

# Banque Marocaine Du Commerce Extérieur



## Note d'information

### EMISSION D'OBLIGATIONS NON COTEES -GREEN BONDS-

MONTANT GLOBAL DE L'EMISSION : 500 000 000 DHS

|                            | Tranche A<br>(fixe non Cotée)                                                                                                                                            | Tranche B<br>(révisable non Cotée)                                                                                                                         |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Plafond                    | MAD 500 Millions                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                            |
| Nombre de titres           | 5 000 Obligations                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                            |
| Valeur nominale            | MAD 100 000                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                            |
| Négociabilité des titres   | De Gré à Gré                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                            |
| Taux                       | Fixe, Déterminé en référence au taux 5 ans calculé à partir de la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016 | Révisable annuellement, Déterminé en référence à la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016 |
| Prime de risque            | Entre 55 et 65 points de base                                                                                                                                            |                                                                                                                                                            |
| Remboursement du principal | <i>in fine</i>                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                            |
| Garantie de remboursement  | aucune                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                            |
| Maturité                   | 5 ans                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                            |
| Méthode d'allocation       | Méthode d'adjudication à la française sans priorisation entre les tranches                                                                                               |                                                                                                                                                            |

**PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 14 NOVEMBRE 2016 AU 16 NOVEMBRE 2016  
INCLUS**

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

| ORGANISME CONSEIL                                                                                                  | ORGANISME CENTRALISATEUR ET CHARGE DU<br>PLACEMENT                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BMCE CAPITAL</b><br>CONSEIL  | <b>BMCE BANK</b>  |

#### Visa de l'Autorité Marocaine du Marché 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 tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par l'AMMC le 4 novembre 2016 sous la référence n° VI/EM/026/2016.

**ABREVIATIONS**

|                 |                                                                    |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>AFH</b>      | African Financial Holding                                          |
| <b>AGO</b>      | Assemblée Générale Ordinaire                                       |
| <b>ALCO</b>     | Asset Liability Committee                                          |
| <b>ALM</b>      | Asset Liability Management                                         |
| <b>AMMC</b>     | Autorité Marocaine du Marché des Capitaux                          |
| <b>BAM</b>      | Bank Al-Maghrib                                                    |
| <b>BBI</b>      | BMCE Bank International Plc                                        |
| <b>BCP</b>      | Banque Centrale Populaire                                          |
| <b>BDM</b>      | Banque de Développement du Mali                                    |
| <b>BEI</b>      | Banque Européenne d'Investissement                                 |
| <b>BES VIDA</b> | Banco Espirito Santo VIDA (filiale à 100% de Banco Espirito Santo) |
| <b>BMCD</b>     | Banque Malienne de Crédit et de Dépôts                             |
| <b>BFCM</b>     | Banque Fédérative Du Crédit Mutuel                                 |
| <b>BMCI</b>     | Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie                     |
| <b>BNR</b>      | Bénéfice Net Réel                                                  |
| <b>BVC</b>      | Bourse des Valeurs de Casablanca                                   |
| <b>BOA</b>      | Bank Of Africa                                                     |
| <b>CA</b>       | Chiffre d'Affaires                                                 |
| <b>CACI</b>     | Comité d'Audit et de Contrôle Interne                              |
| <b>CES</b>      | Créances en souffrance                                             |
| <b>CAM</b>      | Caja De Ahorros Del Mediterraneo                                   |
| <b>CID</b>      | Conseil Ingénierie et Développement                                |
| <b>CCA</b>      | Comptes courants d'associés                                        |
| <b>CDM</b>      | Crédit du Maroc                                                    |
| <b>CEB</b>      | Charges d'Exploitation Bancaire                                    |
| <b>CIH</b>      | Crédit Immobilier et Hôtelier                                      |
| <b>CIMR</b>     | Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite                  |
| <b>CSIS</b>     | Center for Strategic International Studies                         |
| <b>CTM</b>      | Compagnie de Transport Marocaine                                   |
| <b>DAB</b>      | Distributeur Automatique de Billets                                |
| <b>DAT</b>      | Dépôts à Terme                                                     |
| <b>ESFG</b>     | Espirito Santo Financial Group                                     |
| <b>EUR</b>      | Monnaie unique européenne                                          |
| <b>ESI</b>      | Espirito Santo International                                       |
| <b>FCFA</b>     | Franc de la Communauté Financière Africaine                        |
| <b>FCP</b>      | Fonds Commun de Placement                                          |
| <b>FMI</b>      | Fonds Monétaire International                                      |
| <b>GAB</b>      | Guichet Automatique Bancaire                                       |
| <b>GBP</b>      | Livre sterling - Royaume Uni                                       |
| <b>GDR</b>      | Global Depositary Receipts                                         |
| <b>GNS</b>      | Global Network System                                              |

|              |                                                         |
|--------------|---------------------------------------------------------|
| <b>GPBM</b>  | Groupeement Professionnel des Banques du Maroc          |
| <b>IG</b>    | Intégration Globale                                     |
| <b>IM</b>    | Investment Management                                   |
| <b>IPE</b>   | Impression Presse Edition                               |
| <b>ITB</b>   | Institut Technique de Banque                            |
| <b>IR</b>    | Impôt sur le revenu                                     |
| <b>IS</b>    | Impôt sur les Sociétés                                  |
| <b>K</b>     | Millier                                                 |
| <b>LCN</b>   | Lettre de Change Normalisée                             |
| <b>LCB</b>   | La Congolaise de Banque                                 |
| <b>M</b>     | Million                                                 |
| <b>MAD</b>   | Dirham Marocain                                         |
| <b>MAMDA</b> | Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances                |
| <b>MCMA</b>  | Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances                |
| <b>Md</b>    | Milliard                                                |
| <b>MEE</b>   | Mise en Equivalence                                     |
| <b>MRE</b>   | Marocain Résident à l'Étranger                          |
| <b>MSIM</b>  | Morgan Stanley Investment Management                    |
| <b>Nb</b>    | Nombre                                                  |
| <b>ND</b>    | Non disponible                                          |
| <b>OPCVM</b> | Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières |
| <b>OPV</b>   | Offre Publique de Vente                                 |
| <b>Pb</b>    | Point de base                                           |
| <b>PEB</b>   | Produits d'Exploitation Bancaire                        |
| <b>PNB</b>   | Produit Net Bancaire                                    |
| <b>RBE</b>   | Résultat Brut d'Exploitation                            |
| <b>RMA</b>   | Royale Marocaine d'Assurances                           |
| <b>RMI</b>   | Radio Méditerranée Internationale                       |
| <b>RNPG</b>  | Résultat Net Part du Groupe                             |
| <b>RoE</b>   | Return On Equity                                        |
| <b>SCR</b>   | Société Centrale de Réassurance                         |
| <b>SFCM</b>  | Société Financière Crédit du Maghreb                    |
| <b>SFI</b>   | Société Financière Internationale                       |
| <b>SICAV</b> | Société d'Investissement à Capital Variable             |
| <b>STP</b>   | Straight Through Processing                             |
| <b>TCN</b>   | Titres de Créances Négociables                          |
| <b>TMT</b>   | Télécommunications, Média & Technologies                |
| <b>TOS</b>   | Tanger Offshore                                         |
| <b>UBP</b>   | Union Bancaire Privée                                   |
| <b>USD</b>   | Dollar américain                                        |
| <b>USSD</b>  | Unstructured Supplementary Service Data                 |

**SOMMAIRE**

|                                                                                                    |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ABREVIATIONS .....</b>                                                                          | <b>2</b>   |
| <b>SOMMAIRE .....</b>                                                                              | <b>4</b>   |
| <b>AVERTISSEMENT .....</b>                                                                         | <b>6</b>   |
| <b>PREAMBULE .....</b>                                                                             | <b>7</b>   |
| <b>PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES .....</b>                                                | <b>8</b>   |
| I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK.....                                      | 9          |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....                                                             | 10         |
| III. L'ORGANISME CONSEIL.....                                                                      | 24         |
| IV. LE CONSEIL JURIDIQUE .....                                                                     | 25         |
| V. LA SECONDE OPINION.....                                                                         | 26         |
| VI. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE .....                        | 27         |
| VII. AGENCES DE NOTATION.....                                                                      | 27         |
| <b>PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION .....</b>                                               | <b>28</b>  |
| I. PRESENTATION DES « GREEN BONDS » .....                                                          | 29         |
| II. DESCRIPTION DES GREEN BONDS DE BMCE BANK .....                                                 | 30         |
| III. CADRE REGLEMENTAIRE DE L'OPERATION .....                                                      | 35         |
| IV. OBJECTIFS DE L'OPERATION .....                                                                 | 35         |
| V. STRUCTURE DE L'OFFRE .....                                                                      | 36         |
| VI. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE .....                                             | 37         |
| VII. CALENDRIER DE L'OPERATION .....                                                               | 42         |
| VIII. ETABLISSEMENT PLACEUR ET INTERMEDIAIRES FINANCIERS.....                                      | 42         |
| IX. GARANTIE DE BONNE FIN .....                                                                    | 42         |
| X. MODALITES DE SOUSCRIPTION .....                                                                 | 42         |
| XI. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES.....                                                        | 44         |
| XII. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES.....                                        | 46         |
| XIII. RESULTATS DE L'OPERATION .....                                                               | 46         |
| XIV. NEGOCIABILITE .....                                                                           | 46         |
| XV. REGIME FISCAL DES TITRES A EMETTRE .....                                                       | 46         |
| XVI. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION (SOUTENEES PAR L'EMETTEUR) .....                              | 47         |
| <b>PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK.....</b>                                                 | <b>48</b>  |
| I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....                                                         | 49         |
| II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR .....                                              | 51         |
| III. MARCHE DES TITRES BMCE BANK .....                                                             | 55         |
| IV. NOTATION (EXTRAITS TRADUITS) .....                                                             | 60         |
| V. ORGANES D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK .....                                                     | 63         |
| VI. ORGANES DE DIRECTION.....                                                                      | 67         |
| VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....                                                                | 67         |
| VIII. ORGANIGRAMME DE BMCE BANK (AOUT 2016) .....                                                  | 72         |
| <b>PARTIE IV : ACTIVITE DE BMCE BANK .....</b>                                                     | <b>80</b>  |
| I. HISTORIQUE DE BMCE BANK.....                                                                    | 81         |
| II. APPARTENANCE DE BMCE BANK AU GROUPE FINANCECOM .....                                           | 85         |
| III. FILIALES DE BMCE BANK .....                                                                   | 91         |
| IV. SECTEUR BANCAIRE .....                                                                         | 125        |
| V. ACTIVITE DE BMCE BANK .....                                                                     | 138        |
| VI. CAPITAL HUMAIN .....                                                                           | 141        |
| VII. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION .....                                                    | 145        |
| VIII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT .....                                                             | 147        |
| <b>PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK - COMPTES CONSOLIDES IFRS 2013- S1 2016 .....</b> | <b>149</b> |
| I. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS .....                                                  | 150        |
| II. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS .....                                             | 156        |
| III. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE IFRS.....                                                          | 167        |
| <b>PARTIE VII : PERSPECTIVES .....</b>                                                             | <b>181</b> |

|                                              |                                                                 |            |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------|
| I.                                           | PERSPECTIVES DE CROISSANCE DE LA BANQUE .....                   | 182        |
| <b>PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE.....</b> |                                                                 | <b>183</b> |
| I.                                           | RISQUES AFFERENTS À LA BANQUE ET À SON SECTEUR.....             | 184        |
| II.                                          | FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES .....                            | 190        |
| <b>PARTIE IX : ANNEXES .....</b>             |                                                                 | <b>191</b> |
| I.                                           | NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS .....        | 192        |
| II.                                          | ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES IFRS 2013-S1 2016..... | 206        |
| III.                                         | MODELE DU BULLETIN DE SOUSCRIPTION .....                        | 269        |
| IV.                                          | RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK .....                         | 271        |

**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.

L'organisme de placement ne proposera 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 BMCE Capital Conseil n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par l'organisme de placement.

## 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 BMCE Capital Conseil, conformément aux modalités fixées par la circulaire de l'AMMC.

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

- Rapports annuels et rapports de gestion relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- Les liasses comptables et fiscales relatives aux exercices 2013, 2014, 2015 et S1 2016 ;
- Rapports et statistiques du GPBM ;
- Rapport et opinion du cabinet Vigoeiris sur le caractère responsable de l'obligation verte « Green bond » de BMCE Bank ;
- Comptes consolidés IFRS de BMCE Bank sur la période 2013- S1 2016 ;
- Procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration, des AGO et des AGE tenus durant les exercices 2013, 2014 et 2015 et l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés relatifs aux exercices de 2013 à 2015 en normes IFRS ;
- Rapport d'examen limité des situations intermédiaires sociales et consolidées au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016 ;
- Rapports des CAC relatifs aux exercices sociaux clos le 31/12/2013, 2014 et 2015 ;
- Rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos au 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- Et, différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès de la Direction de BMCE Bank.

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 qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public au siège de BMCE Bank, au 140, Avenue Hassan II- 20000 Casablanca et sur son site ([www.bmcebank.ma](http://www.bmcebank.ma)). Tél : (0522) 49 80 03 ;
- Tenue à la disposition du public au siège de BMCE Capital Conseil, au 63, Boulevard Moulay Youssef - 20000 Casablanca. Tél. : (0522) 42 91 00 ;
- Disponible sur le site internet de l'AMMC ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)).

## **PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I. Le Président du Conseil d'Administration de BMCE Bank

### 1. Identité

|                                         |                             |
|-----------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | BMCE Bank                   |
| <b>Représentant légal :</b>             | Othman BENJELLOUN           |
| <b>Fonction :</b>                       | Président Directeur Général |
| <b>Adresse :</b>                        | 140 avenue Hassan II        |
| <b>Téléphone :</b>                      | 05 22 49 80 05              |
| <b>Télécopie :</b>                      | 05 22 22 01 23              |
| <b>E-mail :</b>                         | nechcherki@bmcebank.co.ma   |

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

**Othman BENJELLOUN**  
Président Directeur Général, BMCE Bank

## II. Les Commissaires aux Comptes

### 1. Identité des commissaires aux comptes

|                                                    |                                                                            |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | Fidaroc Grant Thornton                                                     |
| <b>Représenté par :</b>                            | Rachid BOUMEHRAZ                                                           |
| <b>Fonction :</b>                                  | Associé                                                                    |
| <b>Adresse :</b>                                   | 47, rue Allal Ben Abdallah - 20 000 Casablanca                             |
| <b>Téléphone :</b>                                 | 05 22 54 48 00                                                             |
| <b>Télécopie :</b>                                 | 05 22 54 23 21                                                             |
| <b>E-mail :</b>                                    | <a href="mailto:rachid.boumehraz@ma.gt.com">rachid.boumehraz@ma.gt.com</a> |
| <b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b> | 2008                                                                       |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>                 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2016                                  |

|                                                    |                                                                    |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | KPMG                                                               |
| <b>Représenté par :</b>                            | Jamal Saâd El Idrissi                                              |
| <b>Fonction :</b>                                  | Directeur Associé                                                  |
| <b>Adresse :</b>                                   | 11 avenue Bir Kacem - Souissi -10 000 Rabat                        |
| <b>Téléphone :</b>                                 | 05 37 63 37 02                                                     |
| <b>Télécopie :</b>                                 | 05 37 63 37 11                                                     |
| <b>E-mail :</b>                                    | <a href="mailto:jsaadelidrisi@kpmg.com">jsaadelidrisi@kpmg.com</a> |
| <b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b> | 2014                                                               |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>                 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2016                          |

|                                                    |                                                                  |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | Ernst & Young                                                    |
| <b>Représenté par :</b>                            | Bachir TAZI                                                      |
| <b>Fonction :</b>                                  | Associé                                                          |
| <b>Adresse :</b>                                   | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour - 20 050 Casablanca                |
| <b>Téléphone :</b>                                 | 05 22 95 79 00                                                   |
| <b>Télécopie :</b>                                 | 05 22 39 02 26                                                   |
| <b>E-mail :</b>                                    | <a href="mailto:bachir.tazi@ma.ey.com">bachir.tazi@ma.ey.com</a> |
| <b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b> | 2002                                                             |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>                 | AGO statuant sur l'exercice 2013                                 |

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission obligataire verte de BMCE Bank : comptes consolidés en normes IFRS au 31 décembre 2015, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013**

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

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 de synthèse consolidés en normes IFRS de BMCE Bank au 31 décembre 2015, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 tels que audités par les soins des cabinets Fidaroc Grant Thornton et Ernst & Young au 31 décembre 2013 et par nos soins au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015.

Casablanca, le 03 novembre 2016

**KPMG**

Jamal SAAD EL IDRISSI

**Fidaroc Grant Thornton**

Rachid BOUMEHRAZ

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission obligataire verte de BMCE Bank : comptes sociaux au 31 décembre 2015, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013**

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 sociaux.

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 de BMCE Bank au 31 décembre 2015, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 tels que audités par les soins des cabinets Fidaroc Grant Thornton et Ernst & Young au 31 décembre 2013 et par nos soins au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015.

Casablanca, le 03 novembre 2016

**KPMG**

Jamal SAAD EL IDRISSI

**Fidaroc Grant Thornton**

Rachid BOUMEHRAZ

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur et ses filiales (Groupe BMCE Bank), comprenant le bilan au 31 décembre 2015, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de K MAD 22 109 552 dont un bénéfice net consolidé de K MAD 2 654 730.

- **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 de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, 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 financiers 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 fournies 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 financiers 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 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.

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

- **Opinion sur les états financiers**

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 BMCE Bank constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation 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 et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 12 avril 2016

**Les commissaires aux comptes****FIDAROC GRANT THORTNTON**

Rachid BOUMEHRAZ  
Associé

**KPMG**

Jamel SAAD EL IDRISI  
Associé

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés : exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur et ses filiales (Groupe BMCE Bank), comprenant le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de K MAD 20 803 169 dont un bénéfice net consolidé de K MAD 2 692 179.

- **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, 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 financiers 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 fournies 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 financiers 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 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.

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

- **Opinion sur les états financiers**

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 BMCE Bank constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation 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 et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 15 avril 2015

**FIDAROC GRANT THORNTON**

Rachid BOUMEHRAZ  
Associé

**KPMG**

Jamel SAAD EL IDRISI  
Associé

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés : exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2013**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur et ses filiales (Groupe BMCE Bank), comprenant le bilan au 31 décembre 2013, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de K MAD 19 143 458 dont un bénéfice net consolidé de K MAD 1 880 603.

- **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, 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 financiers 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 fournies 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 financiers 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 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.

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

- **Opinion sur les états financiers**

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 BMCE Bank constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 21 avril 2014

**Fidaroc Grant Thornton**  
Faïçal MEKOUAR

**Ernst & Young**  
Bachir TAZI

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 27 Mai 2014, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank », comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 22 410 398 dont un bénéfice net de KMAD 1 304 036.

- **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'anomalies significatives, 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'anomalies significatives.

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 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 de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur 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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la banque.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la banque a, au cours de l'exercice 2015, acquis :

- 100% du capital de la société « RIYAD ALNOUR » pour MMAD 78 ;
- 36% du capital de la société « RADIO MEDITERRANEE INTERNATIONALE -RMI » pour MMAD 71 ;
- 13,3% du capital de la société « ROYAL RANCHES MARRAKECH » POUR MMAD 60 ;
- 12% supplémentaire du capital de la société « LA CONGOLAISE DE BANQUE » pour MMAD 59. Cette acquisition a permis de porter la participation de la banque dans le capital de cette société à 37% ;
- 21,8% du capital de la société « ECOPARC DE BERRECHID » pour MMAD 12 ;
- 30% du capital social de la société « SONORMA » pour KMAD 30.

Casablanca, le 12 avril 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

Rachid BOUMEHRAZ

Associé

**KPMG**

Jamal SAAD EL IDRISI

Associé

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 27 Mai 2014, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank », comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 19 995 030 dont un bénéfice net de KMAD 1 203 572.

- **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'anomalies significatives, 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'anomalies significatives.

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 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 de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur 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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la banque.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons que votre banque a, au cours de l'exercice 2014, créé la société « IT International Service » pour KMAD 340 et acquis 22,5% du capital de la société « O TOWER » pour KMAD 225.

Casablanca, le 15 avril 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Rachid BOUMEHRAZ  
Associé

**KPMG**  
Jamal SAAD EL IDRISSI  
Associé

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 Mai 2011, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank », comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 18 633 841 dont un bénéfice net de KMAD 1 108 625.

- **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'anomalies significatives, 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'anomalies significatives.

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 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 de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur 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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la banque.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons que votre banque a acquis au cours de l'exercice 2013 une participation à hauteur de 78% du capital de la « BMCE Euroservices » pour KMAD 42 317.

Casablanca, le 21 avril 2014

**Les Commissaires aux Comptes****FIDAROC GRANT THORNTON**

Faïçal MEKOUAR  
Associé

**ERNST & YOUNG**

Bachir TAZI  
Associé

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission obligataire verte de BMCE Bank : comptes consolidés en normes IFRS au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées en normes IFRS contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés semestriels en normes IFRS, ayant fait l'objet de notre revue limitée.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées semestrielles en normes IFRS, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés en normes IFRS de BMCE Bank au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015, objets de la revue limitée précitée.

Casablanca, le 03 novembre 2016

**KPMG**

Jamal SAAD EL IDRISSE

**Fidaroc Grant Thornton**

Rachid BOUMEHRAZ

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission obligataire verte de BMCE Bank : comptes sociaux au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015**

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 sociaux, ayant fait l'objet de notre revue limitée.

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 de BMCE Bank au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015, objets de la revue limitée précitée.

Casablanca, le 03 novembre 2016

**KPMG**

Jamal SAAD EL IDRISSE

**Fidaroc Grant Thornton**

Rachid BOUMEHRAZ

**Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2015**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur et ses filiales (Groupe BMCE Bank) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 20.770.929, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.425.003.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe BMCE Bank arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 18 septembre 2015

**Fidaroc Grant Thornton**  
Rachid BOUMEHRAZ

**KPMG**  
Jamal SAAD EL IDRISSI

**Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2016**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur et ses filiales (Groupe BMCE Bank) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 22.701.557, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.596.856.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe BMCE Bank arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus et comme indiqué dans les notes annexes, BMCE Bank a reçu le 19 mai 2016 un avis de vérification fiscale de l'Impôt sur les Sociétés (IS) (thématique), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2012 à 2015. Au 30 juin 2016, la procédure de contrôle fiscal était à son début et aucune notification fiscale n'a été reçue à cette date.

Casablanca, le 23 septembre 2016

**Fidaroc Grant Thornton**  
Rachid BOUMEHRAZ

**KPMG**  
Jamal SAAD EL IDRISSI

**Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire sociale au 30 juin 2015**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 22.019.355, dont un bénéfice net de KMAD 902.575, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » arrêtés au 30 juin 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 18 septembre 2015

**Fidaroc Grant Thornton**  
Rachid BOUMEHRAZ

**KPMG**  
Jamal SAAD EL IDRISI

**Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire sociale au 30 juin 2016**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 24.466.446, dont un bénéfice net de KMAD 1.074.439, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » arrêtés au 30 juin 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus et comme indiqué dans les notes annexes, la banque a reçu le 19 mai 2016 un avis de vérification fiscale de l'Impôt sur les Sociétés (IS) (thématique), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2012 à 2015. Au 30 juin 2016, la procédure de contrôle fiscal était à son début et aucune notification fiscale n'a été reçue à cette date.

Casablanca, le 23 septembre 2016

**Fidaroc Grant Thornton**  
Rachid BOUMEHRAZ

**KPMG**  
Jamal SAAD EL IDRISSI

### III. L'Organisme Conseil

#### 1. Identité du conseiller financier

|                                         |                                                 |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | BMCE Capital Conseil                            |
| <b>Représentant légal :</b>             | Mehdi Jalil DRAFATE                             |
| <b>Fonction :</b>                       | Président du directoire                         |
| <b>Adresse :</b>                        | 63, Boulevard Moulay Youssef - 20000 Casablanca |
| <b>Téléphone :</b>                      | 05 22 42 91 00                                  |
| <b>Télécopie :</b>                      | 05 22 43 00 21                                  |
| <b>E-mail :</b>                         | mj.drafate@bmcek.co.ma                          |

#### 2. Attestation

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

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

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension auprès de la Direction Générale de BMCE Bank ;
- L'analyse des comptes agrégés (2013 – S1 2016) et consolidé en normes IFRS (2013 – S1 2016), les rapports de gestion 2013, 2014 et 2015 ainsi que la lecture des procès-verbaux des organes d'administration et des assemblées d'actionnaires de BMCE Bank tenues en 2013, 2014 et 2015 et l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- Le Rapport et opinion du cabinet Vigoeiris sur le caractère responsable de l'obligation verte « Green bond » de BMCE Bank ;
- L'analyse des rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés relatifs aux exercices clos au 31/12/2013, 2014 et 2015 ;
- Les rapports spéciaux des Commissaires aux Comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- Les rapports d'examen limité des situations intermédiaires sociales et consolidées au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016 ;
- Les rapports et statistiques du GPBM ;
- Les principales caractéristiques du métier des établissements bancaires.

BMCE Capital Conseil est une filiale à 100% du groupe BMCE Bank. 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.

**BMCE Capital Conseil**

**Mehdi Jalil DRAFATE**

Président du Directoire

## IV. Le Conseil Juridique

### 1. Identité du conseiller juridique

|                                  |                                                                                                 |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale : | Naciri & Associés Allen & Overy                                                                 |
| Représentant légal :             | Yassir Ghorbal                                                                                  |
| Fonction :                       | Associé                                                                                         |
| Adresse :                        | Anfaplace, Centre d'Affaires, Immeuble A, Boulevard de la Corniche Casablanca 20180, Casablanca |
| Adresse électronique :           | yassir.ghorbal@allenoverly.com                                                                  |
| Téléphone :                      | 05 20 47 80 00                                                                                  |
| Télécopie :                      | 05 20 47 81 00                                                                                  |

### 2. Attestation

L'opération d'émission d'obligations vertes de BMCE Bank, objet de la présente note d'information, est conforme aux stipulations statutaires de BMCE Bank et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Cette attestation est délivrée pour servir et faire valoir ce que de droit.

**Yassir Ghorbal**  
Avocat associé  
**Naciri & Associés Allen & Overy**

## V. La Seconde Opinion

### 1. Identité de l'agence responsable de l'opinion externe

|                               |                                                                          |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Agence</b>                 | VIGEO EIRIS                                                              |
| <b>Adresse :</b>              | Les Mercuriales, 40 rue Jean Jaurès<br>93170 Bagnolet – France           |
| <b>Adresse électronique :</b> | <a href="mailto:fouad.benseddik@vigeo.com">fouad.benseddik@vigeo.com</a> |
| <b>Représentant légal :</b>   | Fouad Benseddik                                                          |
| <b>Fonction :</b>             | Directeur Général                                                        |
| <b>Téléphone :</b>            | +33 1 55 82 32 73                                                        |
| <b>Télécopie :</b>            | -                                                                        |

### 2. Attestation

Vigeo Eiris confirme que BMCE Bank émet une obligation verte "Green Bond", en ligne avec les Green Bond Principles, et formule une assurance de niveau raisonnable sur le caractère responsable de cette émission obligataire :

- La performance en responsabilité sociale (ESG) de l'émetteur est probante avec des niveaux avancés par rapport à son univers de référence sectoriel et géographique.
- Le cadre mis en place par BMCE Bank pour son émission Green Bond est considéré comme robuste :
  - Le produit de l'émission sera rigoureusement fléché vers des projets énergétiques, contribuant à l'atténuation du changement climatique.
  - Les projets éligibles seront sélectionnés sur des critères incluant la prise en compte explicite et mesurable des facteurs de risques de responsabilité sociale, environnementale et de gouvernance.
- Les engagements de l'émetteur en matière de reddition (reporting) sont probants, incluant un dispositif qui couvre l'allocation des fonds, l'estimation des bénéfices environnementaux et en partie le management des risques ESG des projets.

#### Disclaimer

Transparence sur la relation entre Vigeo Eiris et l'émetteur : depuis 2010, Vigeo Eiris a exécuté 2 missions d'audit (2015) et 1 activité de conseil (2015) pour BMCE Bank. BMCE Bank est actionnaire à hauteur de 3,98% du capital de Vigeo Eiris, mais n'occupe pas de fonction au sein de ce dernier.

Cette opinion vise à expliquer aux investisseurs comment l'obligation verte de BMCE Bank est considérée comme soutenable et responsable sur la base des informations qui ont été portées à sa connaissance et analysées par Vigeo Eiris. L'expression de cette opinion ne signifie pas que Vigeo Eiris certifie la tangibilité, l'excellence ou l'irréversibilité des projets financés par l'obligation verte. BMCE Bank est seule responsable de l'effectivité de ses engagements tels qu'ils ressortent de ses politiques, de leur déploiement et de leur suivi. L'opinion fournie par Vigeo Eiris ne concerne ni la performance financière de l'obligation verte ni une assurance sur l'utilisation effective des fonds telle que prévue dans le 'Use of Proceeds'. Vigeo Eiris ne pourra être tenu responsable des conséquences de l'utilisation par des tierces parties de cette opinion que ce soit pour une prise de décision d'investissement ou pour tout autre type de transaction commerciale.

**Fouad Benseddik**  
Directeur Général

## VI. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière

Pour toute information et communication financière, prière de contacter :

|                               |                                                                            |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nom et prénom</b>          | Brahim BENJELLOUN TOUIMI                                                   |
| <b>Fonction :</b>             | Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe                           |
| <b>Adresse électronique :</b> | <a href="mailto:bbenjelloun@bmcebank.co.ma">bbenjelloun@bmcebank.co.ma</a> |
| <b>Téléphone :</b>            | 05 22 49 80 11 / 12                                                        |
| <b>Télécopie :</b>            | 05 22 26 49 65                                                             |

## VII. Agences de notation

|                               |                                                                        |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <b>Agence</b>                 | MOODY'S INVESTORS SERVICE                                              |
| <b>Adresse :</b>              | Kanika Business Centre, 319, 28th October Avenue, PO Box 53205         |
| <b>Adresse électronique :</b> | <a href="mailto:olivier.panis@moodys.com">olivier.panis@moodys.com</a> |
| <b>Téléphone :</b>            | 00971 42 37 95 33                                                      |
| <b>Télécopie :</b>            | -                                                                      |

|                               |                                                                                        |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Agence</b>                 | FITCH RATINGS LIMITED                                                                  |
| <b>Adresse :</b>              | 30 North Colonnade                                                                     |
| <b>Adresse électronique :</b> | <a href="mailto:solena.gloaguen@fitchratings.com">solena.gloaguen@fitchratings.com</a> |
| <b>Téléphone :</b>            | +44 (0) 203 530 1126                                                                   |
| <b>Télécopie :</b>            | +44 (0) 203 530 2538                                                                   |

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

## I. Présentation des « Green Bonds »<sup>1</sup>

---

### 1. Définition<sup>2</sup>

Les obligations vertes ou Green Bonds sont un titre de créance émis pour réunir des capitaux affectés exclusivement à des projets qui comportent des avantages précis sur le plan de l'environnement. Elles permettent de recueillir des fonds pour des projets environnementaux. Les investisseurs institutionnels sont les clients les plus susceptibles d'être intéressés par les obligations vertes. Cependant, les particuliers investissent de plus en plus dans les obligations vertes, soit directement en diversifiant leur portefeuille, soit indirectement en investissant dans des fonds communs de placement.

L'éventail des projets qu'on qualifie de « verts » est déterminé par l'émetteur, et peut être assez large. À une extrémité du spectre, l'instrument peut servir à soutenir les efforts d'adaptation aux changements climatiques et d'atténuation de leurs effets (on parle parfois d'obligations climatiquement responsables). Dans d'autres cas, l'obligation verte peut être affectée à un objectif plus précis, par exemple à un problème environnemental particulier ou à une certaine technologie, comme les projets d'énergie solaire ou éolienne ou de rénovation et de transport énergétiques (on parle parfois d'obligations pour l'énergie renouvelable, d'obligations pour l'efficacité énergétique et d'obligations pour le transport vert).

Peu importe leur étiquette, les obligations vertes sont semblables aux obligations classiques, à la différence que leur produit est exclusivement affecté au financement de projets environnementaux approuvés. Les obligations classiques émises aux fins générales de l'entreprise peuvent avoir un petit côté « mystérieux », dans le sens que les investisseurs ne savent pas vraiment à quoi les fonds sont affectés. Les obligations vertes, cependant, exigent de la transparence, car les investisseurs doivent être assurés que les fonds recueillis sont bien utilisés et que les projets qu'ils servent à financer procurent les avantages prévus sur le plan environnemental.

Les émetteurs d'obligations vertes se conforment habituellement à cette exigence de transparence par un contrôle structuré et par la vérification faite par des auditeurs et des spécialistes de l'environnement. Ce contrôle peut être assuré par l'émetteur de l'obligation ou par un tiers. Les obligations vertes peuvent être émises par les gouvernements, des sociétés fermées, des banques commerciales et des institutions financières internationales (p. ex. la Banque mondiale). Certaines des émissions ayant connu le plus grand succès à ce jour ont été faites par ces dernières.

### 2. Contexte

---

Les défis liés à l'émergence d'un mode de développement économique plus respectueux des ressources naturelles engendrent des besoins en capitaux colossaux. À titre d'exemple, l'Agence Internationale de l'Énergie a estimé à 6 500 milliards de dollars les fonds nécessaires au seul développement des énergies renouvelables d'ici à 2035<sup>3</sup>. Dans le même temps, les financements bancaires des projets industriels qu'impliquent ces mutations des modes de production sont de plus en plus complexes à obtenir. C'est pourquoi le recours aux marchés obligataires a tendance à se développer. L'essor des Green Bonds s'inscrit de facto à la confluence de deux tendances structurelles que sont :

- La prise de conscience dans la plupart des pays d'une nécessité de tendre vers des modèles plus économes en ressources naturelles ;
- Un mouvement de désintermédiation bancaire.

Les montants émis sont en forte croissance depuis la première émission initiée en 2007 par la Banque Européenne d'investissement (BEI), et le segment des Green Bonds n'est plus réservé aux seuls émetteurs supranationaux dotés d'un rating AAA.

Au niveau mondial et, les montants émis ont ainsi atteint à juillet 2014, en données cumulées, plus de 30 milliards d'euros, dont 12 milliards sur la seule année 2014 (sept mois).

---

<sup>1</sup> Source : Lettre AMF - 2014

<sup>2</sup> [www.td.com](http://www.td.com) Etude spéciale

<sup>3</sup> World Energy Outlook (2013) de l'International Energy Agency

### 3. Etapes du développement du marché des Green Bonds

La première émission obligataire référencée comme Green Bond a été émise par la BEI le 28 juin 2007 pour un total de 600 millions d'euros et est arrivée à échéance mi-2012. Cette obligation zéro coupon était un instrument financier dont la performance était basée sur l'évolution de l'indice actions « FTSE Good Environmental Leaders Europe 40 » (avec un capital garanti à échéance).

Jusqu'en 2012, l'univers est demeuré restreint aux émetteurs supranationaux, et ce n'est qu'en 2013 qu'un tournant est observé, avec un élargissement aux acteurs du secteur privé. La structure du marché a donc fortement évolué, que ce soit en termes de montants, de typologie d'émetteurs ou de notation.

À partir de 2014, plusieurs initiatives privées ont été menées afin de promouvoir ce segment, notamment :

- L'établissement de guidelines, les « Green Bond Principles », à destination des émetteurs et des banques qui organisent l'origination et la syndication des obligations. Ce document a été rédigé sous l'égide de « The Climate Bond Initiative », une organisation à but non lucratif mais dont plusieurs membres fondateurs sont des banques (HSBC et BofA Merrill Lynch). Ces principes portent sur l'objectif en matière d'utilisation des fonds (use of proceeds), le processus de contrôle de cette allocation (cabinet d'audit externe), les critères qui permettent de définir si un projet est environnemental ou non, et le reporting fait aux investisseurs. Ils ont été adoptés par la plupart des établissements bancaires impliqués aujourd'hui dans l'origination de ce type d'obligations et devraient aboutir à l'introduction de standards sur le marché ;
- L'ouverture en juillet 2014 d'une consultation publique de la part de Barclays et MSCI en vue de lancer un indice obligataire Green Bond, indiquant que les acteurs du monde obligataire considèrent que le potentiel de développement de ce marché est important, puisqu'il faut beaucoup de titres éligibles pour envisager la création d'un indice présentant une liquidité suffisante sur l'obligataire.

### 4. L'avenir des Green Bonds

Le marché des obligations vertes peut connaître une énorme expansion. Les grands projets environnementaux ont besoin de financement privé, ce qui contribuerait à alléger les contraintes budgétaires des gouvernements. Le potentiel pour l'offre d'obligations vertes serait énorme.

Cependant, chaque obligation émise devra trouver acheteur, et les marchés doivent être en mesure d'absorber les futures émissions. Cela signifie que l'offre future d'obligations vertes sera contrainte par la demande de celles-ci. En règle générale, il existe, à l'échelle mondiale, un montant maximal d'épargne qui peut être placé et dont une partie seulement est affectée à des placements à revenu fixe. Sur le marché des titres à revenu fixe, une multitude d'instruments de créance se disputent les fonds disponibles. Les obligations vertes sont en concurrence avec d'autres titres de créance à cet égard. Même à sa valeur estimative maximale, le marché des obligations vertes ne représente encore que 0,4 % du marché obligataire mondial, qui atteint 95 billions de dollars américains. Avec ne serait-ce que 1 % des 7 billions de dollars américains admissibles, le taux d'émission d'obligations vertes actuel augmenterait de 20 % selon la valeur estimative maximale de ce marché, et de 800 % selon sa valeur estimative minimale.

## II. Description des Green Bonds de BMCE Bank

Dans le cadre de son émission d'obligations de type « Green Bonds », BMCE a mandaté VigeoEiris en vue d'émettre une assurance sur le caractère vert de ces obligations.

Dans ce sillage, le Conseil d'Administration tenu le 31 octobre 2016 a pris acte des règles, procédures et engagements associés aux obligations vertes, tels qu'ils ont été présentés au cabinet VigeoEiris pour la délivrance de sa seconde opinion, et a décidé d'appliquer lesdites règles, procédures et engagements tels que décrits sur le rapport de la seconde opinion et sur la présente note d'information et ce, pendant toute la durée de l'emprunt.

## 1. Allocation des fonds

BMCE Bank dispose d'un portefeuille de projets (éolien, solaire, hydro électrique, *etc.*) à financer dépassant largement le montant de MAD 500 millions de dettes bancaires. Ces projets s'inscrivent dans le cadre d'investissements pouvant varier individuellement entre MAD 45 millions et MAD 2,7 milliards.

Ce pipeline, évolutif en fonction des nouveaux projets à venir, fera l'objet de sélection et d'évaluation de la part de l'équipe projet Green Bond et des consultants externes afin d'en confirmer l'éligibilité.

A titre estimatif et en fonction des projets déjà identifiés, la banque entame une démarche d'identification et de sélection de projets, sous réserve que ces derniers aboutissent, afin d'atteindre 60% d'utilisation du produit net de l'émission sur une période de 12 mois et 80% sur une période de 24 mois. En effet, la saturation de la ligne au cours de cette période est fonction (i) de l'accord des instances habilitées de BMCE Bank sur les dossiers et de celui des clients pour confier à la Banque ces dossiers de financements, (ii) du démarrage et/ou poursuite effective des projets dans les délais prévus à leur initiation et (iii) de l'étalement des tirages sur la dette en fonction de l'échéancier des tirages et de la date de démarrage de chaque projet.

Les projets éligibles sont situés au Maroc, gérés par des entreprises de toutes tailles (PME et grandes entreprises) et relèvent de la production de l'énergie renouvelable ou de l'amélioration de l'efficacité énergétique. Les catégories de financement éligibles se présentent comme suit :

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Energies renouvelables</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Centrales hydroélectriques dont la capacité installée est inférieure à 15 MW ;</li> <li>Turbines éoliennes ;</li> <li>Systèmes de combustion à biomasse produisant de la chaleur et/ou de l'électricité ;</li> <li>Centrales solaires thermiques ;</li> <li>Systèmes de production d'eau chaude pour les procédés de traitement et/ou le chauffage/rafraîchissement de locaux et/ou l'eau chaude sanitaire ;</li> <li>Systèmes de séchage à basses/hautes températures ;</li> <li>Centrales solaires photovoltaïques (projets de fermes solaires, intégration industrielle &amp; formation, unité d'assemblage de panneaux ;</li> <li>Utilisation de l'énergie géothermique avec/sans pompes à chaleur (essai de forage et de pompage) ;</li> <li>Stations et/ou moteurs au biogaz (déchets agricoles, municipaux, industriels, traitement des eaux usées).</li> </ul> |
| <b>Efficacité Énergétique</b> | Investissements dans des équipements, technologies ou projets permettant de réaliser au moins 20% d'économies d'énergie (30% pour les bâtiments commerciaux) ou une réduction des émissions de CO <sub>2</sub> d'au moins 20% par rapport aux équipements typiquement disponibles sur le marché (« ligne de base Maroc »), tels que la réalisation de projets d'investissements (extension ou acquisition d'équipements, rénovation thermique, isolation, vitrage, <i>etc.</i> ) ou l'extension de capacité de production et de distribution des fournisseurs d'équipements d'efficacité énergétique ou d'énergie renouvelable, <i>etc.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                   |

Les impacts positifs globaux attendus de cette émission relèvent de l'atténuation des impacts du changement climatique à travers (i) la réalisation d'économies d'énergie et (ii) éviter des émissions de gaz à effet de serre.

## 2. Evaluation et sélection des projets :

A la réception de la demande de financement, la Direction Investissement & Financements Structurés -DIFS- vérifie que le projet s'inscrit de manière directe dans le développement du secteur des énergies renouvelables/efficacité énergétique. Ensuite elle adresse une note à la Direction Développement durable (Gouvernance et Développement Groupe) et à la Direction Analyse et Suivi des Engagements (Risques Groupe), afin de valider l'éligibilité du projet au financement Green Bond. Les trois directions constituent l'équipe projet Green Bond.

Une fois le projet jugé éligible, la documentation légale relative aux questions environnementales et sociales est recueillie par la DIFS et des visites de terrain sont organisées par celle-ci en concertation avec la Direction

Développement durable. L'analyse des Risques et la Due diligence Environnementale et Sociale sont réalisées par la Direction Développement durable. Cette Due diligence se base sur le respect :

- De la réglementation légale (Liste d'exclusion BAM et recueils des études d'impact sur l'environnement) ;
- Des engagements internationaux de la Banque (la liste d'exclusion de l'International Finance Corporation –IFC, ses normes de performances, le questionnaire SEMS<sup>4</sup> -BMCE Bank, les guidelines sectoriels de l'IFC<sup>5</sup> et les exigences Principes de l'Equateur<sup>6</sup>) ;
- Et, des procédures internes.

Par ailleurs, la Banque mandate une équipe de consultants externes spécialisés dans le domaine de l'énergie une fois l'éligibilité du projet validée par l'équipe projet pour :

- Vérifier que le projet s'inscrit dans le secteur des énergies renouvelables ;
- Vérifier, pour les projets à efficacité énergétique, que les équipements vont effectivement permettre de réaliser une économie d'énergie (ou réduction d'émissions de CO2) d'au moins 20% par rapport aux équipements typiquement disponibles sur le marché (« ligne de base Maroc ») ;
- Et, transmettre à la Banque une estimation des indicateurs clés définis pour l'éligibilité des projets à couvrir par l'émission verte.

L'équipe de consultants externes accompagnera donc la Banque dans la sélection des projets et apportera un niveau de confiance par rapport aux indicateurs demandés à travers des rapports au fur et à mesure des dossiers présentés. Ainsi, une fois le projet sélectionné, l'équipe projet interne à la Banque procède à la due diligence environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) et le dossier est ensuite soumis au comité de crédit qui statuera sur son sort.

Globalement, l'émission Green Bond de BMCE Bank fait l'objet de :

- Une évaluation externe en amont: une Second Party opinion portant sur le caractère responsable de l'obligation verte et couvrant les trois composantes: profil de responsabilité sociale de l'émetteur, engagements relatifs aux projets (allocation des fonds et intégration de critères ESG dans l'évaluation et le suivi des projets) et reporting ;
- Une vérification post-émission (présentée plus bas) ;
- Et, une révision de la Second Party Opinion : qui sera menée sur la maturité de l'émission, pour actualiser l'évaluation de l'émetteur, apprécier le déploiement des engagements et les résultats au regard des impacts des projets financés par l'émission et confirmer l'alignement aux Green Bond Principles. Dans ce cadre, Vigeo interviendra pour la révision de la Second Party Opinion après la 2<sup>ème</sup> année de lancement de l'émission. Le rapport sera publié en même temps que le rapport financier annuel de la banque.

### 3. Gestion des fonds :

Tel que mentionné préalablement (Use of proceeds), la banque entame une démarche d'identification et de sélection de projets, sous réserve que ces derniers aboutissent, afin d'atteindre 60% d'utilisation du produit net de l'émission sur une période de 12 mois et 80% sur une période de 24 mois à partir de la date de l'émission.

En attendant l'allocation des fonds, le produit net du montant de l'émission sera géré par la Banque au sein de sa trésorerie, à sa discrétion, en espèces ou autres instruments négociables liquides, qui n'incluent pas d'activités à forte intensité carbone ni d'activités controversées conformément aux critères appliqués à la gestion de sa trésorerie. Les fonds levés seront logés dans un compte distinct de BMCE Bank pendant toute la maturité de l'émission obligataire.

<sup>4</sup> Social and Environmental Management System

<sup>5</sup> [www.ifc.org/ehsguidelines](http://www.ifc.org/ehsguidelines)

<sup>6</sup> [www.equator-principles.com](http://www.equator-principles.com)

En cas de suspension du crédit, la Banque utilisera le produit de l'émission pour financer d'autres projets éligibles conformes aux exigences actuelles d'allocation des fonds et au processus d'éligibilité, et suivra l'allocation des fonds à chaque projet éligible<sup>7</sup>.

Post-émission, un audit annuel financier sera réalisé par le commissaire aux comptes et portera sur l'allocation et le suivi des fonds audités jusqu'à l'arrivée à maturité du Green Bond.

L'audit portera sur l'allocation et la traçabilité des fonds : montant alloué par projet, vérification de l'existence du financement sur les livres de BMCE Bank et se matérialisera par une attestation de conformité de l'utilisation des fonds en rapport avec l'objet de l'émission.

#### 4. Reporting :

BMCE Bank s'engage à rendre compte annuellement dans le rapport financier annuel et sur toute la durée de l'émission, sur les projets financés par l'émission Green Bond. Ce reporting se matérialisera par la publication d'un rapport annuel transmis aux investisseurs et accessible publiquement. Les projets seront ajoutés au rapport une fois que l'émetteur aura approuvé et évalué un projet comme éligible.

Le reporting comprendra des éléments sur l'allocation des fonds :

- La liste des projets financés par l'émission assortie d'une description de chaque projet, du montant alloué, du coût total du projet, de la date de financement initiale (dans le respect des règles de confidentialité des données client) ;
- Le pourcentage du montant total alloué par rapport au montant total de l'émission.

... Et en consolidé, sur les bénéfices environnementaux :

- Les économies d'énergie en MWh ;
- Les émissions de CO<sub>2</sub> évitées ;
- La production d'énergie renouvelable en MWh ;
- La capacité d'énergie renouvelable installée en MWh.

Ces indicateurs de reporting seront présentés pour l'année écoulée et en cumulé.

Parallèlement aux indicateurs de reporting, les indicateurs supplémentaires suivants, relatifs aux risques ESG, seront mentionnés si l'information est disponible : « Total d'emplois créés et/ou de personnels formés » et « Total des populations non délocalisées et montant total des indemnisations le cas échéant ».

Seront également publiés à l'occasion du reporting annuel :

- L'attestation de conformité de l'utilisation des fonds, en rapport avec l'objet de l'émission, délivrée par les CAC ;
- Et, au bout du 2<sup>ème</sup> anniversaire de la date de jouissance, la Seconde Opinion de Vigeo mise à jour.

#### 5. Recommandations de VigeoEiris

**Le rapport intégral de seconde opinion délivré par VigeoEiris est disponible en annexes.**

Pour répondre aux recommandations de Vigeo, BMCE Bank a mis en place une note de procédure qui formalise et définit les catégories de projets éligibles à l'émission, à savoir les catégories « Efficacité Energétique » et « Energies Renouvelables », et engage chaque partie prenante à respecter les différentes obligations nécessaires à la mise en place et suivi du Green Bond.

<sup>7</sup> Cette surveillance est intégrée dans le processus annuel de reporting financier.

Le tableau suivant présente l'ensemble des recommandations émises par Vigeo ainsi que leur statut de mise en œuvre :

| Item                                               | Recommandation Vigeo Eiris                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Réponse BMCE Bank                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Use of proceeds                                    | Formaliser et définir les catégories de projets éligibles à l'émission, à savoir les catégories EE et ER et les critères d'éligibilité, en précisant et clarifiant la notion de « ligne de base »                                                                                                                                                                                                          | Note de procédure interne mise en place                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                    | Mettre en cohérence les objectifs de l'émission (catégories de projets visées) et les engagements de la banque en matière de PIF <sup>8</sup>                                                                                                                                                                                                                                                              | Réalisé                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                    | Identifier avec l'équipe Financements structurés et investissement le pipe de projets EE et ER par catégorie avec la nature du projet, le montant total projet, total en-cours décaissés, total restant à décaisser, date de lancement du projet, financement, état d'avancement dans l'octroi du crédit, disponibilité des indicateurs d'impact environnemental                                           | En cours- Pipeline identifié, les dossiers feront l'objet d'évaluation GB, au fil de l'eau, post souscription                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Processus d'évaluation et de sélection des projets | Formaliser les critères systématiques de gestion des risques ESG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Réalisé                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                    | Formaliser le processus d'évaluation et de sélection de projets éligibles au financement pas l'émission                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Le processus d'évaluation et de sélection des projets éligibles au financement est formalisé et documenté. Il sera déployé en appui sur :<br>-Les exigences d'allocation des fonds, basées sur la définition des catégories de projets éligibles<br>-La conduite de due diligences et d'analyses additionnelles d'éligibilité des projets, en ligne avec les normes de performance de l'IFC (International Finance Corporation), des Principes de l'Equateur et des bonnes règles de gestion client (Know Your Customer) |
|                                                    | Formaliser les engagements de BMCE relatifs au déploiement de ces processus et en matière de capacités organisationnelles et compétences à venir, avec un plan d'action associé (objectifs précis, datés, visibles)<br>- Déployer rapidement les engagements de renforcer l'expertise interne en matière d'évaluation des risques E&S dans les équipes Risques et Financements Structurés & Investissement | -Mise en place d'une note de procédure reprenant l'intégration des exigences ESG dans l'identification, l'évaluation des projets éligibles, avec la mise en place d'un dispositif de définition et de priorisation des mesures d'atténuation des impacts environnementaux et sociaux, au moment de la décision d'octroi.<br>-Renforcement des équipes en interne en matière d'expertise d'analyse des risques et d'énergie en cours                                                                                      |
|                                                    | Le processus d'évaluation et de sélection soit régulièrement actualisé, contrôlé en interne et revu par un tiers externe.                                                                                                                                                                                                                                                                                  | En cours                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Gestion des fonds                                  | Formaliser le processus d'allocation des fonds                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Le processus d'allocation des fonds est celui de financement des crédits d'investissement classiques, déjà formalisé dans les procédures internes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Monitoring & Reporting                             | Formaliser le dispositif de reporting (indicateurs et modalités de collecte, de suivi et de consolidation)                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Réalisé                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                    | Le renforcement des indicateurs relatifs à la gestion des risques ESG associés aux projets financés, à leurs impacts et à leur gouvernance.                                                                                                                                                                                                                                                                | Réalisé: indicateurs d'impacts définis et d'autres supplémentaires rajoutés en cas de disponibilité de l'information                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                    | Le renforcement du dispositif dédié au suivi de l'émission obligataire en matière de monitoring & de contrôle du déploiement des projets, ainsi que la mise en place de boucles de contrôle systématique pour toutes les étapes de la procédure d'évaluation des risques et des impacts des projets                                                                                                        | Note de procédure formalisée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                    | La mise en place un dispositif dédié à la gestion, au suivi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | En cours                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

<sup>8</sup> Positive impact finance

|  |                                                                                                                                                                                 |                                        |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|  | et à la surveillance des projets financés par l'émission post-octroi et des mesures d'atténuation des impacts déployées                                                         |                                        |
|  | Définir, rendre visibles et contrôlables des procédures précises de recueil, de traitement et reporting sur les réclamations et les controverses relatives aux projets financés | Procédures compliances déjà existantes |

### III. Cadre réglementaire de l'opération

L'Assemblée Générale Ordinaire, réunie le 20 octobre 2016, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration, a autorisé ce dernier à procéder à plusieurs émissions d'obligations, de type « Green Bonds » à durée déterminée, régies par les dispositions des articles 292 à 315 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, dans la limite d'un plafond de Cinq Cent millions de dirhams (500.000.000 DH).

Les émissions ainsi autorisées peuvent être réalisées en une ou plusieurs tranches, fixes et/ou révisables, cotées et/ou non cotées à la Bourse de Casablanca, dans un délai maximum de trois ans.

L'Assemblée Générale Ordinaire a décidé que le montant de l'emprunt obligataire pourra être limité au montant souscrit par les investisseurs dans les conditions prévues à l'article 298 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.

L'Assemblée Générale Ordinaire a délégué, en vertu de l'article 294 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée, au Conseil d'Administration tous pouvoirs à l'effet :

- De décider les émissions d'obligations autorisées ci-dessus et d'en fixer les modalités et la nature définitive;
- De réaliser définitivement les émissions autorisées ci-dessus ;
- Et d'une manière générale, prendre toutes mesures utiles dans le cadre de la réalisation de ces émissions et ce, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

En date du 31 octobre 2016, en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 20 octobre 2016, le Conseil d'Administration a décidé de procéder à l'émission d'obligations vertes pour cinq cent millions de dirhams représentant la totalité de l'enveloppe globale autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire le 20 octobre 2016.

Les modalités de l'opération telles que décidées par le Conseil d'Administration en date du 31 octobre 2016 sont détaillées dans la présente note d'information.

### IV. Objectifs de l'Opération

À travers cette opération, BMCE Bank vise à atteindre les objectifs suivants :

- Renforcer l'engagement citoyen du groupe BMCE Bank dans le domaine de la préservation de l'environnement ;
- Financer des projets nationaux écoresponsables ;
- Soutenir les initiatives privées et publiques pour la préservation des ressources naturelles.

En effet, Protéger l'environnement est essentiel pour le Groupe BMCE Bank. De nombreuses parties prenantes comme la communauté financière, les ONG et les clients ont des attentes fortes en matière de préservation de l'environnement.

Le Système Management Environnemental (SME) de la Banque, certifié ISO 14001 depuis juin 2011, s'inscrit dans une démarche globale de promotion et d'amélioration continue des actions du Groupe avec des axes bien tracés de sa politique environnementale.

Ainsi, BMCE Bank œuvre depuis 2011 à généraliser les pratiques du SME à l'ensemble des entités de la Banque – fonctions centrales, réseau d'agences et de centres d'affaires - et à implémenter ces initiatives au sein des métiers de la Banque.

## V. Structure de l'offre

---

BMCE Bank envisage l'émission de 5 000 obligations d'une valeur nominale de 100 000 dirhams. Le montant global de l'opération s'élève à 500 000 000 de dirhams (cinq cents millions de dirhams) réparti comme suit :

- Une tranche « A » à taux fixe, non cotée à la Bourse de Casablanca, d'un plafond de 500 000 000 de dirhams et d'une valeur nominale de 100 000 MAD ;
- Une tranche « B » à taux révisable annuellement, non cotée à la Bourse de Casablanca, d'un plafond de 500 000 000 de dirhams et d'une valeur nominale de 100 000 MAD ;

Le montant total adjugé sur les deux tranches ne devra en aucun cas excéder la somme de 500 000 000 de dirhams.

La présente émission est réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain : Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), compagnies financières<sup>9</sup>, établissements de crédit, compagnies d'assurance et de réassurance, la Caisse de Dépôt et de Gestion et les organismes de pension et de retraite.

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.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de limiter le montant de la souscription pour chaque tranche aux montants des souscriptions obtenus.

---

<sup>9</sup> Article 20 de la Loi 103-12 du 24 décembre 2014 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés.

## VI. Renseignements Relatifs aux Titres à Emettre

| Caractéristiques de la tranche A (Obligations à taux fixe non cotées à la Bourse de Casablanca) |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nature des titres</b>                                                                        | Obligations non 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 au porteur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Plafond de la tranche</b>                                                                    | 500 000 000 MAD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b>                                                       | 5 000 obligations.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>                                                                 | 100 000 MAD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Maturité de l'emprunt</b>                                                                    | 5 ans.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Période de souscription</b>                                                                  | Du 14 au 16 novembre 2016 inclus.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Date de jouissance</b>                                                                       | 21 novembre 2016.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Date d'échéance</b>                                                                          | 21 novembre 2021.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Prix d'émission</b>                                                                          | 100%, soit 100 000 MAD à la date de souscription                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Méthode d'allocation</b>                                                                     | Méthode d'adjudication à la française sans priorisation entre les tranches.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>                                                                    | <p><b>Taux fixe.</b></p> <p>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux 5 ans calculé à partir de la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016, augmenté d'une prime de risque comprise entre 55 pbs et 65 pbs (à fixer à l'issue de la clôture de la souscription). Ce taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 10 novembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial retenu sera publié au plus tard le 21 novembre 2016 par la BMCE Bank dans un journal d'annonces légales.</p> |
| <b>Mode de calcul</b>                                                                           | La détermination du taux de référence sera réalisée par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 5 ans (base actuarielle).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Prime de risque</b>                                                                          | Entre <b>55</b> et <b>65</b> points de base.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Intérêt</b>                                                                                  | <p>Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 21 novembre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même où le premier jour ouvré suivant le 21 novembre si celui-ci n'est pas un jour ouvré.</p> <p>Les intérêts des obligations cesseront de courir à dater du jour où le capital sera mis en remboursement par la BMCE Bank. Aucun report des intérêts ne sera possible dans le cadre de cette opération.</p> <p>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : [Nominal x taux facial].</p> |
| <b>Remboursement du principal</b>                                                               | <p>La tranche A, non cotée à la Bourse de Casablanca, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.</p> <p>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité</p>                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    | juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et obligations de BMCE Bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Remboursement anticipé</b>                      | <p>BMCE Bank s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission.</p> <p>Toutefois, la banque se réserve le droit de procéder, avec l'accord préalable de Bank Al-Maghrib, à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal.</p> <p>Les obligations ainsi rachetées, ne pourront être annulées qu'après l'accord de Bank Al-Maghrib.</p>                                                                                                                                                             |
| <b>Négociabilité des titres</b>                    | <p>De gré à gré.</p> <p>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Clause d'assimilation</b>                       | <p>Les obligations émises par BMCE Bank ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.</p> <p>Dans le cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations de la tranche A, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur service financier et à leur négociation.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Rang de l'emprunt</b>                           | Les obligations émises par BMCE Bank et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Garantie de remboursement</b>                   | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière, de quelque nature que ce soit.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Notation</b>                                    | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Représentation de la masse des obligataires</b> | <p>En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration tenu le 31 octobre 2016 a désigné Monsieur Hamad JOUAHRI en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations de la tranche A et B conformément aux dispositions légales en la matière.</p> <p>Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription. Etant précisé que le mandataire provisoire nommé est identique pour les tranches A et B de l'Emission, lesquelles sont regroupées dans une seule et même masse.</p> <p>De plus, le Conseil d'administration de BMCE BANK s'engage, à procéder à la convocation de l'assemblée générale des obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires, et ce dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période souscription.</p> |
| <b>Droit applicable</b>                            | Droit marocain.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Juridiction compétente</b>                      | Tribunal de Commerce de Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

## Caractéristiques de la tranche B (Obligations à taux révisable non cotées à la Bourse de Casablanca)

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nature des titres                  | Obligations non cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Forme juridique                    | Obligations au porteur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Plafond de la tranche              | 500 000 000 MAD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Nombre maximum de titres à émettre | 5 000 obligations.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Valeur nominale unitaire           | 100 000 MAD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Maturité de l'emprunt              | 5 ans.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Période de souscription            | Du 14 au 16 novembre 2016 inclus.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Date de jouissance                 | 21 novembre 2016.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Date d'échéance                    | 21 novembre 2021.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Prix d'émission                    | 100%, soit 100 000 MAD à la date de souscription                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Méthode d'allocation               | Méthode d'adjudication à la française sans priorisation entre les tranches.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Taux d'intérêt facial              | <p><b>Révisable annuellement.</b></p> <p>Pour la première année, le taux d'intérêt facial est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016 (hors prime de risque), augmenté d'une prime de risque comprise entre 55 et 65 points de base (à fixer à l'issue de la clôture de la souscription). Ce taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 10 novembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 21 novembre 2016 par BMCE BANK dans un journal d'annonces légales.</p> <p>A chaque date d'anniversaire, le taux de référence est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des bons du Trésor publiée par Bank Al-Maghrib, 5 jours ouvrables précédant chaque date d'anniversaire.</p> <p>Le taux de référence ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque entre 55 et 65 points de base (à fixer à l'issue de la clôture de la souscription) et sera communiqué aux porteurs d'obligations 3 jours ouvrables avant la date d'anniversaire.</p> |
| Mode de calcul                     | <p>A chaque date d'anniversaire, le taux de référence qui sera retenu sera déterminé selon les modalités suivantes :</p> <p>-Le taux de référence des titres sera calculé sur la base du taux des Bons du Trésor 52 semaines monétaire constaté ou calculé par interpolation linéaire sur la courbe des taux du marché secondaire telle que publiée par Bank Al-Maghrib, et ce, 5 jours ouvrables précédant chaque date d'anniversaire.</p> <p>Cette interpolation linéaire se fera après la conversion du taux immédiatement supérieur à la maturité 52 semaines (base actuarielle) en taux monétaire équivalent.</p> <p>La formule de calcul est :</p> $(((\text{Taux actuariel} + 1)^{(k / \text{nombre de jours exact}^*)}) - 1) \times 360 / k ;$ <p>où k : maturité du taux actuariel qu'on souhaite transformer</p> <p>*Nombre de jours exact : 365 ou 366 jours.</p> <p>-Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque</p>                                                                                                                                                                                                                                            |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | comprise entre <b>55</b> et <b>65</b> points de base (à fixer l'issue de la clôture de la souscription).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Prime de risque</b>                         | Entre <b>55</b> et <b>65</b> points de base.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Date de détermination du taux d'intérêt</b> | Le coupon sera révisé annuellement aux dates d'anniversaire de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 21 novembre de chaque année.<br>Le nouveau taux sera communiqué, par l'émetteur, aux porteurs d'obligations dans un journal d'annonces légales, 3 jours ouvrables avant la date d'anniversaire.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Intérêt</b>                                 | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 21 novembre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même où le premier jour ouvré suivant le 21 novembre si celui-ci n'est pas un jour ouvré.<br>Les intérêts des obligations cesseront de courir à dater du jour où le capital sera mis en remboursement par la BMCE Bank. Aucun report des intérêts ne sera possible dans le cadre de cette opération.<br>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : $[\text{Nominal} \times \text{taux facial} \times (\text{nombre de jours exact} / 360 \text{ jours})]$ .                  |
| <b>Remboursement du principal</b>              | La tranche B, non cotée à la Bourse de Casablanca, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant 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 obligations de BMCE Bank.                                                                                                                                                                                  |
| <b>Remboursement anticipé</b>                  | BMCE Bank s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission.<br>Toutefois, la banque se réserve le droit de procéder, avec l'accord préalable de Bank Al-Maghrib, à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal.<br>Les obligations ainsi rachetées, ne pourront être annulées qu'après l'accord de Bank Al-Maghrib. |
| <b>Négociabilité des titres</b>                | De gré à gré.<br>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Clauses d'assimilation</b>                  | Les obligations émises par BMCE Bank ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.<br>Dans le cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations de la tranche B, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur service financier et à leur négociation.                                                                                                                                 |
| <b>Rang de l'emprunt</b>                       | Les obligations émises par BMCE Bank et leurs intérêts                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    | constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Garantie de remboursement</b>                   | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière, de quelque nature que ce soit.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Notation</b>                                    | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Représentation de la masse des obligataires</b> | <p>En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration tenu le 31 octobre 2016 a désigné Monsieur Hamad JOUAHRI en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations de la tranche A et B conformément aux dispositions légales en la matière.</p> <p>Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription. Etant précisé que le mandataire provisoire nommé est identique pour les tranches A et B de l'Emission, lesquelles sont regroupées dans une seule et même masse.</p> <p>De plus, le Conseil d'administration de BMCE BANK s'engage, à procéder à la convocation de l'assemblée générale des obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires, et ce dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription.</p> |
| <b>Droit applicable</b>                            | Droit marocain.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Juridiction compétente</b>                      | Tribunal de Commerce de Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## VII. Calendrier de l'opération

La souscription est ouverte auprès de l'organisme chargé du placement. Le calendrier de l'Opération se présente ainsi :

| Ordre | Étapes                                                                                                         | Date             |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1     | Obtention du Visa de l'AMMC                                                                                    | 4 novembre 2016  |
| 2     | Publication de l'extrait de la note d'information dans un journal d'annonces légales                           | 8 novembre 2016  |
| 3     | Observation du taux d'intérêt Bank Al-Maghrib                                                                  | 8 novembre 2016  |
| 4     | Publication du taux de référence sur un journal d'annonces légales                                             | 10 novembre 2016 |
| 5     | Ouverture de la période de souscription                                                                        | 14 novembre 2016 |
| 6     | Clôture de la période de souscription à 16h                                                                    | 16 novembre 2016 |
| 7     | Allocation des titres (état définitifs)                                                                        | 16 novembre 2016 |
| 8     | Publication du taux d'intérêt facial retenu dans un journal d'annonces légales et des résultats de l'opération | 21 novembre 2016 |
| 9     | Règlement – Livraison                                                                                          | 21 novembre 2016 |

## VIII. Etablissement placeur et intermédiaires financiers

| Type d'intermédiaires financiers                                        | Nom                  | Adresse                           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Conseiller financier et coordinateur global                             | BMCE Capital Conseil | 63, Bd Moulay Youssef, Casablanca |
| Organisme Chargé du Placement                                           | BMCE Bank            | 140, Avenue Hassan II, Casablanca |
| Agent de calcul des coupons                                             | BMCE Bank            | 140, Avenue Hassan II, Casablanca |
| Organisme chargé du service financier des titres et de la domiciliation | BMCE Bank            | 140, Avenue Hassan II, Casablanca |

## IX. Garantie de bonne fin

La présente émission n'est assortie d'aucune garantie de bonne fin.

## X. Modalités de souscription

### 1. Période de souscription

La période de souscription est ouverte auprès de l'organisme chargé du placement, du 14 au 16 novembre 2016 inclus.

Il reste entendu que tout investisseur désirant acquérir les obligations pourra s'en procurer sur le marché secondaire après le règlement-livraison des titres objet de la présente émission.

## 2. Souscripteurs

La souscription primaire des obligations vertes, objet de la présente Note d'Information, est réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain, définis ci-après :

- 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 compagnies financières visées par le Dahir n° 1-14-193 du 1er 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 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 législatives, réglementaires ou 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.

Les souscriptions sont toutes en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs.

## 3. Identification des souscripteurs

L'organisme chargé du placement doit s'assurer que le représentant des souscripteurs bénéficie de la capacité à agir soit en sa qualité de représentant légal soit au titre d'un mandat dont il dispose.

L'organisme chargé du placement devra s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories prédéfinies. A ce titre, il doit obtenir, s'il ne l'a pas déjà, une copie du document qui atteste de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories, et la joindre au bulletin de souscription.

| Catégorie de souscripteur                              | Document à joindre                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| OPCVM de droit marocain                                | Photocopie de la décision d'agrément + pour les Fonds Commun de Placement (FCP), le certificat de dépôt au greffe du tribunal + pour les SICAV, le modèle des inscriptions au Registre de Commerce. |
| Investisseurs qualifiés de droit marocain (hors OPCVM) | Modèle des inscriptions au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie.                                                                    |

## 4. Modalités de souscription

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés, le montant de la souscription, la tranche et le taux (par palier de 1 point de base à l'intérieur de la fourchette proposée pour chaque tranche).

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 vertes, objet de la présente note d'information, dans la limite du montant de l'opération, soit MAD 500 millions.

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner pour l'emprunt à taux fixe et/ou à taux révisable annuellement. Les titres sont payables au comptant en un seul versement le 21 novembre 2016 (jour de règlement/livraison) et inscrit sur le compte du souscripteur le même jour.

Dans le cas d'un mandat de gestion du portefeuille comportant une clause express le permettant, le mandataire peut souscrire en lieu et à la place du mandant.

L'organisme chargé du placement est tenu 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 ou leur mandataire selon le modèle joint en Annexe. Les souscripteurs adressent leurs demandes de souscription à leurs dépositaires respectifs (sans qu'il y ait obligation d'ouvrir un compte chez BMCE Bank), ces derniers se chargent de les transmettre à BMCE Bank, seule entité chargée du placement.

Par ailleurs, l'organisme chargé du placement s'engage à ne pas accepter de souscriptions collectées en dehors de la période de souscription ou ne respectant pas les modalités de souscription.

Les ordres de souscriptions seront collectés par le biais de l'organisme chargé du placement.

Tout bulletin de souscription doit être signé du souscripteur ou son mandataire et transmis à l'organisme chargé du placement. Toutes les souscriptions se feront en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titres.

## **XI. Modalités de traitement des ordres**

---

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

---

L'organisme chargé du placement est tenu de recueillir les ordres de souscription, à l'aide d'un bulletin de souscription ferme et irrévocable (modèle joint en Annexe).

Chaque souscripteur devra entre le 14 au 16 novembre 2016 à 16h :

- Remettre, préalablement à la clôture de la période de souscription, un bulletin de souscription dûment signé, ferme et irrévocable, sous pli fermé auprès de l'organisme chargé du placement. Dans le cas où le souscripteur envoie les bulletins de souscription par fax au 05 22 49 29 58, l'Organisme chargé de placement doit confirmer leur réception par communication téléphonique enregistrée ;
- Formuler son (ses) ordre (s) de souscription en spécifiant le nombre de titres demandé, le montant de sa souscription et le taux de souscription par palier de prime de risque (de 1 point de base à l'intérieur de la fourchette proposée pour chaque tranche).

Au cours de la période de souscription, l'organisme chargé du placement doit établir un état récapitulatif des souscriptions qu'il aura reçu pendant la journée.

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

Il sera alors procédé à 16h, à la fin de la période de souscription, à :

- L'annulation des demandes qui ne respectent pas les conditions et modalités de souscription susmentionnées ;
- La consolidation de l'ensemble des demandes de souscription recevables, c'est-à-dire, toutes les demandes de souscription autres que celles frappées de nullité ;
- L'allocation des obligations.

### **2. Modalités d'allocation**

---

L'allocation des obligations sera effectuée à la date de clôture de la période de souscription qui s'étale du 14 au 16 novembre 2016 inclus.

A l'issue de la période de souscription, l'organisme chargé du placement devra procéder à la consolidation de tous les bulletins de souscription et établir un état récapitulatif des souscriptions.

Il sera alors procédé, le 16 novembre 2016 à 17 heures, au siège de BMCE Capital, à :

- L'ouverture des plis;

- L'allocation selon la méthode définie ci-dessous.

Le montant adjugé pour les deux tranches confondues ne pourra, en aucun cas, dépasser cinq cents millions de dirhams (500 000 000 MAD) pour l'ensemble de l'émission.

Dans la limite du montant alloué à chaque tranche, l'allocation des obligations vertes de la BMCE Bank se fera selon la méthode d'adjudication dite à la Française.

La méthode d'allocation relative à l'adjudication à la Française se déclare comme suit :

L'organisme chargé du placement retiendra les soumissions aux primes de risques les plus basses, à l'intérieur de la fourchette proposée pour chaque tranche (bornes comprises), jusqu'à ce que le montant de l'émission soit atteint.

L'organisme chargé du placement fixera, alors, le taux limite de l'adjudication, correspondant à la prime de risque la plus élevée des demandes retenues. Les soumissions retenues sont entièrement servies au taux limite soit à la prime de risque la plus élevée 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 à la prime de risque la plus élevée 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 primes de risque, les demandes retenues exprimées aux primes de risque les plus basses seront servies en priorité et intégralement. Celles retenues exprimées aux primes de risque les plus élevées feront l'objet d'une allocation au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé comme suit :

|                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>« Quantité de titres restants / Quantité demandée à la prime de risque la plus élevée »</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|

La prime de risque retenue sera égale à la prime de risque la plus élevée des demandes retenues et sera appliquée à tous les souscripteurs retenus ;

Dans le cas où les souscriptions retenues ont été exprimées avec une seule prime de risque à l'intérieur de la fourchette proposée pour chaque tranche (bornes comprises), toutes les demandes retenues seront servies à cette prime de risque, au prorata, sur la base d'un taux d'allocation déterminé comme suit :

|                                                        |
|--------------------------------------------------------|
| <b>« Quantité offerte/ Quantité demandée retenue »</b> |
|--------------------------------------------------------|

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 les plus fortes.

A l'issue de la séance d'allocation un procès-verbal d'allocation (détaillé par catégorie de souscription et par tranche) sera établi par BMCE Bank.

L'allocation sera déclarée et reconnue « définitive et irrévocable » dès la signature dudit procès-verbal.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 20 octobre 2016, a décidé de limiter le montant de la souscription pour chaque tranche aux montants des souscriptions obtenus.

### 3. Modalités d'annulation des souscriptions

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente Note d'Information est susceptible d'annulation par l'organisme chargé du placement.

Dans le cas où l'emprunt obligataire n'est pas totalement souscrit à l'expiration du délai de souscription, le montant de la présente émission pourra être limité au montant des souscriptions effectivement collectées

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

---

### **1. Modalités de versement des souscriptions**

---

Le règlement / livraison entre l'émetteur (BMCE Bank) et les souscripteurs se fera par la filière de gré à gré, à la date de jouissance, en ce qui concerne les tranches A et B non cotées, prévue le 21 novembre 2016. Les titres sont payables au comptant, en un seul versement et inscrits au nom des souscripteurs le jour du règlement / livraison, soit le 21 novembre 2016.

### **2. Domiciliaire de l'émission**

---

BMCE Bank est désigné en tant que domiciliaire de l'opération, chargé d'exécuter toutes opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission objet de la présente note d'information

### **3. Frais de transaction**

---

Tous les frais d'intermédiation relatifs à cette émission obligataire, incluant les commissions du dépositaire, ainsi que tous les impôts et taxes dont sont redevables les investisseurs demeureront à leur charge.

## **XIII. Résultats de l'Opération**

---

Les résultats de l'opération seront publiés par l'émetteur dans un journal d'annonces légales en date du 21 novembre 2016, pour les deux tranches.

## **XIV. Négociabilité**

---

A compter du 21 novembre 2016, les obligations émises par BMCE Bank dans le cadre de cette opération seront admises aux négociations auprès de la salle de marché de BMCE Bank pour les tranches A et B.

## **XV. Régime fiscal des titres à émettre**

---

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 autorisées et 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 détaillé ci-après.

### **1. Fiscalité des revenus**

---

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

#### **1) Personnes 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 à l'IS retenu à la source, les intérêts et autres produits similaires servis aux :

- Organismes de placement collectif en valeurs mobilières (O.P.C.V.M.) régis par le dahir portant loi n°1-93-213 ;
- Fonds de placements collectifs en titrisation (F.P.C.T.) régis par la loi n°10-98 ;
- Organismes de placements en capital-risque (O.P.C.R.) régis par la loi n°41-05.

## 2) Personnes 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 à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS.

Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :

- Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
- Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

## 2. Fiscalité des 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.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, y compris des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cessions et ou acquisition.

## XVI. Charges relatives à l'opération (supportées par l'émetteur)

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont estimés à environ 0,6% du montant de l'opération. Ces charges comprennent les commissions/honoraires :

- Les frais légaux ;
- Le conseil financier ;
- Le conseil juridique ;
- Les frais de courtage ;
- L'expert indépendant ;
- La communication ;
- Le placement ;
- La commission relative à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux;
- Le Dépositaire Central, Maroclear.

## **PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK**

## I. Renseignements à Caractère Général

|                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale :</b>                         | Banque Marocaine du Commerce Extérieur/BMCE Bank/BMCE Bank Of Africa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Siège social :</b>                                 | 140, avenue Hassan II, Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Téléphone :</b>                                    | 05 22 49 80 04/03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Télécopie :</b>                                    | 05 22 26 49 65                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Site Web :</b>                                     | <a href="http://www.bmcebank.co.ma">www.bmcebank.co.ma</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Forme juridique :</b>                              | Société Anonyme à Conseil d'Administration.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Date de constitution :</b>                         | 31 août 1959.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Durée de vie :</b>                                 | 99 ans.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Numéro d'Inscription au Registre de Commerce :</b> | 27 129 Casablanca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Exercice social :</b>                              | Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Objet social :</b><br>(Article 3 des statuts)      | <p>BMCE Bank a pour objet, dans le cadre 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ d'effectuer toutes opérations de banque, de change, de trésorerie, d'aval, d'acceptation, d'escompte, de réescompte, de découvert en compte courant et toute forme de crédit à court, moyen et long termes ; contracter tous emprunts, tous engagements en toutes monnaies ; acheter, vendre ou céder tous biens mobiliers ou immobiliers ; pratiquer toutes opérations de transit ou de commissions, de commerce de métaux précieux ;</li> <li>▪ d'effectuer tous placements, souscriptions, achats et ventes en bourse ou autrement, au comptant ou à terme de titres et d'effets de toutes natures ;</li> <li>▪ de prendre, de détenir et de gérer des participations dans toutes entreprises bancaires financières, immobilières, industrielles et commerciales pour elle-même ou pour le compte de tiers ;</li> <li>▪ et plus généralement, d'effectuer toutes opérations bancaires, financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social.</li> </ul> |
| <b>Capital social au 30 juin 2016</b>                 | MAD 1 794 633 900 composé de 179 463 390 actions d'une valeur nominale de MAD 10.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Documents juridiques :</b>                         | 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 de BMCE Bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Liste des textes législatifs applicables :</b>     | <p>De par sa forme juridique, BMCE Bank est régie par le droit marocain et la loi N° 17-95 telle que modifiée et complétée ;</p> <p>De par son activité, BMCE Bank est régie par 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 (loi bancaire) ;</p> <p>De par la cotation de ses actions sur la Bourse de Casablanca, BMCE Bank est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;

- Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 et par l'arrêté n°1268-08 du 7 juillet 2008 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ;
- Règlement Général de l'AMMC approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822 08 du 14 avril 2008 ;
- Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi N° 43-02 ;
- 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 ;
- Dahir N° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la Loi N° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier et modifié par la loi n° 46-06 ;
- La circulaire de l'AMMC entrée en vigueur en octobre 2014 ;

De par son programme d'émission de son certificat de dépôt, BMCE Bank est soumise à la circulaire de BAM n° 2/G/96 du 30/01/1996 relative aux certificats de dépôts et son modificatif.

La société est également soumise à la loi 35-94 relative aux TCN.

---

**Régime fiscal :**

BMCE Bank est soumise, en tant qu'établissement de crédit, à l'impôt sur les sociétés (37%) et à la TVA (10%).

---

**Tribunal compétent en cas de litige :**

Tribunal de Commerce de Casablanca.

---

## II. Renseignements sur le capital de l'émetteur

### 1. Renseignements à caractère général

Au 31 août 2016, BMCE Bank est doté d'un capital social de MAD 1 794 633 900, composé de 179 463 390 titres d'une valeur nominale de MAD 10, entièrement libéré.

Il convient de rappeler, qu'en date du 22 septembre 2008, BMCE Bank avait procédé au split de son action, ramenant sa valeur nominale à MAD 10 contre MAD 100 précédemment et ce, conformément aux dispositions de la loi 20-05 modifiant et complétant la loi n°17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes.

### 2. Historique du capital

Tableau 1 Evolution du capital social

| Date | Nature de l'opération                                          | Capital avant opération (en MAD) | Nombre d'actions émises <sup>10</sup> | Montant de l'augmentation valeur (en MAD) | Capital après opération (en MAD) | VN (en MAD)         | Prix d'émission (en MAD) |
|------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------|
| 1992 | Attribution d'actions gratuites                                | 750 000 000                      | 750 000                               | 75 000 000                                | 825 000 000                      | 100                 | NA                       |
| 1992 | Souscription en numéraire                                      | 825 000 000                      | 1 750 000                             | 175 000 000                               | 1 000 000 000                    | 100                 | 200,00                   |
| 1996 | Attribution d'actions gratuites                                | 1 000 000 000                    | 2 857 142                             | 285 714 200                               | 1 285 714 200                    | 100                 | NA                       |
| 1996 | Souscription réservée aux institutionnels étrangers            | 1 285 714 200                    | 1 369 394                             | 136 939 400                               | 1 422 653 600                    | 100                 | 330,00                   |
| 1996 | Souscription réservée aux institutionnels étrangers            | 1 422 653 600                    | 205 409                               | 20 540 900                                | 1 443 194 500                    | 100                 | 330,00                   |
| 2000 | Attribution d'actions gratuites                                | 1 443 194 500                    | 1 443 194                             | 144 319 400                               | 1 587 513 900                    | 100                 | NA                       |
| 2008 | Split de l'action                                              | 1 587 513 900                    | 158 751 390 <sup>11</sup>             | -                                         | 1 587 513 900                    | passage de 100 à 10 | NA                       |
| 2010 | Augmentation de capital réservée à la BFCM                     | 1 587 513 900                    | 10 712 000                            | 107 120 000                               | 1 694 633 900                    | 10                  | 235,00                   |
| 2010 | Augmentation de capital réservée au personnel                  | 1 694 633 900                    | 2 500 000                             | 25 000 000                                | 1 719 633 900                    | 10                  | 200,00                   |
| 2012 | Augmentation de capital réservée aux actionnaires de référence | 1 719 633 900                    | 7 500 000                             | 75 000 000                                | 1 794 633 900                    | 10                  | 200,00                   |

Source : BMCE Bank

L'attribution d'actions gratuites par incorporation de réserves, ayant porté le capital social à MAD 1 587 513 900, a été décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 13 juin 2000.

En 2010, BMCE BANK a procédé à un renforcement de ses fonds propres à travers :

- Une augmentation de capital réservée à la BFCM pour un montant de MAD 2,5 milliards en octobre 2010 ;
- Et, une augmentation de capital réservée au personnel du Groupe pour un montant de MAD 500 millions en décembre 2010.

En 2012, BMCE Bank a opéré une augmentation de capital réservée aux actionnaires de référence du Groupe et ce pour un montant de MAD 1,5 milliards.

<sup>10</sup> À une valeur nominale de MAD 100

<sup>11</sup> Création de 158 751 390 actions au nominal de MAD 10, en remplacement des 15 875 139 actions anciennes de MAD 100 chacune de valeur nominale

### 3. Pactes d'actionnaires

Néant.

### 4. Evolution de la structure d'actionariat

Dans le cadre de la consolidation de son actionariat et de sa stratégie de s'ériger en Banque des Réseaux d'alliances internationales, BMCE Bank a conclu, en 2004, un accord de partenariat avec le Crédit Industriel et Commercial - CIC, filiale du Groupe Crédit Mutuel – France avec une prise de participation de 10% du capital de BMCE Bank.

S'appuyant sur une convergence des orientations stratégiques des deux banques, le partenariat conclu sert les ambitions de développement régional de BMCE Bank et du CIC. Il devrait également dynamiser leur positionnement sur le continent africain, en particulier au Maghreb, en leur permettant de saisir les opportunités offertes par l'ouverture croissante des marchés algérien, tunisien, libyen et mauritanien sur de nouvelles zones de libre-échange.

Par ailleurs, Morgan Stanley Investment Management - MSIM -, a acquis sur le marché boursier 3%<sup>12</sup> du Capital de BMCE Bank en septembre 2004. Morgan Stanley Investment Management est la division de gestion d'actifs de Morgan Stanley & Co, firme multinationale au service d'une clientèle mondiale institutionnelle tels que les gouvernements et sociétés, les caisses de retraite et fonds de pension, les fondations ainsi que la clientèle patrimoniale.

En 2005, et au vu du succès de l'opération d'intéressement du personnel réalisée en février 2003, et dans le cadre de sa politique d'encouragement de l'actionariat des salariés et de renforcement de l'appartenance des membres du personnel au Groupe BMCE, BMCE Bank, a mis en place un nouveau Programme de Participation de Capital<sup>13</sup>. Ce dernier portait sur 628 841 actions BMCE, représentant 3,96% du capital. Au 28 mai 2007, les salariés de la Banque ont eu la possibilité de céder un tiers de leurs participations au cours de MAD 2 750 (avant split de l'action).

En date du 19 avril 2007, la Caja De Ahorros Del Mediterráneo -CAM- rejoint le tour de table de BMCE Bank à hauteur de 5%. Cette nouvelle alliance constitue un véritable partenariat industriel (i) dans le domaine de l'immobilier au Maroc, (ii) en faveur des Marocains Résidant en Espagne (iii) dans les métiers de Banque d'Affaires et de l'International, (iv) dans le domaine de la coopération technique et (v) en matière sociétale.

Le 26 mars 2008, BMCE Bank a cédé 5% de parts supplémentaires de son capital au profit du Groupe français Crédit Mutuel au prix unitaire de MAD 3 000 (avant split de l'action). Cette nouvelle acquisition porte ainsi la participation du CIC dans le capital BMCE Bank à la limite de 15%.

Par ailleurs, dans le cadre d'un reclassement de ses actifs et participations, CIC a opéré en date du 30 décembre 2008 un transfert de l'intégralité de sa participation dans BMCE Bank au profit de son actionnaire majoritaire, la Banque Fédérative du Crédit Mutuel -BFCM-.

Le 5 février 2009, le Groupe CIC a procédé à l'acquisition à travers la BFCM de 4,9% de parts supplémentaires de capital de BMCE Bank, soit au total plus de 7,7 millions d'actions au prix unitaire de MAD 290 dirhams (après split de l'action). Ainsi, sa participation dans le capital de BMCE est passée de 15,05% à 19,9%.

Le 22 mars 2010, BMCE Bank a cédé au profit de la Caisse de Dépôts et de Gestion 8% de son capital pour un montant de MAD 3,4 Milliards.

En octobre 2010, le Groupe BMCE a procédé à une augmentation de capital réservée à la BFCM, portant sa participation à 25% (MAD 2,5 milliards). Consécutivement à cette opération, le groupe a procédé début décembre 2010 à une augmentation de capital en faveur du personnel pour MAD 500 millions.

En août 2011, Caja De Ahorros Del Mediterráneo -CAM- se retire du tour de table de BMCE Bank en cédant sa participation au profit de FinanceCom.

En 2012, BMCE Bank a opéré une augmentation de capital réservée aux actionnaires de référence du Groupe et ce pour un montant de MAD 1,5 milliards.

<sup>12</sup> Cette participation a entièrement été cédée en mai 2007

<sup>13</sup> Visé par l'AMMC le 10 mai 2005 sous la référence VI/EM/007/2005

A noter qu'au titre de l'AG mixte en date du 30 mai 2016, a eu lieu le renouvellement de l'autorisation triennale de conversion optionnelle en actions des sommes dues au titre du prêt subordonné consenti par la Société Financière Internationale (International Finance Corporation - IFC) d'un montant de 70 millions d'euros. Parallèlement à une autorisation demandée pour la réalisation d'une augmentation de capital social d'un montant maximum égal à la contrevalet en dirhams de 70 millions d'euros, par compensation avec les sommes dues au titre du prêt subordonné consenti par la Société Financière Internationale, et la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

## 5. Structure de l'actionariat

Le capital de BMCE Bank s'établit à MAD 1 794 633 900 composé de 179 463 390 actions d'une valeur nominale de MAD 10.

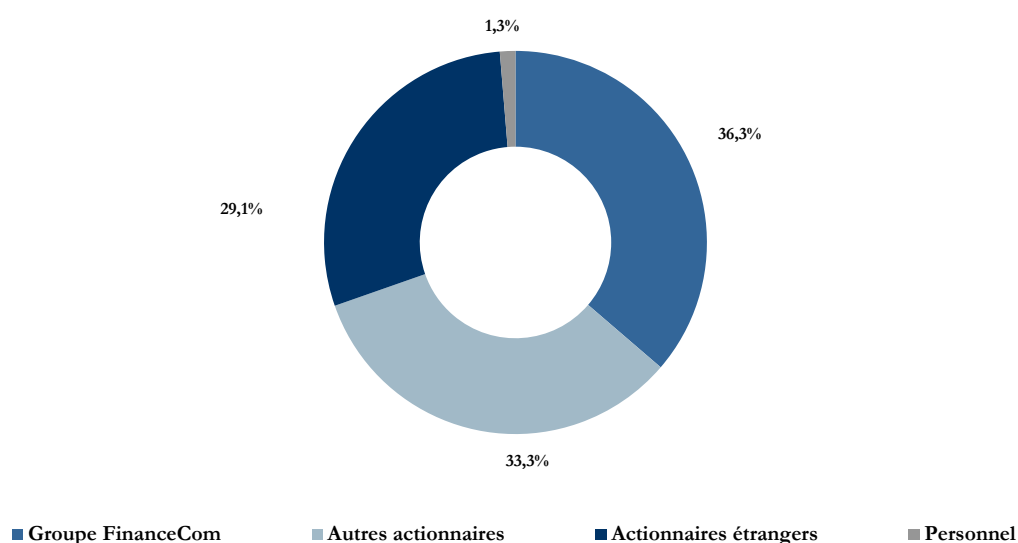
Au 31 août 2016, l'actionariat de BMCE Bank se présente comme suit :

Tableau 2 Tableau de l'actionariat au 31 Août 2016

| Actionnaires                              | Nombre d'actions détenues | % du capital   | % des droits de vote |
|-------------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------|
| <b>Bloc de contrôle</b>                   | <b>65 136 344</b>         | <b>36,30%</b>  | <b>36,30%</b>        |
| <i>RMA*</i>                               | 53 523 788                | 29,82%         | 29,82%               |
| <i>Financecom</i>                         | 10 705 351                | 5,97%          | 5,97%                |
| <i>SFCM</i>                               | 907 205                   | 0,51%          | 0,51%                |
| <b>Participations stables</b>             | <b>83 662 884</b>         | <b>46,62%</b>  | <b>46,62%</b>        |
| <i>Banque Fédérative du Crédit Mutuel</i> | 47 029 054                | 26,21%         | 26,21%               |
| <i>Caisse de Dépôt et de Gestion</i>      | 17 138 128                | 9,55%          | 9,55%                |
| <i>MAMDA/MCMA</i>                         | 7 050 790                 | 3,93%          | 3,93%                |
| <i>CIMR</i>                               | 7 348 804                 | 4,09%          | 4,09%                |
| <i>NOVO BANCO</i>                         | 5 096 108                 | 2,84%          | 2,84%                |
| <b>Autres</b>                             | <b>30 664 162</b>         | <b>17,09%</b>  | <b>17,09%</b>        |
| <i>Personnel BMCE</i>                     | 2 344 460                 | 1,31%          | 1,31%                |
| <i>Flottant</i>                           | 28 319 702                | 15,78%         | 15,78%               |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>179 463 390</b>        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>       |

Source : BMCE Bank

(\*) Hors OPCVM dédiés de RMA



Source : BMCE Bank

**Présentation des actionnaires détenant plus de 5% du capital<sup>14</sup>****BFCM**

2<sup>ème</sup> Banque de détail en France, au service de plus de 13 millions de clients, Numéro 1 de la bancassurance en France, leader en monétique et acteur majeur sur le marché des professionnels.

Le Groupe BFCM est constitué de :

- La Banque Fédérative du Crédit Mutuel, holding du groupe CM11, qui détient notamment le Crédit Industriel et Commercial (CIC) à hauteur de 93,7% et qui exerce également des activités de banque de financement et de marché ;
- Le Crédit Industriel et Commercial, holding du groupe CIC et banque de tête de réseau, qui est également banque régionale sur l'Ile de France et qui exerce les activités d'investissement, de financement et de marché ;
- Des établissements spécialisés par métier tant en France qu'à l'étranger ;

En 2015, le Groupe BFCM enregistre un PNB de 9,2 Millions d'Euros et un résultat net part du Groupe de 1,5 Millions d'Euros.

**CDG**

1<sup>er</sup> investisseur institutionnel au Maroc et acteur de référence à l'échelle nationale, sur les métiers tels que le financement public de l'investissement, la gestion de l'épargne...

Au titre de l'exercice 2015, la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) enregistre un résultat social de 244 millions de dirhams. Le résultat consolidé part du Groupe atteint quant à lui 755 millions de dirhams, soit une amélioration de 11% par rapport à l'année précédente.

---

<sup>14</sup> Hors FinanceCom (cf. pages 85 à 90) et RMA (cf. page 87).

### III. Marché des titres BMCE Bank

#### 1. Caractéristiques des actions BMCE Bank

La valeur BMCE Bank est cotée à la Bourse de Casablanca sous le code de cotation 11 835.

A fin Août 2016, le flottant du titre BMCE Bank est de 15,78% du capital, représentant 28 319 702 actions.

La performance boursière réalisée par l'action BMCE Bank depuis le 31/12/2015 jusqu'au 31 août 2016 ressort à -5,1% (+0,9% pour l'ensemble du secteur).

Au titre de l'exercice 2015, BMCE Bank a procédé suite à la décision de l'AGM tenue le 30 mai 2016, à la distribution d'un dividende unitaire de MAD 5 fixant le rendement de dividende à 2,34% sur la base d'un cours de clôture au 31/12/2015 de MAD 214.

*Tableau 3 Taux de distribution de dividendes de la Banque sur la période 2013-2015*

| K MAD                 | 2013      | 2014      | 2015      |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Dividendes distribués | 717 854   | 789 639   | 897 317   |
| Résultat net          | 1 108 627 | 1 203 571 | 1 304 036 |
| Taux de distribution  | 64,8%     | 65,6%     | 68,8%     |

#### 2. Emission par BMCE Bank d'un Emprunt Obligataire sur le Marché International

BMCE Bank, Groupe de banque universelle et d'ambition continentale, qui, compte tenu du niveau croissant des revenus procédant -à l'avenir- de sources en devises et de régions géographiques diversifiées, a voulu diversifier ses sources de financement et disposer d'une plus large visibilité sur la scène financière internationale.

L'émission de l'EuroBond de BMCE Bank, s'est opérée dans un contexte où « l'emprunt souverain », celui de l'Etat marocain, fut bien accueilli par la communauté des investisseurs internationaux, de par les caractéristiques dont il fut assorti, ce qui a ouvert la voie à d'autres émetteurs publics ou privés.

Avec cette émission, la banque s'est positionnée comme premier Corporate marocain et de la région ainsi que l'un des trois premiers en Afrique à émettre un emprunt à l'international, et représenter ainsi un "benchmark" pour les nouveaux émetteurs bancaires marocains, africains ou même internationaux issus de pays émergents et de même qualité.

Cette transaction de 300 millions de dollars fut un réel succès. En attestent, le niveau du pricing - un rendement de 6,5% l'an, soit 200 points de base environ au-dessus de l'Emprunt Souverain, soit le bas de la fourchette des spreads d'émission pour des noms de même Rating, appartenant à des pays beaucoup plus familiers des marchés internationaux de la dette<sup>15</sup>.

Une autre illustration du succès fut le nombre (une soixantaine), la diversité, la haute qualité des profils ainsi que la base élargie des investisseurs basés en Europe, au Moyen Orient et en Asie.

<sup>15</sup> Source : BMCE Bank

L'Emprunt ainsi réalisé est assorti, à la date d'émission, des caractéristiques suivantes :

|                                           |                                                                     |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Emetteur</b>                           | Banque marocaine du Commerce Extérieur - BMCE Bank -                |
| <b>Notation</b>                           | Ba 1 par Moody's                                                    |
| <b>Format et rang</b>                     | Senior non garanti                                                  |
| <b>Restrictions de vente</b>              | Reg S                                                               |
| <b>Montant initial</b>                    | 300 millions USD                                                    |
| <b>Encours au 31/08/2016<sup>16</sup></b> | 204 715 000 USD                                                     |
| <b>Maturité</b>                           | 27 Novembre 2018                                                    |
| <b>Coupon</b>                             | 6,25 % (SA ,30/360, 1 <sup>er</sup> coupon : 27 Mai 2014)           |
| <b>Rendement</b>                          | 6,50 %                                                              |
| <b>Prix d'offre</b>                       | 98,947                                                              |
| <b>Règlement</b>                          | 27 Novembre 2013                                                    |
| <b>Listing</b>                            | Bourse de Luxembourg                                                |
| <b>Utilisation des fonds</b>              | Besoins généraux de l'émetteur                                      |
| <b>Valeur unitaire</b>                    | Montant minimum de 200 000 USD puis par Incrémentation de 1 000 USD |
| <b>Bookrunners</b>                        | Barclays, BMCE Capital, PNP Paribas et Citi                         |

*\*Prix de l'offre en dollar*

Cet emprunt a été placé auprès d'investisseurs, organismes multinationaux, gestionnaires de fonds, banques et institutionnels privés situés géographiquement et principalement en Europe, au Moyen Orient, en Suisse et en Asie.

## 6. Caractéristiques des GDRs émis en 1996 au 31/08/2016

Au cours de l'exercice 1996, BMCE Bank avait procédé à une augmentation de capital à travers l'émission de USD 60 millions d'actions GDRs<sup>17</sup> (Global Depositary Receipts) cotées à la Bourse de Londres. L'objectif de cette opération visait en premier lieu une internationalisation plus grande du capital de BMCE Bank, lui conférant une assise plus importante comparativement à d'autres banques des marchés émergents.

| Type de GDR                             | REG S (*)            |
|-----------------------------------------|----------------------|
| <b>Ticker</b>                           | BMED                 |
| <b>Nombre de titres au 31 Août 2016</b> | 23 370 <sup>18</sup> |
| Type de GDR                             | 144 A (**)           |
| <b>Ticker</b>                           | BQMCY                |
| <b>Nombre de titres au 31 Août 2016</b> | 180                  |

Source : BMCE Bank

(\*) Reg S : GDRs qui peuvent être détenus par des porteurs (personnes physiques ou morales) à l'extérieur des Etats-Unis.

(\*\*) 144 A : GDRs qui sont uniquement réservés aux investisseurs qualifiés aux Etats-Unis, connus sous « QIBs » - Qualified Institutional Buyers. Les QIBs sont des institutions qui détiennent pour leur propre compte au moins USD 100 millions de titres. Les QIBs ne peuvent pas être des personnes physiques.

<sup>16</sup> Remboursé partiellement en fin 2015

<sup>17</sup> Certificats nominatifs, libellés dans une devise internationale, généralement le dollar, émis par une banque dépositaire (le plus souvent par une banque britannique ou luxembourgeoise) en contrepartie de titres étrangers déposés auprès d'une banque gardienne locale dans le pays de la société émettrice.

<sup>18</sup> Après split de l'action BMCE Bank

## 7. Programme d'émission de certificats de dépôt émis à partir du 16 avril 2001

En 2001, BMCE Bank a lancé un programme d'émission de certificats de dépôts dont le plafond s'élève à MAD 5 000 000 000. Les émissions opérées en mai 2001 ont été entièrement remboursées.

En Août 2008, BMCE Bank a procédé à l'extension de son plafond d'émission, après validation de l'AMMC en date du 1<sup>er</sup> août 2008, le portant à MAD 10 000 000 000 (Dix Milliards de Dirhams).

En janvier 2013, BMCE Bank a procédé à l'extension du plafond de son programme de certificat de dépôt à MAD 15 milliards.

### Caractéristiques du programme :

|                                                                    |                      |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Nature</b>                                                      | Certificats de dépôt |
| <b>Montant de l'ancien Programme</b>                               | MAD 5 000 000 000    |
| <b>Montant du nouveau Programme</b>                                | MAD 15 000 000 000   |
| <b>Montant de l'encours à fin août 2016 (hors intérêts courus)</b> | MAD 7 232 000 000,00 |
| <b>Valeur nominale des titres <sup>(19)</sup></b>                  | MAD 100 000          |
| <b>Nombre de titres restant à fin août 2016</b>                    | 72 320 bons          |

Source : BMCE Bank

Tableau 4 Caractéristiques des certificats de dépôt à fin août 2016

| Nbre de bons | Montant | Maturité    | Taux  | Nature du taux | Jouissance | Échéance   |
|--------------|---------|-------------|-------|----------------|------------|------------|
| 4 200        | 100 000 | 3 ans       | 4,25% | FIXE           | 18/04/2014 | 18/04/2017 |
| 650          | 100 000 | 4 ans       | 3,00% | VARIABLE       | 09/04/2014 | 09/04/2018 |
| 4 430        | 100 000 | 3 ans       | 4,25% | FIXE           | 07/04/2014 | 07/04/2017 |
| 3 100        | 100 000 | 3 ANS       | 4,20% | FIXE           | 30/04/2014 | 30/04/2017 |
| 1 700        | 100 000 | 4 ANS       | 4,40% | FIXE           | 30/04/2014 | 30/04/2018 |
| 3 650        | 100 000 | 5 ANS       | 4,55% | FIXE           | 30/04/2014 | 30/04/2019 |
| 700          | 100 000 | 3 ANS       | 4,15% | FIXE           | 08/05/2014 | 08/05/2017 |
| 120          | 100 000 | 5 ANS       | 4,50% | FIXE           | 08/05/2014 | 08/05/2019 |
| 2 100        | 100 000 | 3 ANS       | 4,20% | FIXE           | 15/05/2014 | 15/05/2017 |
| 1 430        | 100 000 | 2 ANS       | 3,35% | FIXE           | 27/10/2014 | 27/10/2016 |
| 3 700        | 100 000 | 2 ANS       | 3,35% | FIXE           | 11/11/2014 | 11/11/2016 |
| 1 050        | 100 000 | 2 ANS       | 2,95% | FIXE           | 19/01/2015 | 19/01/2017 |
| 4 300        | 100 000 | 3 ans       | 3,10% | FIXE           | 04/02/2015 | 04/02/2018 |
| 4 000        | 100 000 | 52 SEMAINES | 2,94% | FIXE           | 08/10/2015 | 06/10/2016 |
| 6 900        | 100 000 | 2 ans       | 2,45% | FIXE           | 11/04/2016 | 11/04/2018 |
| 4 410        | 100 000 | 1 an        | 2,40% | FIXE           | 11/04/2016 | 10/04/2017 |
| 3 500        | 100 000 | 1 an        | 2,40% | FIXE           | 18/04/2016 | 17/04/2017 |
| 2 400        | 100 000 | 6 mois      | 2,35% | FIXE           | 11/04/2016 | 10/10/2016 |
| 2 200        | 100 000 | 2 ans       | 2,45% | FIXE           | 18/04/2016 | 18/04/2018 |
| 1 200        | 100 000 | 6mois       | 2,30% | FIXE           | 14/07/2016 | 12/01/2017 |
| 11 380       | 100 000 | 1 an        | 2,50% | FIXE           | 14/07/2016 | 13/07/2017 |
| 3 500        | 100 000 | 2 ANS       | 2,63% | FIXE           | 15/07/2016 | 16/07/2018 |
| 1 700        | 100 000 | 6mois       | 2,30% | FIXE           | 15/07/2016 | 13/01/2017 |

<sup>19</sup> En application de l'article 9 de la loi n°35-94 relative à certains titres de créance négociables et de l'arrêté du Ministère de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme du 10-07-2001 relatif à certains titres de créance négociables, le montant unitaire des certificats de dépôts est fixé à MAD 100 000.

Source : BMCE Bank

## 8. Emissions d'emprunts obligataires subordonnés depuis 2008

L'état des emprunts obligataires subordonnés émis depuis l'exercice 2008 se présente comme suit :

## Emission d'obligations vertes

| Nb | Emprunt obligataire                      | Date de l'émission | Montant de l'émission en M MAD | Tranche en M MAD | Cotation de la tranche | Nominal en MAD | Nombre de titres | Taux d'intérêt en vigueur                   | Prime de risque | Nature du taux         | Maturité                                                                                                         | Mode de remboursement        | Encours à fin août 2016 en M MAD | Date de jouissance | Date d'échéance                                                                     |
|----|------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | Subordonné                               | févr-08            | 1 000                          | 285              | Cotée                  | 100 000        | 2 850            | 3,26%                                       | 75 pbs          | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 285                              | 26/02/2008         | 26/02/2018                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 715              | Non Cotée              | 100 000        | 7 150            | 3,26%                                       | 75 pbs          | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 715                              | 26/02/2008         | 26/02/2018                                                                          |
| 2  | Perpétuel subordonné                     | oct-08             | 1 000                          | 100              | Cotée                  | 100 000        | 1 000            | 5,95%                                       | 125 pbs         | Fixe                   | Indéterminée, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10ème année | In fine                      | 100                              | 15/10/2008         | Indéterminée, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année |
|    |                                          |                    |                                | 50               | Cotée                  | 100 000        | 500              | 3,29%                                       | 100 pbs         | Révisable annuellement |                                                                                                                  | In fine                      | 50                               | 15/10/2008         |                                                                                     |
|    |                                          |                    |                                | 50               | Non Cotée              | 100 000        | 500              | 5,95%                                       | 125 pbs         | Fixe                   |                                                                                                                  | In fine                      | 50                               | 15/10/2008         |                                                                                     |
|    |                                          |                    |                                | 800              | Non Cotée              | 100 000        | 8 000            | 3,29%                                       | 100 pbs         | Révisable annuellement |                                                                                                                  | In fine                      | 800                              | 15/10/2008         |                                                                                     |
| 3  | Perpétuel subordonné                     | mai-09             | 1 000                          | 50               | Non Cotée              | 100 000        | 500              | 5,30%                                       | 120 pbs         | Fixe                   | Indéterminée, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10ème année | In fine                      | 50                               | 03/06/2009         | Indéterminée, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année |
|    |                                          |                    |                                | 950              | Non Cotée              | 100 000        | 9 500            | 2,90%                                       | 100 pbs         | Révisable annuellement |                                                                                                                  | In fine                      | 950                              | 03/06/2009         |                                                                                     |
| 4  | Perpétuel subordonné consenti par la SFI | avr-08             | M EUR 70                       | nd               | nd                     | nd             | nd               | 5,86%, y compris prime de risque            |                 | Fixe                   | Perpetuelle                                                                                                      | nd                           | M EUR 70                         | 25/04/2008         | Perpetuelle                                                                         |
| 5  | Subordonné consenti par PROPARCO         | mai-08             | M EUR 50                       | nd               | nd                     | nd             | nd               | 5,90%, y compris prime de risque            |                 | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | Semestriel, 5 ans de différé | M EUR 20                         | 30/05/2008         | 30/04/2018                                                                          |
| 6  | Subordonné                               | janv-13            | 1 000                          | 160              | Cotée                  | 100 000        | 1 600            | 6,18%                                       | 135 pbs         | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 160                              | 21/01/2013         | 21/01/2023                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 50               | Non Cotée              | 100 000        | 500              | 6,18%                                       | 135 pbs         | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 50                               | 21/01/2013         | 21/01/2023                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 790              | Non Cotée              | 100 000        | 7 900            | 3,85%                                       | 125 pbs         | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 790                              | 21/01/2013         | 21/01/2023                                                                          |
| 7  | Subordonné                               | sept-14            | 1 000                          | 154,5            | Non Cotée              | 100 000        | 1 545            | 5,64%, y compris prime de risque de 120 pbs |                 | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 154,5                            | 24/09/2014         | 24/09/2024                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 845,5            | Non Cotée              | 100 000        | 8 455            | 3,45%, y compris prime de risque de 110 pbs |                 | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 845,5                            | 24/09/2014         | 24/09/2024                                                                          |
| 8  | Subordonné                               | juin-15            | 2 000                          | 626              | Non Cotée              | 100 000        | 6 260            | 4,74%, y compris prime de risque de 110 pbs |                 | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 626                              | 16/06/2015         | 16/06/2025                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 1 374            | Non Cotée              | 100 000        | 13 740           | 2,98%, y compris prime de risque de 110 pbs |                 | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 1 374                            | 16/06/2015         | 16/06/2025                                                                          |
| 9  | Subordonné                               | juin-16            | 2 000                          | 447,2            | Non Cotée              | 100 000        | 4 472            | 3,74%                                       | 90 pbs          | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 447,2                            | 28/06/2016         | 28/06/2026                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 1 473,9          | Non Cotée              | 100 000        | 14 739           | 2,77%                                       | 90 pbs          | Révisable annuellement | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 1 473,9                          | 28/06/2016         | 28/06/2026                                                                          |
|    |                                          |                    |                                | 78,9             | Cotée                  | 100 000        | 789              | 3,74%                                       | 90 pbs          | Fixe                   | 10 ans                                                                                                           | In fine                      | 78,9                             | 28/06/2016         | 28/06/2026                                                                          |

## 9. Emission d'un emprunt subordonné perpétuel consenti par la SFI<sup>20</sup> en avril 2008

Cet emprunt est, conformément au terme du contrat de prêt en date du 4 mars 2008, assorti d'une option de conversion en actions. L'Assemblée Générale du 5 avril 2011 a autorisé une augmentation de capital de la banque d'un montant maximum correspondant à la contre-valeur en dirhams de 70 millions d'euros, à réaliser par compensation de créances. Cette autorisation avait été consentie le 8 avril 2008 et a été renouvelée pour une période de 3 ans jusqu'au 5 avril 2013 puis reconduite une nouvelle fois par l'AGE du 20/12/2013 puis l'AGM du 30/05/2016 sur des périodes de 3 ans également. L'AGM approuvant le renouvellement a également approuvé la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

## IV. Notation (extraits traduits)

**Les rapports de notation sont annexés à la présente note d'information.**

### 1. Moody's (13/06/2016)

#### « Synthèse du raisonnement de notation »

*Nous attribuons la note Ba1, au titre des dépôts à long terme en monnaie locale, à BMCE Bank, une des banques leaders sur le marché marocain, avec une part de marché d'environ 14.7% du total des dépôts bancaires, à décembre 2015.*

*La Notation de Référence du Crédit (NRC) de la banque, réalisée indépendamment des autres paramètres, est Ba3. Toutes les notations sont assorties d'une perspective stable, exceptée la note de dépôts en devises Ba2 (qui n'est pas assortie d'une perspective), qui sont de toute manière limités par le plafonnement imposé en la matière. De plus, Moody's a assigné à la banque une Evaluation de Risque de Contrepartie (Evaluation de RC) de Ba1(cr)/NP(cr).*

*La notation Ba3 NRC de la BMCE est motivée par (1) sa relativement bonne capacité à générer des bénéfices, appuyée par une franchise solide au Maroc mais limitée par les besoins en provisionnement élevés, liés à son exposition croissante en Afrique sub-saharienne ; (2) une qualité relativement faible de son actif qui va, selon nous, continuer de limiter la capacité de la banque à générer du capital en interne ; (3) une capacité modeste à absorber les pertes, particulièrement dans un contexte d'opérations sub-sahariennes croissantes, de forte concentration des titres et une faible couverture des provisionnements ; et (4) son profil de financement relativement stable.*

*La notation des dépôts à long terme et en monnaie locale Ba1 de la BMCE, reflète notre évaluation de la très grande probabilité d'un appui de l'Etat marocain (Ba1, stable), étant donnée l'importance systémique de la BMCE, en tant que 3ème plus grande banque du pays.*

*Par conséquent, la notation des dépôts en monnaie locale de la BMCE bénéficie d'une augmentation de deux crans par rapport à sa notation Ba3 NRC.*

#### Points forts

- Capacité relativement bonne à générer des bénéfices
- Financement par les dépôts relativement stable
- La notation des dépôts de la banque est confortée par notre évaluation, selon laquelle il existe une probabilité très forte que le gouvernement local lui apporte son soutien, en cas de besoin.

#### Limites

- La notation de la BMCE est limitée par son profil Macro "faible+"

<sup>20</sup> La Société Financière Internationale est l'institution du Groupe de la Banque Mondiale chargée des opérations avec le secteur privé.

- Une qualité de l'actif relativement faible, qui va continuer à peser sur la capacité de la banque à générer du capital en interne
- Une marge de manœuvre limitée en termes de capital, dans un contexte d'opérations sub-sahariennes grandissantes, de fortes concentrations et d'un faible provisionnement pour couverture.

### **Perspectives de notations**

Les notations de la BMCE sont assorties d'une perspective stable, qui reflète la stabilisation de l'environnement opérationnel marocain, matérialisée par la perspective stable attribuée à la notation des titres souverains et à l'amélioration de la capacité à générer du capital en interne.

### **Facteurs qui pourraient entraîner une amélioration de la note**

Une révision à la hausse des notations de la BMCE pourrait être favorisée par une amélioration des environnements opérationnels de la banque, menant à une réduction des créances en souffrance et à un renforcement significatif de la résilience du capital de la banque.

### **Facteurs qui pourraient entraîner un abaissement de la note**

Une révision à la baisse des notations pourrait être engendrée par une intensification de la pression sur les liquidités, une forte croissance des prêts ou des acquisitions additionnelles, qui réduiraient davantage la capacité de la banque à absorber les pertes sur créances ; et/ou la détérioration de l'environnement opérationnel de la banque, menant à une accélération de la formation de créances en souffrance, ce qui éroderait sa rentabilité et son capital. »

## **2. Fitch Ratings – BMCE Bank (08/09/2016)**

En Août 2016, et suite à un changement de sa méthodologie de rating, Fitch a abaissé la note à long terme en monnaie locale du Maroc de BBB à BBB-. Ainsi, la **note en monnaie locale** de BMCE Bank a été revue de BBB- à BB+.

### **« PRINCIPAUX FACTEURS DE NOTATION »**

**La note de défaut émetteur (IDR) tirée par le soutien de l'Etat :** La note de défaut émetteur de BMCE Bank reflète la probabilité, telle que l'entend Fitch, d'un soutien émanant des autorités marocaines au regard de l'importance systémique de la banque au Maroc (une part de marché de près de 14% fin 2015). Cependant, Fitch considère ce soutien modéré au regard de la solidité financière du Maroc (BBB-/Stable). Les notes IDR à long terme de BMCE Bank ont une perspective stable, reflétant en cela la note souveraine du Maroc.

La note de viabilité (Viability Rating) est restreinte par le niveau de ratios de capital modeste associé à une appétence élevée pour le risque comme en témoigne son exposition importante en Afrique Subsaharienne. La note de viabilité prend également en considération les fondements solides de l'enseigne BMCE Bank au Maroc, d'une qualité d'actifs vulnérable, un profil de financement et de liquidité globalement solide ainsi qu'une bonne rentabilité.

**Appétence élevée pour le risque :** l'appétence pour le risque de BMCE est plus élevée que ses pairs au Maroc, ce qui se reflète par ses importantes activités en Afrique sub-Saharienne (24% du portefeuille de crédits fin 2015) et une croissance rapide des crédits au Maroc et à l'international. Le Groupe est présent dans 18 pays en Afrique Subsaharienne, principalement à travers le Groupe Bank Of Africa, détenu à 75%.

**Des ratios de capital modestes:** Les ratios de capital sont moyens au regard de l'exposition de BMCE à la volatilité des marchés des pays d'Afrique Subsaharienne et selon Fitch de la possibilité de sous-estimation des prêts-problèmes selon les standards internationaux. Les créances en souffrance nettes représentaient une part substantielle et en croissance des capitaux propres, soit 24% à fin 2015. Fitch estime que les ratios de capital ne devraient pas s'élever au-delà des exigences minimales réglementaires.

**Vulnérabilité de la qualité des actifs :** La qualité des actifs reste vulnérable étant donné l'exposition de la banque à la fragilité d'entreprises locales ainsi que la faible qualité de crédit de son portefeuille de prêts en Afrique subsaharienne. Les indicateurs de qualité des actifs devraient rester affectés en 2016 par l'absence de croissance économique solide au Maroc et un environnement opérationnel volatile en Afrique Subsaharienne.

**Solidité du financement et de la liquidité :** Les dépôts stable et non rémunérée de la clientèle de la banque de détail reste la principale source de financement de BMCE (environ trois quarts du financement total à fin 2015 hors capitaux propres). La liquidité reste satisfaisante avec un ratio crédits sur dépôts de 92% à fin 2015. Le matelas de liquidité est convenable couvrant 12 mois de financement court terme sur le marché.

**Solide rentabilité :** La performance de BMCE est largement portée par la rentabilité de ses activités de crédit en Afrique subsaharienne (31% du résultat net en 2015). Fitch s'attend à ce que le résultat opérationnel en 2016 demeure affecté par des provisions pour dépréciation des créances relativement élevées et une efficacité opérationnelle limitée. Cependant, Fitch estime que la rentabilité de BMCE devrait bénéficier de gains nets sur son portefeuille de titres suite à la réduction des taux d'intérêts au Maroc au T1 2016.

#### **SENSIBILITE DES NOTATIONS :**

**Soutien de l'Etat :** La notation de BMCE serait sensible à tout changement du point de vue de Fitch quant à la volonté ou la capacité de l'Etat Marocain de soutenir BMCE, notamment si des progrès sont enregistrés concernant la mise à disposition d'un cadre de résolution pour les banques y compris un plan de sauvetage.

**Sensibilité de la note de viabilité (VR) :** Une plus grande appétence pour le risque ainsi qu'une détérioration significative de la qualité des actifs et des ratios de fonds propres pourraient mettre la VR de BMCE Bank sous tension. Inversement, le VR pourrait bénéficier d'une expansion plus prudente en Afrique Subsaharienne et du renforcement des ratios de fonds propres. »

Les principaux facteurs de notation se présentent comme suit :

- La note de défaut émetteur (IDR) à long terme en devise : 'BB +'; Perspective Stable
- La note de défaut émetteur (IDR) à court terme en devise : 'B'
- La note de défaut émetteur (IDR) à long terme en monnaie locale : 'BB+'; Perspective Stable
- La note de défaut émetteur (IDR) à court terme en monnaie locale : confirmée à 'B'
- La note nationale à long terme (National Long-term Rating) : 'AA- (mar)'; Perspective Stable
- La note nationale à court terme (National Short-term Rating) : 'F1+ (mar)'
- La note soutien (Support Rating) : '3'
- La note soutien plancher (Support Rating Floor) : 'BB+'
- La note de viabilité (Viability Rating) : confirmée à 'B+'

## V. Organes d'administration de BMCE Bank

### 1. Conseil d'Administration

BMCE Bank est administré par un Conseil d'Administration composé de onze membres et présidé par Monsieur Othman BENJELLOUN, Président Directeur Général.

Tableau 5 Membres du Conseil d'Administration

| Administrateurs                                                                                                             | Date de 1 <sup>ère</sup> nomination | Expiration du mandat                                     | Lien de parenté                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>M. Othman BENJELLOUN</b><br><i>Président Directeur Général</i>                                                           | 1995                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2018 | Aucun lien de parenté avec les autres membres |
| <b>BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (Holding du Groupe Crédit Mutuel / CIC)</b><br><i>représentée par M. Michel LUCAS</i> | 2005                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2019 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION</b><br><i>représentée par M. Abdellatif ZAGHNOUN</i>                                       | 2010                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>RMA représentée par M. Zouheir BENSAID</b>                                                                               | 1995                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2018 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>FINANCECOM</b><br><i>représentée par M. Hicham El AMRANI</i>                                                             | 2001                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2020 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. Azeddine GUESSOUS*</b><br><i>Intuitu personae</i>                                                                     | 2016                                |                                                          | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. François HENROT</b><br><i>Administrateur Indépendant</i>                                                              | 2016                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. Brian C.Mck. HENDERSON</b><br><i>Administrateur Indépendant</i>                                                       | 2016                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. Philippe DE FONTAINE VIVE</b><br><i>Administrateur Indépendant</i>                                                    | 2016                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. Christian DE BOISSIEU</b><br><i>Administrateur Indépendant</i>                                                        | 2016                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |
| <b>M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI</b><br><i>Administrateur Directeur Général Délégué</i>                                       | 2004                                | L'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes 2021 | <i>Idem</i>                                   |

Source : BMCE Bank

(\*) M. Azeddine Guessous fut représentant permanent de RMA depuis 2008. Le Conseil d'Administration de BMCE Bank du 23 septembre 2016 a coopté M. Azeddine Guessous en tant qu'Administrateur intuitu personae en attendant sa ratification par l'Assemblée Générale Annuelle statuant sur les comptes au titre de l'exercice 2016.

## 2. Comités issus du Conseil d'Administration

Le Conseil a institué en son sein un certain nombre de Comités spécialisés chargés d'analyser en profondeur certaines problématiques spécifiques et de lui formuler des recommandations lui permettant ainsi de s'acquitter au mieux de ses responsabilités et prérogatives.

Il s'agit du Comité d'Audit et de Contrôle Interne Groupe, du Comité des Risques Groupe et du Comité de Gouvernance.

- **Comité d'Audit et de Contrôle Interne Groupe –CACI Groupe-**

Se réunissant à une fréquence trimestrielle, le Comité d'Audit et de Contrôle Interne Groupe est composé de six Administrateurs Non Exécutifs dont trois Indépendants. Egalement, des membres de la Direction Générale de la Banque peuvent être associés aux travaux du CACI Groupe.

Le Comité d'Audit et de Contrôle Interne du Groupe assiste le Conseil d'Administration en matière de Contrôle Interne, notamment en veillant à ce que :

- ✓ Le système de Contrôle Interne et les moyens mis en place soient :
  - Cohérents et compatibles de manière à permettre la surveillance et la maîtrise des risques au niveau de la banque et de ses filiales et la production des informations requises par le Régulateur dans le cadre de la surveillance consolidée du Groupe ;
  - Adaptés à l'organisation du Groupe ainsi qu'aux activités des entités contrôlées ;
- ✓ Les informations financières destinées au Conseil d'Administration et aux tiers soient fiables et exactes, de nature à ce que les intérêts légitimes des actionnaires, des déposants et des autres parties prenantes soient préservés ;
- ✓ L'examen des comptes sociaux et consolidés soit réalisé avant leur soumission au Conseil d'Administration.

Parmi les prérogatives du Comité d'Audit et de Contrôle Interne figure celles liées à l'audit et le contrôle interne, la surveillance des systèmes d'information et de communication, le contrôle du dispositif de Compliance Groupe et de contrôle permanent Groupe.

Dans le cadre des missions d'audit et de contrôle interne, le CACI assiste le Conseil d'Administration notamment lors de l'examen de la cartographie des risques RSE.

### Composition

#### **Président**

M. Azeddine Guessous

#### **Membres**

M. Zouheir Bensaid

M. François Henrot

M. Philippe De Fontaine Vive

M. Christian De Boissieu

#### **Membres associés**

M. Brahim Benjelloun-Touimi

M. Driss Benjelloun

M. Mohamed Bennouna

M. Khalid Laâbi

M. Moulay Bouraqadi Saadani

M. Zouheir El Kaissi

#### **Membres invités**

-Les auditeurs externes

-Les Responsables des fonctions Contrôle Permanent et Conformité

Le Comité peut solliciter la collaboration de toute personne faisant partie du staff dirigeant du Groupe et tout responsable dont les fonctions entrent dans le cadre de son domaine d'intervention en fonction des thématiques inscrites à l'ordre du jour

#### **Secrétaire**

M. Khalid Laâbi

#### • **Comité des Risques Groupe**

Le Comité des Risques du Groupe BMCE Bank est une instance émanant du Conseil d'Administration de BMCE Bank, dont les prérogatives sont élargies aux filiales directes et indirectes intégrées dans le périmètre de Consolidation du Groupe.

Le Comité des Risques Groupe assiste le Conseil d'Administration en matière de stratégie et de gestion des risques, notamment en veillant à ce que la stratégie globale des risques soit adaptée au profil de risque de la Banque et du Groupe, au degré d'aversion aux risques, à son importance systémique, à sa taille et à son assise financière.

Se réunissant à une fréquence trimestrielle, le Comité des Risques du Groupe est composé de sept Administrateurs Non Exécutifs dont quatre Indépendants. Egalement, des membres de la Direction Générale de la Banque peuvent être associés aux travaux du Comité des Risques Groupe.

#### **Composition**

#### **Président**

M. Philippe De Fontaine Vive

#### **Membres**

M. Azeddine Guessous

M. Zouheir Bensaid

M. François Henrot

M. Brian Henderson

M. Christian De Boissieu

#### **Membres associés**

M. Brahim Benjelloun-Touimi

M. Driss Benjelloun

M. Mohamed Bennouna

M. Khalid Laâbi

M. Moulay Bouraqadi Saadani

M. Zouheir El Kaissi

#### **Membres invités**

Le Comité peut solliciter la collaboration de toute personne faisant partie du staff dirigeant du Groupe et tout responsable dont les fonctions entrent dans le cadre de son domaine d'intervention en fonction des thématiques inscrites à l'ordre du jour

#### **Secrétaire**

M. Moulay Bouraqadi Saadani

#### • **Comité de Gouvernance**

Instance émanant du Conseil d'Administration, le Comité de Gouvernance est composé de quatre Administrateurs dont trois Non Exécutifs, parmi-eux deux Indépendants. Ce Comité se réunira annuellement ou chaque fois que nécessaire à la discrétion des membres du Comité.

Le Comité de Gouvernance émet son avis et recommandations au Conseil et à ce titre, il est chargé de:

- ✓ Veiller au respect des principes de bonne gouvernance et des dispositions légales et réglementaires en vigueur et à les communiquer aux actionnaires ;
- ✓ Examiner et faire des recommandations par rapport, à la composition, les missions et travaux du Conseil d'Administration et de ses Comités Spécialisés ;
- ✓ Prévenir et veiller à la résolution d'éventuels conflits d'intérêt pouvant surgir entre les membres du Conseil d'Administration, liés à des opérations ou transactions, associant les dirigeants ou les actionnaires ;
- ✓ Proposer des procédures de cooptation des Administrateurs et des membres de la Direction Générale ainsi que formuler des recommandations au Conseil pour la désignation d'un nouveau membre ;
- ✓ Proposer une politique de rémunération des Administrateurs et des membres de la Direction Générale conformément aux critères fixés au préalable par le Conseil d'Administration.

Le Comité a institué en son sein deux commissions en charge respectivement de la (i) Prévention et Gestion des Conflits d'Intérêt et la (ii) Commission Nomination / Rémunération des Administrateurs.

#### Composition

#### **Président**

M. Michel Lucas

#### **Membres**

M. François Henrot

M. Philippe de Fontaine Vive

M. Brahim Benjelloun-Touimi

#### **Membres invités**

Le Comité de Gouvernance pourra s'adjoindre à sa discrétion toute personne membre ou non membre de BMCE Bank ou de son Groupe en fonction des questions inscrites à l'ordre du jour, notamment au niveau des commissions devant traiter des points en relation avec l'examen des conventions ou des nominations et rémunérations.

### **3. Autres mandats d'administrateur du Président Othman BENJELLOUN**

Monsieur Othman BENJELLOUN, Président Directeur Général de BMCE Bank assure également d'autres fonctions au sein des participations de la Banque :

Tableau 6 Fonction du Président Directeur Général au sein des participations de la banque :

| Participations                                                   | Capital en Millions | Quote-part détenue | Mandat du Président de BMCE Bank         |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------------|
| MAGHREBAIL                                                       | MAD 138,4           | 52,47%             | Administrateur (intuitu personae)        |
| BMCE International Holdings                                      | GBP 144,8           | 100%               | Président du Conseil d'Administration    |
| Casablanca Finance City Authority (ex. Moroccan Financial Board) | MAD 400             | 12,5%              | Administrateur                           |
| Radio Méditerranée Internationale                                | MAD 196,6           | 36,02%             | Gérant représentant du Groupe FinanceCom |
| O Tower                                                          | MAD 1               | 60%                | Président du Conseil d'Administration    |

Source : BMCE Bank (avril 2016)

## VI. Organes de direction

- **Organisation**

En 2014, le Groupe BMCE a procédé au réaménagement de son organisation et ce, afin d'asseoir davantage les fondements d'un Groupe bancaire multi-métiers, d'ancrage national, de vocation internationale et d'ambition continentale. En effet, le réaménagement de l'organisation du Groupe qui est désormais opéré vient souligner sa dimension élargie davantage à l'international.

## VII. Gouvernement d'Entreprise

Ont présidé au réaménagement de l'organisation, l'indépendance des responsabilités, le resserrement du pouvoir exécutif du Groupe BMCE, le renforcement de la dimension Groupe, les synergies et la mutualisation et enfin l'empowerment.

Y sont ainsi soulignées la dimension davantage élargie du Groupe, reflétant l'importance prise par le développement des activités internationales, un alignement plus fort de la gouvernance avec les exigences réglementaires en vigueur à l'échelle locale et internationale.

Dans ce cadre, certaines entités, compte tenu de leurs missions intrinsèques, sont directement rattachées à la Présidence du Groupe : le Contrôle Général Groupe, la Fondation BMCE Bank, le Bureau du Président, la Communication Groupe et RM Experts.

Par ailleurs, et dans le sillage de l'alignement aux pratiques internationales de Gouvernance, les fonctions Risques et Coordination Groupe sont désormais rattachées à l'organe de Direction qu'est le Comité de Direction Générale. La séparation des fonctions Risques & Finances favorise ainsi l'Indépendance des risques vis-à-vis de toute fonction opérationnelle.

Dans ce même esprit, la fonction Compliance est singularisée dans l'organisation et est également rattachée au Comité de Direction Générale Groupe. Il lui est ainsi conféré plus de poids, reflétant la volonté de renforcer la vigilance en matière de contrôle des opérations sur l'ensemble du périmètre fonctionnel - des métiers - et géographique - des implantations-. En veillant au respect des dispositions légales et réglementaires, des normes professionnelles et déontologiques ainsi que des orientations du Conseil d'Administration, des instructions Présidentielles, de la Direction Générale et des procédures, la fonction Compliance contribue à la préservation de la réputation du Groupe.

Les exigences réglementaires afférentes aux règles de bonne gouvernance requièrent pareillement que soit mis en valeur un Pôle dans l'organisation, précisément dédié à la Gouvernance, le Pôle Gouvernance & Développement Groupe. Ce Pôle précédemment dénommé Secrétariat Général Groupe, continuera d'assumer ses autres fonctions importantes en relation avec la Communication Financière, l'Intelligence Economique et le Développement Durable & la Responsabilité Sociale d'Entreprise.

Pareillement, sont rattachées au Comité de Direction Générale deux autres Entités : Contrôle Permanent Groupe et Capital Humain Groupe.

L'organigramme est de dimension Groupe et de vocation multinationale, articulé autour de trois grands blocs :

- ✓ Le premier bloc regroupe la Banque au Maroc, notamment la Banque de l'Entreprise, la Banque des Particuliers et Professionnels;
- ✓ Le second bloc regroupe les Finances et Opérations Groupe ;
- ✓ Le troisième bloc regroupe les entités relevant de la Banque à l'International, notamment, les établissements financiers consolidés à l'international, à savoir le Groupe Bank Of Africa, BMCE Bank International Holdings et ses deux filiales BMCE Bank International Londres et BMCE Bank International Madrid, La Banque de Développement du Mali et La Congolaise de Banque.

**a. La Banque au Maroc : une organisation commerciale centrée sur le client au sein des régions**

Dans le cadre de la mise en œuvre de son programme de Régionalisation, BMCE Bank a érigé 8 Directions Régionales, articulées autour de 8 régions, en cohérence avec les régions administratives du Royaume et ce, afin de rapprocher les centres de décision au plus près de ce qui représente la raison d'être et la raison d'exercer d'une Banque, à savoir son client.

Fondée sur une Régionalisation à la fois déconcentrée (Engagement, Juridique & Contrôle Permanent) et décentralisée (Pilotage, Animation & Coordination Support), la Direction Régionale est désormais unique et commune pour les deux filières Part/Pro et Entreprises, disposant d'une large autonomie et responsable de l'ensemble des aspects de gestion de la région en termes de réalisations commerciales, maîtrise des risques, rentabilité...

Les Directions Régionales sont appuyées par les structures du Siège qui se recentrent davantage sur leurs missions fondamentales : définition des pratiques et des normes, apports d'expertises, mise en place de dispositifs d'évaluation, suivi et contrôle.

Ainsi, au sein de la Banque du Maroc :

- ✓ La Banque de l'Entreprise fédère les PME et les Grandes Entreprises et chacune avec ses fonctions transverses tel le Marketing & Pilotage. L'exercice 2015 a vu l'émergence du Pôle Investissement et Ingénierie Financière au sein de la Banque de l'Entreprise. Outre la dynamisation de la distribution des outils de financement liés aux investissements, financements structurés, promotion immobilière et projets touristiques, la mission de ce Pôle serait la conception et la mise en œuvre de solutions dédiées à la régularisation de créances en anomalies et à la récupération de provisions sur le marché des Entreprises.
- ✓ La Banque des Particuliers & Professionnels fédère un pool de compétences Marketing, spécialisé par marché - particuliers, professionnels, clientèle privée, migrants - chargé d'accompagner le réseau dans la mise en œuvre de la stratégie commerciale et dans l'animation de la distribution. Ce dispositif commercial et marketing est complété par le Pilotage, Moyens & CRC.

La Banque d'Affaires, BMCE Capital, est au service de trois grands types de clientèles : les institutionnels, la clientèle Particuliers & Haut de Gamme ainsi que le Groupe Bancaire lui-même.

Organisée en lignes métiers intégrées, BMCE Capital privilégie les synergies dans la création de valeur pour le client opérant, au Maroc et à l'international à travers ses filiales, dans la gestion d'actifs et de patrimoine, l'intermédiation boursière, les activités de marchés ainsi que le conseil et l'ingénierie financière.

**b. Les compétences des entités fonctionnelles sont élargies aux autres composantes du Groupe**

Les Finances Groupe outre la planification stratégique et financière, la financière Banque et le Pilotage Fiscal Groupe et la comptabilité Banque, intègre la gestion des Participations dont les missions essentielles, portent sur l'optimisation et le suivi du portefeuille de participations.

Les Opérations Groupe œuvre à préserver la cohérence de l'évolution technologique et à l'optimisation des process à travers le Groupe. Il fédère trois entités : IT & Process Groupe, Logistique Groupe et Juridique Groupe. Sont rattachées à IT & Process Groupe, les entités de support chargées des Centres Services Métiers, des Technologies, Process et Organisation Groupe et de la Qualité. Il supervise, en outre, - EurAfric Information.

### c. Les activités internationales

Les programmes majeurs entrepris par la Banque se trouvent prioritairement au service de l'expansion du Groupe. Que cette expansion se fasse sur le continent américain, européen ou en Asie, elle est prioritairement au service de l'Afrique et, en son sein, au service du pays africain le plus important pour le Groupe qu'est le Maroc et donc BMCE Bank.

Sont rattachés aux activités de la Direction Générale de la Coordination de l'International, BMCE International Holdings Plc avec BMCE Bank International Londres, BMCE Bank International Madrid et BMCE Bank International France, et BMCE Bank China ainsi que les relations avec les Institutions Financières Etrangères et Coopération Internationale, les Synergies Métiers à l'International, le Développement à l'International, le Développement et la Coordination de la Sous-Région Afrique Centrale et l'International Business Development.

## 1. Comité Exécutif Groupe

Aux termes de l'organisation réaménagée, est institué le Comité Exécutif Groupe qui concentre les pouvoirs décisionnaires sur les questions relevant du périmètre du Groupe. Présidé par M. Othman BENJELLOUN, le Comité Exécutif Groupe assure le pilotage stratégique du Groupe. Il constitue le relais opérationnel du Conseil d'Administration dans l'élaboration de proposition d'axes de développement, la mise en œuvre de la stratégie telle qu'il l'a validée et le suivi rapproché de la gestion des risques Groupe. Il pilote les activités du Groupe et arbitre toute question opérationnelle et fonctionnelle relevant de la compétence des entités du Groupe et des comités internes.

La fréquence de réunion du Comité Exécutif Groupe est trimestrielle.

Tableau 7 Membres du comité exécutif

| Comité exécutif                 |                                                                                                     |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Président                       |                                                                                                     |
| <b>Othman BENJELLOUN</b>        | Président Directeur Général                                                                         |
| Vice-Président                  |                                                                                                     |
| <b>Brahim BENJELLOUN-TOUIMI</b> | Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe                                                    |
| Membres                         |                                                                                                     |
| <b>Mamoun BELGHITI</b>          | Intuitu personae                                                                                    |
| <b>Driss BENJELLOUN</b>         | Directeur Général Délégué, en charge des Finances Groupe                                            |
| <b>M'Fadel EL HALAISSI</b>      | Directeur Général Délégué, en charge de la Corporate Maroc                                          |
| <b>Mounir CHRAIBI</b>           | Directeur Général Délégué, en charge des Opérations Groupe                                          |
| <b>Omar TAZI</b>                | Directeur Général Délégué, en charge de la Retail Maroc                                             |
| <b>Mohammed AGOUMI</b>          | Directeur Général Délégué, en charge de la Direction Générale de la Coordination de l'International |
| <b>Amine BOUABID</b>            | Administrateur Directeur Général de BOA Group                                                       |
| <b>Khalid NASR</b>              | Président du Directoire de BMCE Capital                                                             |
| Secrétariat                     |                                                                                                     |
| <b>Moulay BOURAQADI SAADANI</b> | Responsable Risques Groupe                                                                          |

Source : BMCE Groupe

## 2. Comité de Direction Générale Groupe

BMCE Bank est dotée du Comité de Direction Générale Groupe, instance dirigeante placée au cœur du fonctionnement du Groupe Bancaire au Maroc. Le Comité de Direction Générale Groupe, relais opérationnel du Comité Exécutif Groupe, est chargé de décliner en actions et mesures opérationnelles les orientations stratégiques du Groupe et leur suivi.

Ce Comité se réunit à une fréquence hebdomadaire, tous les mercredis. Ses différentes missions se présentent comme suit :

**Pilotage de l'activité**

- Piloter l'élaboration du plan stratégique en cohérence avec les décisions du Comité Exécutif Groupe, traduire le plan stratégique en objectifs budgétaires clairs pour les entités et assurer le suivi de sa mise en œuvre ;
- Impulser et examiner l'avancement du déploiement des grands projets transversaux impactant le fonctionnement et le développement ;
- Valider les budgets annuels, suivre l'allocation et veiller à l'optimisation des ressources ;
- Surveiller la réalisation effective du plan budgétaire et, s'assurer de la mise en place d'actions correctives en cas d'écart ;
- Décider de la politique de tarification des produits et services, tout en veillant à la rentabilité des métiers ;
- Evaluer les opportunités de lancement de nouvelles activités ou produits et services et, en assurer le suivi de mise en œuvre ;
- Arbitrer les questions opérationnelles relevant des Pôles, Directions et des Comités internes dont il fixe les objectifs ;
- Veiller à l'efficacité de l'organisation en mettant en œuvre les actions nécessaires relatives aux ressources humaines, à l'organisation, à l'informatique, à la logistique et à la sécurité qui concourent au développement.

**Contrôle interne, audit & gestion des risques**

- Veiller à la surveillance et la maîtrise des risques ainsi qu'à la définition du niveau d'appétence aux risques dont la pertinence est régulièrement évaluée ;
- Assurer un suivi régulier de la mise en œuvre des politiques et stratégies définies et prendre les mesures correctives le cas échéant ;
- Veiller au respect des ratios prudentiels et à la réglementation en matière de contrôle interne, risques et conformité ;
- Informer régulièrement le Comité d'Audit et de Contrôle Interne et le Conseil d'Administration des éléments essentiels et principaux enseignements tirés de l'analyse et du suivi des risques associés à l'activité et aux résultats du Groupe ;
- Examiner l'évolution des dossiers des grands engagements supérieurs à 5% des fonds propres ainsi que l'évolution des dossiers de la Watch& Weak lists ;
- Emettre des recommandations sur les mesures à mettre en œuvre pour les dossiers à risque ;
- S'assurer de l'efficacité des actions entreprises par le réseau commercial pour la régularisation des grands engagements.

**Ressources Humaines**

- Examiner la politique de rémunération, de formation, de mobilité et de recrutement du personnel ;
- S'assurer de l'adéquation entre les priorités opérationnelles et les politiques de recrutement et de formation ;
- Suivre la gestion des carrières des hauts potentiels.

**Autres prérogatives**

- Veiller à une politique de communication commerciale, institutionnelle et financière cohérente ;
- Arbitrer les éventuels conflits d'intérêts et l'ensemble des dossiers non résolus relevant de la compétence des entités et des comités internes ;
- Proposer au Comité Exécutif Groupe des axes de développement.

Sa composition se présente comme suit :

Tableau 8 Membres du comité de la direction générale du groupe :

| Comité direction générale groupe |                                                                                                  |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Président</b>                 |                                                                                                  |
| <b>Brahim BENJELLOUN-TOUIMI</b>  | Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe                                                 |
| <b>Membres</b>                   |                                                                                                  |
| <b>Mamoun BELGHITI</b>           | Président Directeur Général de RM Experts                                                        |
| <b>Amine BOUABID</b>             | Administrateur Directeur Général de BOA Group                                                    |
| <b>Driss BENJELLOUN</b>          | Directeur Général Délégué, en charge des Finances Groupe                                         |
| <b>M'Fadel EL HALAISSI</b>       | Directeur Général Délégué, en charge de la Corporate Maroc                                       |
| <b>Mounir CHRAIBI</b>            | Directeur Général Délégué, en charge des Opérations Groupe                                       |
| <b>Omar TAZI</b>                 | Directeur Général Délégué, en charge du Retail Maroc                                             |
| <b>Mohammed AGOUMI</b>           | Directeur Général Délégué, en charge la Direction Générale de la Coordination de l'International |
| <b>Khalid NASR</b>               | Président du Directoire de BMCE Capital                                                          |
| <b>Mohamed BENNOUNA</b>          | Conseiller auprès de la Direction Générale                                                       |
| <b>Khalid LAABI</b>              | Directeur Général Adjoint, Contrôleur Général Groupe                                             |
| <b>Mostafa ZAHED</b>             | Directeur Général Adjoint                                                                        |
| <b>Moulay BOURAQADI SAADANI</b>  | Responsable Risques Groupe                                                                       |
| <b>Zouhair EL KAISSI</b>         | Responsable Finances & Participations                                                            |
| <b>Najib BENABDALLAH</b>         | Directeur Général Adjoint, Responsable Programme de Développement à l'International              |
| <b>Zouheir FASSI FIHRI</b>       | Directeur Général Adjoint, Responsable Communication Groupe                                      |
| <b>Mounir KABBAJ</b>             | Directeur Général Adjoint, Responsable Développement Marchés                                     |
| <b>Salma TAZI</b>                | Directeur Général Adjoint, Responsable Investissements & Ingénierie Financière                   |
| <b>Houda SBIHI</b>               | Responsable Gouvernance & Développement Groupe                                                   |
| <b>Assia BERRADA</b>             | Responsable Compliance Groupe                                                                    |
| <b>Leila SERAR</b>               | Responsable Capital Humain Groupe                                                                |
| <b>Secrétaire du Comité</b>      | Responsable Gouvernance & Développement Groupe                                                   |

Source : BMCE Groupe

### 3. Le Comité de Récupération de Provisions

Le Comité de Récupération de Provisions, présidé par le Président Directeur Général Othman Benjelloun, est dédié exclusivement aux récupérations des provisions sur les créances en souffrance de la clientèle.

### 4. Le Comité de Crédit Senior

Le Comité de Crédit Senior examine et approuve hebdomadairement les dossiers de crédits relevant de sa délégation. Le CCS est composé des membres sénior dont le *Senior Risk Manager* qui sont désignés par M. le Président Directeur Général, ainsi que d'autres membres qui sont nommés intuitu personae par le Président du Comité de Crédit. Les règles de fonctionnement et les pouvoirs diffèrent selon les niveaux des risques soumis, ainsi que la nature du segment du portefeuille de crédit concerné de la Banque qu'il soit Entreprise, Corporate ou Particuliers & Professionnels.

Le périmètre du Comité de Crédit couvre également les entités du Groupe. Il évalue et émet, à travers le Comité de Crédit Senior Entités du groupe, des décisions sur la prise de risque sur certaines contreparties ou groupe de contrepartie du portefeuille bancaire et de négociation et ce, pour les activités au Maroc et à l'international pour les contreparties individuelles dont les montants dépassent 30 MDH et les expositions de groupe de contreparties supérieures à 5% des Fonds Propres.

Le Comité de Crédit Régional dispose de la délégation de statuer sur les contreparties au niveau de la région en respect du schéma délégataire en vigueur.

## 5. Le Comité de Surveillance des Comptes en Anomalie

---

Dans le cadre du suivi du portefeuille, le Comité de Surveillance des Comptes en anomalie (central et restreint) se réunit mensuellement afin de suivre l'assainissement des comptes à risques.

## 6. Comité de Fonctionnement

---

Au sein du Comité de Direction Générale Groupe, est créé le Comité de Fonctionnement en tant qu'instance de remontée, de partage de l'information et d'arbitrage de toute problématique liée au fonctionnement des activités de la Banque. Il apporte ainsi une expertise métier et émet des recommandations au Comité de Direction Générale Groupe afin d'éclairer ses décisions sur ces aspects.

## 7. Comité de Pilotage et de Gestion des Risques Groupe

---

Issu du Comité de Direction Générale du Groupe BMCE Bank, le Comité de Pilotage et Gestion des Risques Groupe l'assiste en matière de gestion et suivi effectifs et opérationnels du dispositif de pilotage des risques du Groupe et de la cohérence des activités du Groupe avec les Politiques des Risques et limites fixées.

Le Comité s'assure de l'efficacité du dispositif de pilotage des risques et de son adéquation avec la politique de gestion des risques définie sur les volets risques de crédit, marché, pays et opérationnels

## 8. Comité de Coordination du Contrôle Interne Groupe

---

Emanant du Comité de Direction Générale du Groupe BMCE Bank, le Comité de Coordination du Contrôle Interne Groupe l'assiste en matière de gestion et suivi effectifs et opérationnels des dispositifs de contrôle mis en place sur le périmètre Groupe.

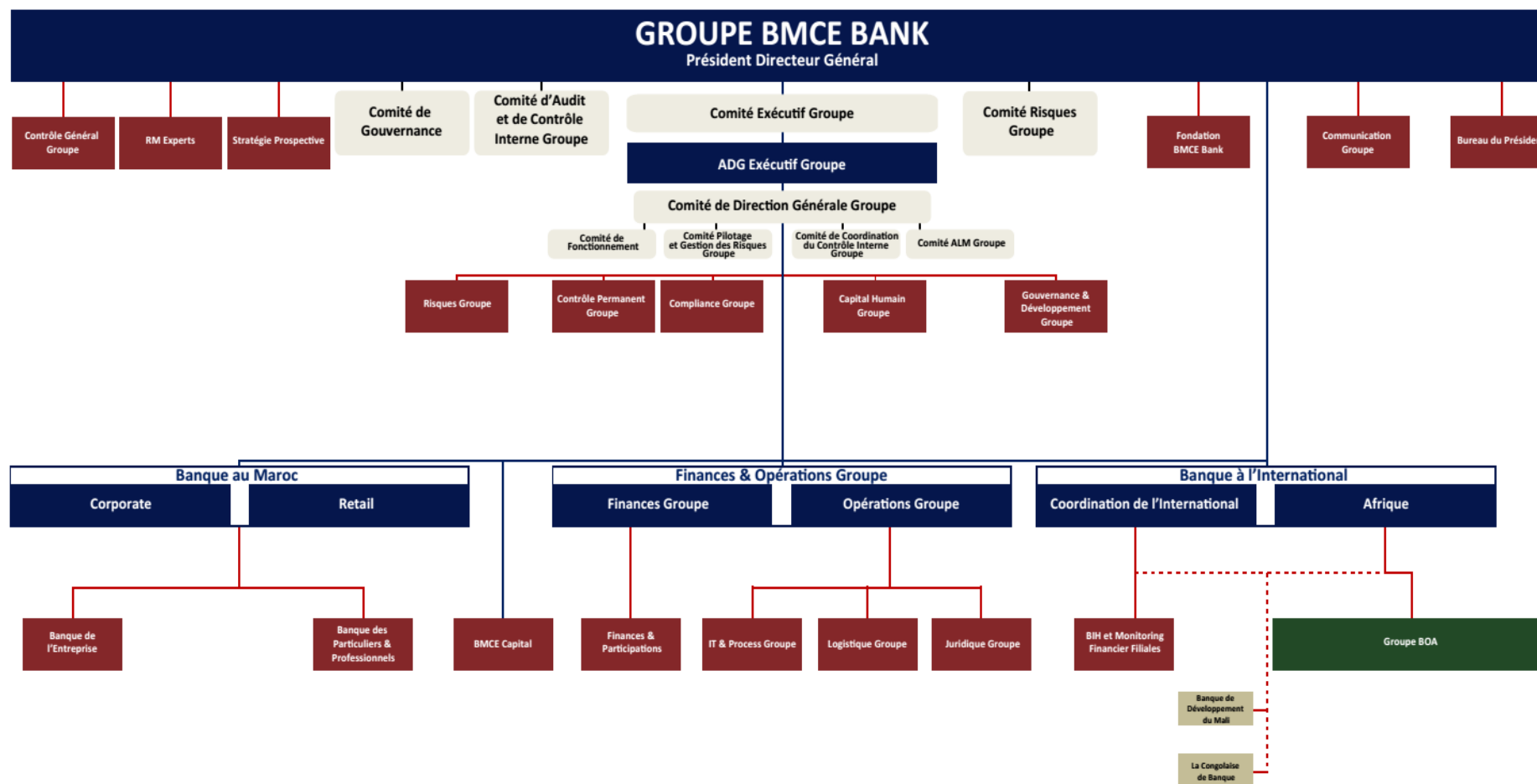
## 9. Comité ALM Groupe

---

Le Comité ALM Groupe est l'instance en charge de l'élaboration et l'exécution de la stratégie de gestion Actif – Passif du Groupe, et ce, conformément aux orientations stratégiques validées par le Conseil d'Administration.

## VIII. Organigramme de BMCE Bank (Août 2016)

---



Source : BMCE Bank

## 1. Curriculum Vitae des principaux dirigeants

- **M. Othman BENJELLOUN**

### *Président Directeur Général*

Reconnu, au plan national et International, particulièrement dans les domaines de la finance et de l'industrie, Othman BENJELLOUN est Président Directeur Général de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur, BMCE Bank -depuis sa privatisation en 1995- et Président du Holding FinanceCom, holding opérant dans 4 secteurs: - Bancaire: BMCE Bank, -Assurance: RMA, -Télécoms : MédiTelecom, -Industrie : technologies de l'information, média, agro-industrie, transport et tourisme.

Il préside le Groupement Professionnel des Banques du Maroc depuis 1995. Il a également présidé l'Union des Banques Maghrébines de 2007 à 2009, et fut nommé « Banquier de l'année 2007 » par l'Union des Banques Arabes.

Dans le domaine de la Responsabilité Sociale d'Entreprise, M. BENJELLOUN est le fondateur de la Fondation BMCE Bank, à laquelle il a assigné deux priorités essentielles : - l'Education, particulièrement la lutte contre l'analphabétisme, avec le Programme de construction et de gestion d'écoles communautaires rurales au Maroc et en Afrique et - la Protection de l'Environnement.

M. BENJELLOUN a été nommé Chancelier de l'Université Al Akhawayn d'Ifrane par feu Sa Majesté le Roi Hassan II et ce, de 1998 à janvier 2004. Le Conseil d'Administration qu'il présidait, ambitionnant de hisser l'Université au niveau de l'élite des académies internationales, prônant des valeurs d'excellence et de mérite. En 2007, il lui fut décerné la distinction « Honorary Fellow » du King's College of London.

M. BENJELLOUN est également Conseiller, depuis 1981, au Center for Strategic International Studies de Washington –CSIS– présidé par le Dr. Henry Kissinger. En 2013, le CSIS lui octroie la prestigieuse distinction d'Honorary Trustee.

M. BENJELLOUN a été honoré Officier de l'Ordre du Trône du Royaume du Maroc par Feu Sa Majesté le Roi Hassan II, Commandeur de l'Etoile Polaire par Sa Majesté le Roi de Suède. Décoré de la Médaille de Commandeur dans l'Ordre National du Lion de la République du Sénégal par le Président Abdoulaye Wade, et également de la Médaille « Encomienda de Numero de la Orden de Isabel la Catolica » par Sa Majesté le Roi Juan Carlos du Royaume d'Espagne, il lui fut récemment décerné le grade de Commandeur dans l'Ordre des Arts et des Lettres de la République Française.

Le 7 avril 2010, M. BENJELLOUN a été élevé au grade de Commandeur de l'Ordre du Trône par Sa Majesté le Roi Mohammed VI.

Né en 1932 à Casablanca – ancien élève de l'Ecole Polytechnique d'Ingénieurs de Lausanne, Suisse – M. BENJELLOUN, marié au Docteur Leïla MEZIAN BENJELLOUN, médecin ophtalmologue, est père de deux enfants Dounia et Kamal.

- **Brahim BENJELLOUN-TOUIMI**

### *Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe*

M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe de BMCE Bank. A cet égard, il assure la Présidence du Comité de Direction Générale, la Vice-Présidence du Comité Exécutif Groupe et la Vice-Présidence du Comité de Crédit Senior.

Dans le cadre de la stratégie internationale du Groupe BMCE Bank, M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président de Bank of Africa, Groupe bancaire détenu à près de 75% par BMCE Bank et présent dans 19 pays, essentiellement en Afrique Subsaharienne. Il est Administrateur des entités bancaires européennes du Groupe.

Par ailleurs, au titre de ses fonctions, il est Président de Conseil ou Administrateur de différentes sociétés du Groupe au Maroc opérant dans les activités de Banques d'affaires, services financiers spécialisés – affacturage, crédit à la consommation, leasing, recouvrement-, ou le courtage d'assurance.

Dans le cadre des partenariats stratégiques avec les actionnaires de référence, M. BENJELLOUN-TOUIMI est Administrateur de la compagnie d'assurances RMA et de sa Holding, FinanceCom. Il est également Président du Conseil de Surveillance d'EurAfric Information spécialisée dans le domaine technologique ainsi qu'Administrateur d'Euro Information, filiale technologique du Groupe Crédit Mutuel - CIC.

Reflétant l'engagement du Groupe dans la responsabilité sociétale, M. BENJELLOUN-TOUIMI est Administrateur de la Fondation BMCE Bank pour la promotion de l'éducation et la préservation de l'environnement.

Il siège également au Conseil d'Administration de Proparco, institution financière de développement. Il est aussi Administrateur de la Société de la Bourse des Valeurs de Casablanca.

M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Docteur en Monnaie, Finance et Banque de l'Université Paris I Panthéon Sorbonne. Il a débuté sa carrière sur les marchés financiers en France, assumé la responsabilité de la recherche au sein de la Salle des Marchés d'une grande banque d'affaires française et rejoint BMCE Bank en 1990.

- **Mamoun BELGHITI**

*Président Directeur Général de RM Experts*

M. Mamoun BELGHITI est Président Directeur Général de la filiale du Groupe dédiée à l'activité de Recouvrement, RM Experts. Il est également Administrateur de BOA Côte d'Ivoire, filiale du Groupe BOA.

Monsieur Mamoun BELGHITI a débuté sa carrière en 1972 au sein des Services Généraux puis à la Direction de l'Inspection. Il s'est vu confier, en 1981, la responsabilité de la Direction Crédit et Trésorerie et, en 1991, celle de la Direction de l'Investissement et du Crédit. Dès 1996, il prend en charge la Direction des Affaires Financières, où il participe activement à la mise en place du plan stratégique de développement et à la réorganisation de la Banque. Durant la même année, M. BELGHITI est promu au poste de Directeur Général Adjoint.

En février 1998, il est nommé en tant que Directeur Général en charge aussi bien de la Direction des Affaires Financières que de la Banque du Réseau Maroc. En avril 2002, il accède au titre de Conseiller Principal du Président en charge notamment de la représentation de la Banque auprès des Institutions Nationales et Internationales ainsi que des relations avec les autorités monétaires. Il siège, par ailleurs, dans les instances où la Banque est actionnaire.

En mars 2004, M. BELGHITI est coopté Administrateur Directeur Général en charge du Remedial Management Groupe.

- **Driss BENJELLOUN**

*Directeur Général Délégué, en charge des Finances Groupe*

M. Driss BENJELLOUN est Directeur Général Délégué en charge des Finances Groupe BMCE Bank. Il est également Administrateur de filiales du Groupe BMCE Bank, notamment BOA Group, BOA Bénin, BOA Madagascar et BMCE Capital.

Ayant intégré le Groupe BMCE Bank en 1986, M. Driss BENJELLOUN a été chargé de conduire le projet de création d'une entité de Contrôle de Gestion visant l'amélioration du pilotage des activités puis chargé, à partir de 1990, de doter la Banque d'une Direction Audit et Contrôle de Gestion.

Après la privatisation de BMCE Bank, M. Driss BENJELLOUN fut nommé Responsable de la Direction Production Bancaire. En 1998, M. Driss BENJELLOUN fut nommé Directeur Général Adjoint en charge de plusieurs Directions de la Banque constituant le Pôle de Support Groupe - Production Bancaire, Systèmes d'Information, Organisation, Moyens Généraux, Sécurité.

En 2003, M. Driss BENJELLOUN a pris en charge le Pôle Financier Groupe en vue de renforcer notamment l'intégration des différentes filiales de BMCE Bank, que ce soit au Maroc, en Europe ou en Afrique. Ainsi, il a participé à la restructuration de la BDM et piloté la fusion de cette dernière avec la BMCD.

M. BENJELLOUN est titulaire d'un Doctorat en Finance de l'Université Paris Dauphine et du Diplôme d'Etudes Comptables Supérieures.

- **M'Fadel EL HALAISSI**

*Directeur Général Délégué en charge de la Corporate Maroc*

M. M'Fadel EL HALAISSI est Directeur Général Délégué en charge de la Corporate Maroc. Ce Pôle de Direction Générale regroupe le marché des Entreprises, de la PME-PMI à la Grande Entreprise.

Cette responsabilité lui a été confiée après plus de 25 ans de carrière au sein de BMCE Bank, dans les activités de crédit, de financement d'investissement, de restructuration de crédits, de mise en place de solutions de haut de bilan, spécialisée sur le marché des entreprises.

Depuis son intégration à BMCE Bank, il s'était vu confier la création du Département de Restructuration des crédits d'investissements. Ces premières années se sont poursuivies par la prise en charge de la Direction de l'Investissement et des Marchés d'Entreprises en 1998.

En avril 2002, il fut nommé Directeur Général Adjoint en charge de la Corporate Bank, un pôle étendu ensuite à l'International.

M. EL HALAISSI est titulaire d'un Doctorat en Economie de l'Université de Lille.

- **Mounir CHRAIBI**

*Directeur Général Délégué en charge des Opérations Groupe*

M. Mounir CHRAIBI est Directeur Général Délégué en charge des Opérations Groupe, ayant rejoint BMCE Bank en 2010.

A ce titre, M. Mounir CHRAIBI a sous sa responsabilité l'ensemble des directions technologiques, juridique, logistique, qualité et traitements bancaires de BMCE Bank.

Dans ce cadre, il conduit des chantiers stratégiques comme la réalisation du système d'information de la Banque et de l'Assurance (SIBEA), la convergence des systèmes d'information des filiales internationales de BMCE Bank et l'industrialisation des back-office de la Banque.

M. CHRAIBI est Président du Conseil d'Administration de BMCE Immobilier, filiale en charge de la gestion active du patrimoine Immobilier hors exploitation de BMCE Bank et Président du Conseil d'Administration de Damancash, société de transfert d'argent opérant au Maroc et ayant rejoint le giron de BMCE Bank en 2014, à l'occasion d'un rachat par une filiale technologique du Groupe, GNS Technologie.

Il a débuté sa carrière en 1987 en tant que Chef de Projet du Schéma Directeur du Système d'Information du Crédit du Maroc puis, de 1989 à 1994, il dirige l'entité en charge de l'Organisation et des Systèmes d'Information de l'Office d'Exploitation des Ports.

En 1994, il est nommé Directeur Général de l'Office de la Formation Professionnelle et de la Promotion du Travail puis en 2001, en tant que Directeur Général de la Caisse Nationale de la Sécurité Sociale.

En 2005, M. CHRAIBI est nommé Wali de la Région de Marrakech Tensift Al Haouz.

M. Mounir CHRAIBI est ingénieur de l'Ecole Polytechnique de Paris et Ingénieur de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications de Paris.

Il a été décoré du Wissam Al Arch de l'Ordre de Chevalier, en 2008. Il est également décoré Chevalier de l'Ordre de Léopold du Royaume de Belgique.

- **M. Omar TAZI**

*Directeur Général Délégué en charge de la Retail Maroc*

M. Omar TAZI est Directeur Général Délégué en charge de la Retail Maroc.

M. Omar TAZI a débuté sa carrière au sein de la Banque de Développement du Canada. En 1992, il intègre Wafa Bank, en tant que Responsable de la Trésorerie.

De 1993 à 2005, M. Omar TAZI a occupé plusieurs postes de responsabilités au sein de la Société Générale Marocaine de Banques (SGMB), notamment en tant que Responsable de la Direction des Crédits

d'Investissement, Responsable du Réseau d'Exploitation des marchés Particuliers, Professionnels et Entreprises, puis Directeur Général Adjoint de la Banque Commerciale.

Courant cette période, il a également été Administrateur, Vice-président et Président de plusieurs filiales de la SGMB, notamment de SOGEBOURSE, GESTAR, SOGECREDIT, SOGEFINANCEMENT et ACMAR Maroc.

De 2005 à 2010, M. Omar TAZI a été Administrateur Directeur Général du Groupe AFMA, spécialisé dans le conseil et le courtage en assurances.

C'est en juin 2011 que M. Omar TAZI rejoint le Groupe BMCE Bank afin de donner une dynamique de progrès et de montée en compétence des forces commerciales de la Banque. En 2012, il a été désigné respectivement, Membre du Conseil de Surveillance de SALAFIN et Administrateur Délégué de BMCE EuroServices.

M. Omar TAZI est titulaire d'un Master en Sciences Finances de l'Université de Sherbrooke – Canada.

- **M. Mohammed AGOUMI**

*Directeur Général Délégué en charge de la Direction Générale de la Coordination de l'International*

M. Mohammed AGOUMI est Directeur Général Délégué de BMCE Bank en charge de la Coordination de l'International.

A ce titre, il a la responsabilité de la synergie entre les différentes entités du Groupe à l'International et en assure pour certaines la responsabilité directe.

Il a notamment la responsabilité directe de toutes les entités Corporate européennes ainsi que le réseau off shore du Groupe au Maroc. Il assure également la responsabilité de LCB Bank et de la BDM.

Il préside le Conseil d'administration de BBI Madrid et est membre des conseils de BOA, de BBI PLC, de BIH, de LCB et de BDM.

Il a rejoint le Groupe BMCE Bank en 2012, après avoir eu une longue carrière dans l'Audit et le Conseil au niveau international.

Il a rejoint le Groupe Crédit Agricole France - CASA où il a exercé plusieurs fonctions et responsabilités -. Nommé Directeur Général Délégué de LCL – Le Crédit Lyonnais en 2006 et membre du Comité Exécutif du Groupe CASA, il a été en charge du fonctionnement, de la stratégie et de la Direction des Engagements. En 2008, il fut nommé au sein du Comité Exécutif du Groupe CASA afin de diriger le développement International.

En 2010, il a fondé le groupe Europa Corporate Business Group - ECBG -. Il est également Président de la filiale d'ECBG, créée au Maroc et dénommée Financing Access Maroc.

M. Mohammed AGOUMI est diplômé de l'ESSEC (1979) et titulaire d'un DEA d'économie mathématique et d'économétrie (1980). Il est Expert-Comptable diplômé à Paris (1993) et a enseigné pendant deux ans à l'ESSEC.

## 2. Intéressement et participation du personnel

- **Plans d'actionnariats passés :**

Un plan d'actionnariat a été réalisé 3 fois dans le cadre de deux opérations de cession réservées aux salariés opérées en 2003 et 2005 et à travers une augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe BMCE Bank opérée en décembre 2010.

L'opération de cession réservée aux salariés lancée en 2003, portait sur 750 000 actions, soit 4,72% du capital. Le prix unitaire d'acquisition de cette opération a été fixé à MAD 400 par action. L'acquisition des titres, réservée exclusivement aux membres titulaires du personnel du Groupe BMCE Bank, a été financée facultativement par un prêt dont le taux d'intérêt est de 3,375% et la durée s'étale du 19 février 2003 au 31 mai 2006 inclus.

Aux termes de la Note d'Information élaborée à cet égard en 2003, à partir du 19 février 2005 une partie du portefeuille investi en actions a été cédée, permettant aux salariés de réaliser une plus-value de plus de MAD 100 par action.

En 2005, une nouvelle opération de cession a été initiée au profit exclusif des membres du personnel. Cette Offre a porté sur 628 841 actions BMCE Bank, soit 3,96% du capital au prix unitaire de MAD 525. Elle a été assortie d'une garantie du cours d'achat et de la possibilité de financement des titres acquis par crédit bancaire au taux préférentiel de 2,91%.

A partir du 28 mai 2007, les salariés ont eu la possibilité de céder le premier tiers des titres détenus en portefeuille à un prix par action de MAD 2 750. A la même date de l'année 2008, les membres du personnel ayant souscrit à l'opération ont pu de nouveau céder le second tiers à un prix par action oscillant entre MAD 3 163 et MAD 3 250.

La cession du reliquat des actions acquises s'est opérée entre le 1er décembre 2008 et le 26 décembre 2008 inclus, le cours moyen de vente est de MAD 266,2 (post split). Par ailleurs, le taux de cession de l'OPV se fixe à 94% à fin décembre 2008.

En 2009, 159 557 actions ont été cédées par le personnel au cours moyen de MAD 247,55.

En décembre 2010, une augmentation de capital d'un montant de 500 millions de dirhams prime d'émission comprise, correspondant à 2 500 000 actions BMCE a été réalisée au prix de 200 dirhams par action. Les actions acquises dans le cadre de ce programme et qui ont donné lieu à un financement par un prêt doivent être détenues par les membres du personnel éligible selon le calendrier suivant :

- Détention de la totalité des actions acquises pendant une durée minimum de trois (3) ans, soit jusqu'au 21/12/2013 inclus ;
- Détention de la moitié des actions initialement acquises pendant une durée minimum de quatre (4) ans, soit jusqu'au 21/12/2014 inclus.

Le taux d'intérêt appliqué est de 2,5% par an et le remboursement du montant du principal du Prêt et des intérêts sera effectué in fine, à l'expiration de la Durée du Programme, ou à la suite de chaque vente partielle. Toutefois, les Membres du Personnel auront la faculté de rembourser à tout moment par anticipation, et sans pénalités, tout ou partie du montant du principal du Prêt et des intérêts.

La majorité des collaborateurs ayant souhaité conserver leurs actions au-delà de cette date, la banque leur a consenti un allongement de la durée du prêt.

- **Plans d'actionnariats futurs :**

L'Assemblée Générale Mixte tenue le 27 mai 2014 a autorisé le principe d'une augmentation du capital social réservée au personnel salarié du Groupe BMCE d'un montant maximum de 500 millions de dirhams, prime d'émission comprise.

Les pouvoirs ont été conférés au Conseil d'Administration pour réaliser dans un délai de 36 mois à compter de la tenue de l'Assemblée en une ou plusieurs tranches ladite augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe.

Conformément aux dispositions légales et réglementaires boursières en vigueur, le prix sera déterminé au moment de la réalisation de l'augmentation de capital en tenant compte de la plus faible des moyennes du cours de clôture relative aux actions de BMCE Bank sur les trois derniers mois, ou sur les 6 derniers mois précédant l'augmentation de capital de l'émetteur.

### 3. Rémunération octroyée aux membres des organes d'administration et de direction

---

La rémunération du Conseil d'Administration de BMCE Bank s'établit à l'issue de l'exercice 2015 à MAD 3,9 millions au titre des jetons de présence telle qu'approuvée lors de l'Assemblée Générale du 30 mai 2016.

Pour sa part, la rémunération brute annuelle des 6 membres de Direction au titre de l'année 2015 s'établit à MAD 27,1 millions. Par ailleurs, les prêts accordés aux membres de Direction totalisent MAD 17,6 millions à fin décembre 2015, dont MAD 15,3 millions de crédits immobiliers.

## **PARTIE IV : ACTIVITE DE BMCE BANK**

## I. Historique de BMCE Bank

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1<sup>er</sup> septembre 1959</b> | ■ Création de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur par les Pouvoirs Publics ;                                                                                                                                                        |
| <b>1962</b>                          | ■ Absorption des agences marocaines de la Banca Commerciale Italiana ;                                                                                                                                                                    |
| <b>1965</b>                          | ■ Ouverture de l'Agence Tanger Zone Franche ;                                                                                                                                                                                             |
| <b>1971</b>                          | ■ Absorption de la Société de Banque du Maghreb (ex-Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie) ;                                                                                                                                             |
| <b>1973</b>                          | ■ Ouverture de la première représentation à l'étranger destinée aux marocains en France ;                                                                                                                                                 |
| <b>1975</b>                          | ■ Absorption de Banco Espagnol en Marruecos et des agences marocaines de Bank of America ;                                                                                                                                                |
| <b>1988</b>                          | ■ Création de MAROC FACTORING, société d'affacturage ;                                                                                                                                                                                    |
| <b>1989</b>                          | ■ Ouverture de BMCE International à Madrid ;                                                                                                                                                                                              |
| <b>1992</b>                          | ■ Le capital de BMCE Bank atteint le seuil du milliard de dirhams ;                                                                                                                                                                       |
| <b>1993</b>                          | ■ Institution d'une filiale de droit espagnol ;                                                                                                                                                                                           |
| <b>1995</b>                          | ■ Privatisation de la Banque (appel d'offre remporté par un consortium d'investisseurs nationaux et internationaux dont le chef de file est la Royal Marocaine d'Assurances) ;                                                            |
|                                      | ■ Création des premières entités des marchés de capitaux : BMCE Capital Bourse (ex. MIT) et BMCE Capital Gestion (ex Marfin) ;                                                                                                            |
| <b>1996</b>                          | ■ Première opération sur le marché international avec l'émission de M USD 60 d'actions GDRs cotées à la Bourse de Londres ;                                                                                                               |
|                                      | ■ Distinction « Best Bank in Morocco » décernée à la Banque par le magazine EUROMONEY ;                                                                                                                                                   |
| <b>1997</b>                          | ■ Création de SALAFIN, société de crédit à la consommation ;                                                                                                                                                                              |
|                                      | ■ Ouverture d'un bureau de représentation en Allemagne ;                                                                                                                                                                                  |
| <b>1998</b>                          | ■ Création de BMCE Capital, la banque d'affaires du Groupe BMCE ;                                                                                                                                                                         |
|                                      | ■ BMCE Bank est élue pour la deuxième fois « Best Bank in Morocco » par le magazine EUROMONEY ;                                                                                                                                           |
| <b>1999</b>                          | ■ Prise de participation aux côtés de RMA, de Commerzbank et de l'UBP, dans le capital d'Al Watanya et d'Alliance Africaine à hauteur de 67% et 85% respectivement. Pôle leader dans la bancassurance érigé avec 25% de parts de marché ; |
|                                      | ■ Lancement d'un emprunt de M EUR 160 destiné à financer la prise de participation dans les assurances et souscrit par 25 banques internationales ;                                                                                       |
|                                      | ■ Entrée à hauteur de 20% dans le capital de Méditélécom, en partenariat avec Telefonica et Portugal Telecom ;                                                                                                                            |
|                                      | ■ Création du Holding FinanceCom ;                                                                                                                                                                                                        |
| <b>2000</b>                          | ■ Inauguration des bureaux de représentation de Londres et de Pékin ;                                                                                                                                                                     |
|                                      | ■ Partenariat scellé avec le Groupe Espirito Santo, l'un des premiers groupes privés portugais ;                                                                                                                                          |
|                                      | ■ Prise de participation à hauteur de 1,56% dans la PROPARCO, filiale de l'Agence Française de Développement ;                                                                                                                            |
|                                      | ■ Acquisition avec la Banque de Développement du Mali de 51% de la BMCD ;                                                                                                                                                                 |
|                                      | ■ Distinction « Bank of the Year Award » décerné par la revue spécialisée The Banker ;                                                                                                                                                    |
| <b>2001</b>                          | ■ Inauguration des premières écoles Medersat.Com de la Fondation BMCE ;                                                                                                                                                                   |
|                                      | ■ Ouverture du bureau de représentation de Barcelone ;                                                                                                                                                                                    |
|                                      | ■ Titre « Bank of the Year Award » décerné pour la seconde fois par la revue spécialisée The                                                                                                                                              |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | Banker ;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement du 1<sup>er</sup> programme de rachat portant sur 9,45% du capital social, en vue de régulariser le cours de l'action BMCE Bank sur le marché boursier ;</li> <li>▪ Entrée en vigueur d'une nouvelle organisation centrée sur le client (projet d'entreprise Cap Client) ;</li> <li>▪ Changement du statut de l'agence de Tanger Zone Franche qui devient une Banque Off Shore ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement d'un emprunt obligataire subordonné ;</li> <li>▪ Lancement de la 1<sup>ère</sup> Offre Publique de Vente réservée aux salariés de BMCE Bank. Les salariés se sont portés acquéreurs de 4,72 % du capital ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Première entreprise non européenne ayant fait l'objet d'un rating Social au Maroc ;</li> <li>▪ Entrée de Morgan Stanley Investment Management dans le capital de la Banque ;</li> <li>▪ Entrée du CIC au capital de BMCE Bank à hauteur de 10%, devenant le 1<sup>er</sup> actionnaire étranger de la Banque ;</li> <li>▪ Entrée dans le tour de table de la Congolaise de Banque ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement du projet d'extension du réseau via l'ouverture de 50 agences par an sur 3 ans ;</li> <li>▪ Lancement de la 2<sup>ème</sup> Offre Publique de Vente réservée aux salariés de BMCE Bank. Les salariés se sont portés acquéreurs de 3,96 % du capital ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2006 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement de la nouvelle identité visuelle ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Signature d'une convention de partenariat visant l'entrée dans le capital du Groupe Bank Of Africa à hauteur de 35%.</li> <li>▪ Obtention de l'agrément bancaire pour la création d'une filiale au Royaume-Uni, MediCapital Londres;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Concrétisation de l'acquisition des 35% du capital du Groupe Bank of Africa ;</li> <li>▪ Création de EurAfric Information, joint-venture technologique commun entre BMCE Bank, RMA et le groupe français Crédit mutuel (CIC Assurances) visant la réalisation d'un schéma directeur informatique consolidé de la banque et de l'assurance et un projet de plate-forme technologique de rayonnement au Maroc et à l'étranger ;</li> <li>▪ Renforcement de la participation du CIC dans le capital de la Banque, la portant de 10% à 15% pour une mise de EUR 209 millions ;</li> <li>▪ Autorisation par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la conclusion de l'emprunt subordonné de nature perpétuelle d'un montant de EUR 70 millions consenti par la SFI ;</li> <li>▪ Emission d'un emprunt subordonné consenti par PROPARCO pour un montant de EUR 50 millions ;</li> <li>▪ Extension du plafond des Certificats de Dépôt émis le portant à MAD 10 milliards ;</li> <li>▪ Réduction de la valeur nominale de MAD 100 à MAD 10, portant le nombre d'actions à 158 751 390 ;</li> <li>▪ Prise de participation par BMCE Bank de 7,5% supplémentaires dans BOA portant la part dans le capital de cette dernière à 42,5% ;</li> <li>▪ Emission d'un emprunt obligataire perpétuel subordonné pour un montant global de MAD 1 milliard ;</li> <li>▪ Distinction de la Banque par <i>The Bankers Magazine</i> du Groupe <i>Financial Times</i>. BMCE BANK est ainsi élue « Banque de l'année 2008 au Maroc » et ce, pour la sixième fois depuis 2000 ;</li> <li>▪ Transfert de l'intégralité de la participation du CIC dans BMCE Bank au profit de son actionnaire majoritaire, la Banque Fédérative du Crédit Mutuel -BFCM-.</li> </ul> |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2009 | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acquisition par le CIC, à travers la BFCM, de 4,9% de parts supplémentaires de capital de BMCE Bank, portant ainsi sa participation à 19,9% ;</li><li>▪ Emission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel pour un montant de MAD 1 Md.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                    |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acquisition par la Caisse de Dépôts et de Gestion de 8% du capital de BMCE Bank, portant ainsi sa participation directe et indirecte à 9,40%.</li><li>▪ Renforcement dans le capital de BOA à hauteur de 55,8%.</li><li>▪ Augmentation de capital réservée à la BFCM, portant sa participation à 25% (MAD 2,5 milliards).</li><li>▪ Augmentation de capital de BMCE Bank réservée au personnel du Groupe pour un montant de MAD 500 millions en décembre 2010.</li></ul> |
| 2011 | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Désignation d'un Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank en tant que Président Directeur Général du Groupe BOA</li><li>▪ Montée dans le capital de BANK OF AFRICA à hauteur de 57,15%</li><li>▪ Certification ISO 14001 pour l'environnement</li><li>▪ Cession des participations (4,6%) de CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO -CAM- dans BMCE Bank à FinanceCom</li><li>▪ Renforcement dans le capital Locasom à 94,5%</li></ul>                            |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Montée dans le capital de BANK OF AFRICA à hauteur de 59,40%</li><li>▪ Augmentation de capital en numéraire réservée aux actionnaires de référence de la Banque pour un montant global de MAD 1 500 000 000</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                    |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2013 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emission d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant de MAD 1 milliard</li> <li>▪ Renforcement de la participation de BMCE Bank dans le capital du Groupe panafricain Bank of Africa de 65% à 72,6% en 2013</li> <li>▪ Emission réussie du 1er Eurobond marocain Corporate, souscrit par une soixantaine d'investisseurs étrangers au montant de 300 millions de dollars en novembre 2013</li> <li>▪ Restructuration de BMCE International Holding regroupant désormais les deux filiales européennes BBI Londres et BBI Madrid</li> <li>▪ Création de BMCE EuroServices filiale qui propose aux MRE une gamme de solutions de transfert vers le Maroc</li> <li>▪ Ouverture en cours d'une succursale à Shanghai, 2ème bureau de représentation en Chine<sup>21</sup></li> <li>▪ BMCE BANK élue Banque Marocaine de l'année 2013 par The Banker Magazine du Groupe Financial Times et ce, pour la septième fois depuis l'an 2000</li> <li>▪ « Meilleur Groupe Bancaire en Afrique » décerné par le Magazine Britannique The European, en reconnaissance de la stratégie d'expansion du Groupe en Afrique</li> <li>▪ « Top Performer RSE Maroc » par l'agence de notation Vigéo pour la 2ème année consécutive pour l'engagement de la Banque dans la « Communauté et le développement local » et pour sa « Stratégie environnementale »</li> <li>▪ Obtention par la Présidente de la Fondation BMCE Bank - Dr. Leila MEZIAN BENJELLOUN du « Prix international WISE 2013 » de la Qatar Foundation dans le cadre du « Sommet international de l'innovation en éducation WISE 2013 » et du Prix du Festival Tayri n'Wakal » en juin 2013 à Tiznit</li> <li>▪ Obtention du titre « Dauphin d'or de la catégorie Education Corporate Media &amp; TV Awards » pour le film documentaire « L'école de la Palmeraie », produit pour la Fondation par Dounia Production au Festival de Cannes en 2013 sur plus de 700 films candidats</li> </ul> |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Poursuite du développement du Groupe en Afrique Subsaharienne avec la création de la 16ème banque du réseau Bank of Africa au Togo et l'ouverture d'un bureau de représentation en Ethiopie à travers BOA Mer Rouge (Djibouti).</li> <li>▪ Organisation de la première édition du China -Africa Investment Meetings, rencontres du commerce B to B (Business to Business) ou commerce interentreprises et ce, en collaboration avec la China Africa Joint Chamber of Commerce and Industry (CAJCCI) et la filiale africaine Bank of Africa.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ouverture d'un Bureau de Représentation au Canada dans le cadre d'un partenariat avec le Mouvement Desjardins portant notamment sur la promotion des investissements Canadiens au Maroc, l'accompagnement des Migrants Marocains installés au Canada ainsi que les Étudiants Marocains poursuivant leurs études supérieures dans ce pays.</li> <li>▪ Élargissement du réseau de BMCE EuroServices à travers l'ouverture de nouvelles implantations aux Pays-Bas, en Allemagne et en Belgique à Anvers.</li> <li>▪ Démarrage de l'activité de BOA Capital – dotée du statut CFC en partenariat avec BMCE Capital.</li> <li>▪ « Best Bank in Morocco », EMEA Finance 2014</li> <li>▪ « Best Bank » au Bénin, Burkina Faso et Madagascar</li> <li>▪ Obtention du prix « Meilleur Groupe Bancaire en Afrique » décerné par le Magazine britannique « the European »</li> <li>▪ « Top performer RSE Maroc » par l'agence de notation Vigeo pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive pour son engagement dans la « Communauté et le développement local »</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

<sup>21</sup> Les démarches sont toujours en cours actuellement.

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>au titre des actions de la Fondation BMCE Bank</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>« Best Performer RSE Maroc » pour sa stratégie environnementale, au titre de la Gestion de ses Ressources Humaines, la valorisation de son capital humain et ses actions en faveur de la formation et de la promotion de l'employabilité de ses collaboratrices et collaborateurs</li> <li>Obtention du Prix CSR Arabia Awards 2014, Partnership Category</li> <li>Renouvellement de la certification ISO 14 001 dans la gestion environnementale reflétant la maîtrise des impacts environnementaux directs et indirects ; la mise en place d'une ligne de financement pour l'efficacité des énergies renouvelables et modalités de son octroi;</li> <li>Signature de 4 mémorandums d'entente avec des opérateurs industriels et financiers chinois ;</li> <li>Emission d'un emprunt obligataire subordonnée de MAD 2 Md ;</li> <li>Nouvelle dénomination « BMCE Bank Of Africa » renforçant la dimension africaine du Groupe ;</li> <li>Célébration du 55ème anniversaire de la création de la Banque et du 20ème anniversaire de la Fondation BMCE Bank ;</li> <li>Introduction du mandarin dans le réseau d'écoles Medersat.Com de la Fondation BMCE Bank ;</li> <li>Montée dans le capital de BOA à 75%, de la Banque de Développement du Mali à 32,4% et de La Congolaise de Banque à 37% ;</li> <li>Expansion de Bank of Africa au Rwanda, suite à l'acquisition de Agaseke Bank ;</li> <li>Attribution par BMCE Bank de la 1<sup>ère</sup> édition du Prix de l'Entreprenariat Africain (African Entrepreneurship Award) récompensant les meilleures idées de projets en Afrique</li> <li>Elargissement du réseau Medersat.Com suite à l'ouverture de l'école Medersat.Com BniChiguer de Nador venant ainsi renforcer la présence du réseau d'écoles dans la région ;</li> <li>Certification ISAE 3402 Type II<sup>22</sup> de BMCE Capital Gestion attribuée par le cabinet PWC et ce, pour la 2ème fois en consécration à l'environnement de travail sécurisé.</li> </ul> |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reconduction de la certification ISO 9001 des métiers RH.</li> <li>Renouvellement de la certification ISO 9001 version 2008 des <i>process</i> d'audit interne.</li> <li>Maintien de la certification ISO 14001 du Système de Management Environnemental.</li> <li>BMCE Capital Gestion Privée première institution financière au Maroc à obtenir la certification ISO 9001 version 2015 pour ses activités de gestion de patrimoine.</li> <li>Obtention, en mai 2016, par BMCE Capital Gestion des certifications « Engagements de Service » et « ISO 9001 version 2015 ».</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Source : BMCE Bank

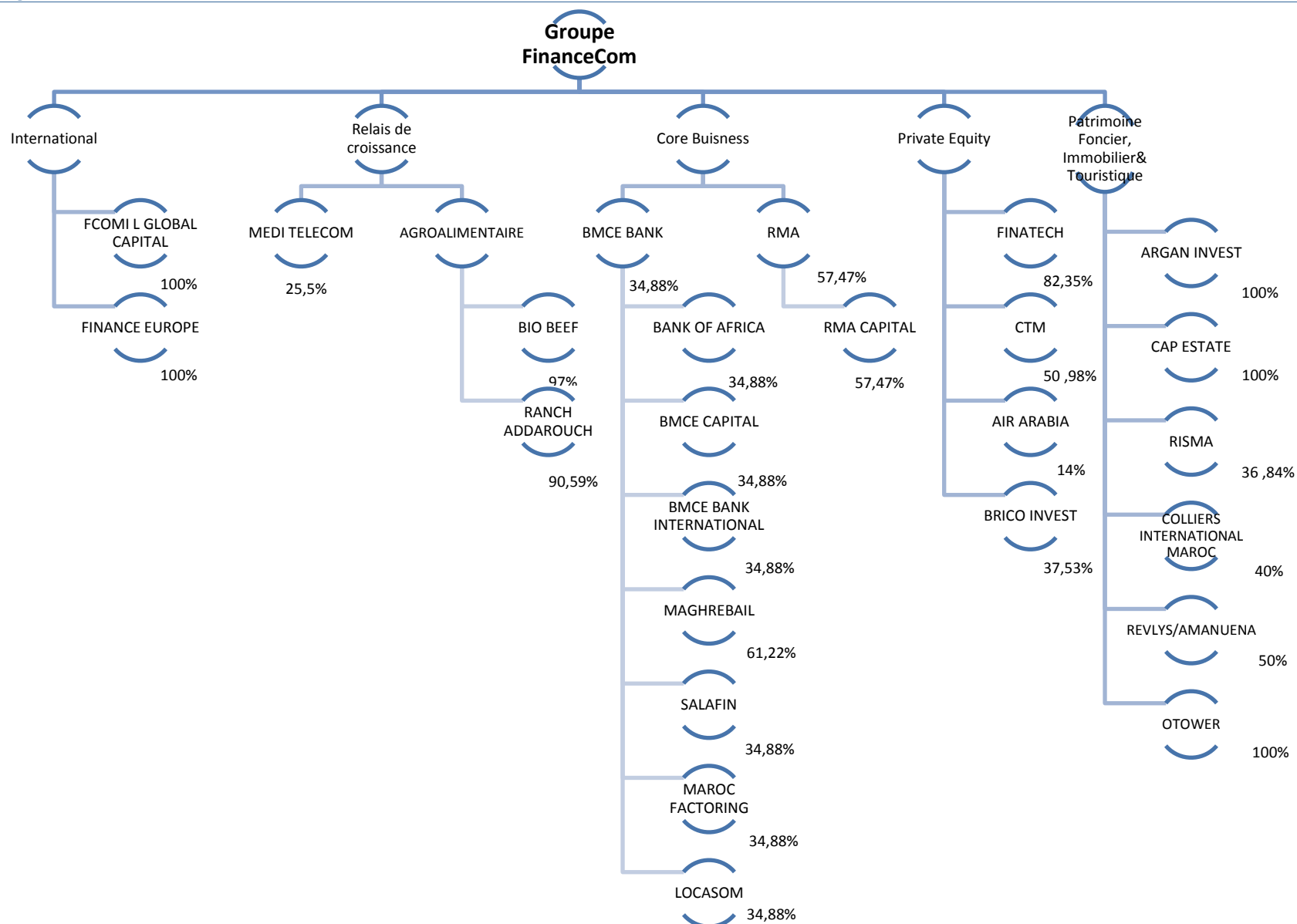
## II. Appartenance de BMCE Bank au Groupe FINANCECOM

Au 31 août 2016, BMCE Bank est détenue à hauteur de 36,30% par le Groupe FinanceCom, directement et indirectement – participations détenues par RMA, FinanceCom S.A., et SFCM.

Tableau 9 Liste des filiales du Groupe FinanceCom à fin juin 2016 par pôle d'activité<sup>23</sup>

<sup>22</sup> La certification ISAE 3402 (International Standard on Assurance Engagements 3402) est une norme publiée par l'IAASB (*International Auditing and Assurance Standards Board*) visant à mesurer la pertinence et l'efficacité opérationnelle des contrôles mis en place dans l'objectif d'offrir aux clients ainsi qu'à leurs auditeurs la garantie d'un environnement de travail sécurisé et d'un dispositif de contrôle interne robuste.

<sup>23</sup> Filiales présentées avec le pourcentage de contrôle.



Source : BMCE Bank

## 1. Présentation du Groupe FinanceCom et de ses principales filiales

FinanceCom est un groupe marocain privé avec des ambitions régionales et internationales, s'articulant autour de cinq pôles :

- **Core Business**, représenté par (i) le Groupe BMCE Bank, troisième groupe bancaire privé marocain et (ii) le Groupe RMA accaparant une part de marché de 18,2% en termes de primes émises à fin 2015. Au 30 juin 2016, celles-ci atteignent plus de MAD 2,8 milliards ;
- **Relais de croissance**, représenté notamment par Meditelecom, deuxième opérateur de téléphonie mobile au Maroc avec un parc d'abonnés de 13,18 millions de clients réalisant un chiffre d'affaires consolidé de MAD 2,7 milliards à fin juin 2016 ;
- **Private Equity**, incluant notamment Finattech, holding de sociétés leader dans les nouvelles technologies de l'information ;
- **Patrimoine**, regroupant notamment les filiales (i) CAPESTATE, filiale immobilière du Groupe au capital de MAD 225 millions, (ii) Argan Capital, pôle de gestion des fonds d'investissements du Groupe FinanceCom et (iii) REVLY'S, société de financement touristique ;
- **International**, abritant notamment la filiale FinanceCom Europe, entité de support et de coordination stratégique des principales Business units pour le développement international en Afrique, Moyen Orient et Europe.

## 2. Présentation des principales filiales du Groupe

### 1) Core Business

- **RMA**

Née de la fusion entre la Royale Marocaine d'Assurances et Al Wataniya effective depuis janvier 2005, RMA est la deuxième compagnie du secteur marocain des assurances en termes de primes émises. En effet, au 30 juin 2016, le montant de ces primes s'élève à MAD 2,8 Milliards. La compagnie d'assurance affiche par ailleurs un résultat net de MAD 241 millions au titre du même exercice. A fin 2015, RMA capte une part de marché globale de 18,2%.

### 2) Relais de croissance

- **Meditелеcom**

Créée en 1999, Meditelecom opère sur le marché marocain des télécommunications. Meditelecom développe et commercialise ses produits et services sous la marque Méditel. Ses offres s'adressent aussi bien au marché des Particuliers qu'à celui des PME et des Grandes Entreprises.

En juillet 2005, la société a été adjudicataire d'une licence de téléphonie Fixe, lui permettant de devenir le second opérateur Fixe après Maroc Telecom. Par ailleurs, en juillet 2006, une licence 3G lui a été attribuée pour l'établissement et l'exploitation de réseaux publics de télécommunications au Maroc.

En septembre 2009, les deux Groupes Portugal Telecom et Telefonica, ont cédé leur participation dans le capital de Meditelecom (64%) au profit de la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) et de FinanceCom, avec son partenaire RMA. Le montant de cette transaction s'élève à EUR 800 millions. En 2010, le Groupe FRANCE TELECOM rachète 40% du capital de MEDITEL auprès des deux actionnaires marocains à parts égales, puis 9% complémentaire en juillet 2015.

A juin 2016, le parc d'abonnés du deuxième opérateur télécoms fait ressortir 13,18 millions de clients, soit une part de marché de 31,8%. Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2016 s'élève à MAD 2,7 milliards.

- **RANCH ADAROUCHE**

Ranch Adarouch est le plus grand élevage d'Afrique de bovins de type Santa Gertudis avec plus de 3 800 têtes au 30/06/2016 évoluant en mode de ranching extensif sur un domaine de plus de 11 000 hectares.

### 3) Private Equity

- **FINATECH Group**

Acteur majeur de l'énergie et des technologies numériques de l'information et de la communication, créée en juin 2007, FINATECH Group est un intégrateur de référence qui offre des solutions et infrastructures globales depuis la conception, la réalisation jusqu'à la maintenance et l'exploitation.

FINATECH est organisé autour de deux pôles d'activité : Pôle Energie & Infrastructures et Pôle Systèmes & Technologies.

- **CTM**

Société leader des secteurs Transport de voyageurs et Messagerie au Maroc, première à être listée à la Bourse de Casablanca en 1993. Au 30 juin 2016, CTM génère un résultat net part du groupe de MAD 15,6 millions pour un chiffre d'affaires consolidé de MAD 269 millions.

- **BRICO INVEST « Mr BRICOLAGE »**

Mr Bricolage est une chaîne de magasins spécialisés dans la distribution de matériel de bricolage et le conseil pour l'aménagement de la maison, basés à Casablanca, Marrakech, Tanger et Agadir.

### 4) Patrimoine

- **ARGAN Capital**

Argan Capital Holding une société d'investissement dans les métiers de gestion immobilière. Elle détient à ce titre 100% d'Actif Invest et 40% de Colliers International Maroc.

- **CAP ESTATE**

Cap Estate est la filiale immobilière du Groupe FinanceCom, dotée d'un capital de MAD 225 millions.

- **COLLIERS INTERNATIONAL MAROC**

Entité spécialisée dans la Maîtrise d'Ouvrage Déléguée, créée en partenariat avec Colliers International Group.

- **REVLV'S**

REVLV'S est la société qui détient l'Hôtel Amanjena. Elle est détenue à parts égales entre le Groupe FinanceCom et AMAN RESORT.

Par ailleurs, le Groupe détient avec AMAN RESORT, la société VILLAJENNA, qui dispose d'une réserve foncière d'une dizaine d'hectares basés à Marrakech avec comme objectif le développement du concept des villas sous gestion du Groupe AMAN RESORT.

- **RISMA**

Société gestionnaire des hôtels de la chaîne Accor au Maroc de marque Ibis, Sofitel, SuiteHotel Pullman et Novotel.

### 5) International

- **FinanceCom International**

FinanceCom International comprend :

- **FinanceCom Europe** : entité de support et de coordination stratégique des principales Business Units pour le développement international en Afrique, Moyen Orient et Europe du Groupe FinanceCom ;
- **FCOMI L GLOBAL CAPITAL** : fonds européen de gestion multi-stratégies.

### 6) Autres filiales

- **Air Arabia Maroc** : Compagnie aérienne marocaine low cost créée en 2009 . Air Arabia Maroc est dotée d'un capital de MAD 224,6 millions et compte dans son tour de table aux côtés du Groupe FinanceCom, le Groupe Holmarcom et l'opérateur Air Arabia basé aux Emirats Arabes Uni ;

- **Bio Beef** : Première unité privée d'abattage industriel, de découpe et de transformation de viandes rouges au Maroc aux normes sanitaires de l'ONSSA ;
- **O TOWER** : Entité au capital de MAD 260 millions, détenue conjointement par BMCE Bank Of Africa, RMA et FinanceCom, portant le projet de la Tour Mixed Use à édifier sur la vallée de Bouregreg à Rabat.

### 3. Relations entre BMCE Bank et le Groupe FinanceCom

Les entités contrôlées par le Groupe FinanceCom entretiennent des relations bancaires durables avec la Banque. En effet, dans le cadre de ses activités courantes, BMCE Bank octroie des crédits et offre des services à ces entités à des conditions normales applicables à la clientèle.

Au 30 juin 2016, le montant des engagements de la Banque envers les entités du Groupe FinanceCom, s'élève à MAD 16,6 milliards dont les filiales spécialisées du Groupe BMCE Bank. »

### 4. Les conventions liant le Groupe BMCE Bank et FinanceCom

#### 1) Conventions conclues au cours de l'exercice 2015

- **Convention de compte courant d'associés en faveur de « O TOWER » entre FINANCECOM, BMCE BANK et RMA**

Par cette convention conclue le 1er janvier 2015, BMCE BANK, FINANCECOM et RMA actionnaires de la société « O TOWER » à hauteur de 55% pour FINANCECOM, 22,5% pour RMA et 22,5% pour BMCE BANK acceptent de mettre à la disposition de celle-ci une avance en compte courants d'associés ouverte au taux de 4,5%. L'objet de cette avance en compte courant est de permettre, à titre temporaire, le financement de l'activité de « O TOWER ». Le montant qui a été libéré à fin 2015 s'élève à 5.942 KDH.

La présente convention est conclue pour une période de douze (12) mois à compter du 1er janvier 2015. Au-delà de cette période, elle sera renouvelée par tacite reconduction, par période d'un (1) an ferme au 31 décembre de chaque année.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré en 2015 un produit de 151 KDH.

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Othman BENJELLOUN, Président du Conseil d'Administration de BMCE BANK et Président du Conseil d'Administrateur de « O TOWER »
  - Monsieur Mounir CHRAIBI, Directeur Général Délégué à BMCE BANK et également Administrateur à « O TOWER »
  - Monsieur Zouheir BENSAID, Administrateur de BMCE BANK et également Administrateur à « O TOWER ».

#### 2) Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'application s'est poursuivie en 2015

- **Protocole d'Accord relatif à la mise en place d'un partenariat opérationnel portant sur le service Mobile Money conclu entre BMCE BANK et MEDI TELECOM SA**

Conclu le 26 juin 2012, ce partenariat - préalable à la conclusion d'un contrat final - détermine les axes stratégiques ainsi que les principes du business model du projet, objet de la convention.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Othman BENJELLOUN est Président Directeur Général de BMCE Bank et également Administrateur de MEDI TELECOM
  - Monsieur Zouheir BENSAID Administrateur de MEDI TELECOM est également Administrateur de BMCE Bank.

- **Contrat de Prestation de services conclu entre BMCE BANK et la société RMA**

Conclu en avril 2012 avec prise d'effet au 1er octobre 2011, ce contrat définit les conditions générales et particulières de mise à disposition de locaux et d'accès aux différents services et moyens matériels que fournit BMCE BANK au profit de la RMA.

Il détermine en outre les modalités et conditions d'utilisation par cette dernière, moyennant une rémunération forfaitaire, des ressources mises à sa disposition.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 141 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Othman BENJELLOUN est Président du Conseil de Surveillance de RMA et également Président Directeur Général de BMCE Bank
- Monsieur Zouheir BENSALD est Président du Directoire de RMA et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUMI est Administrateur de RMA et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank

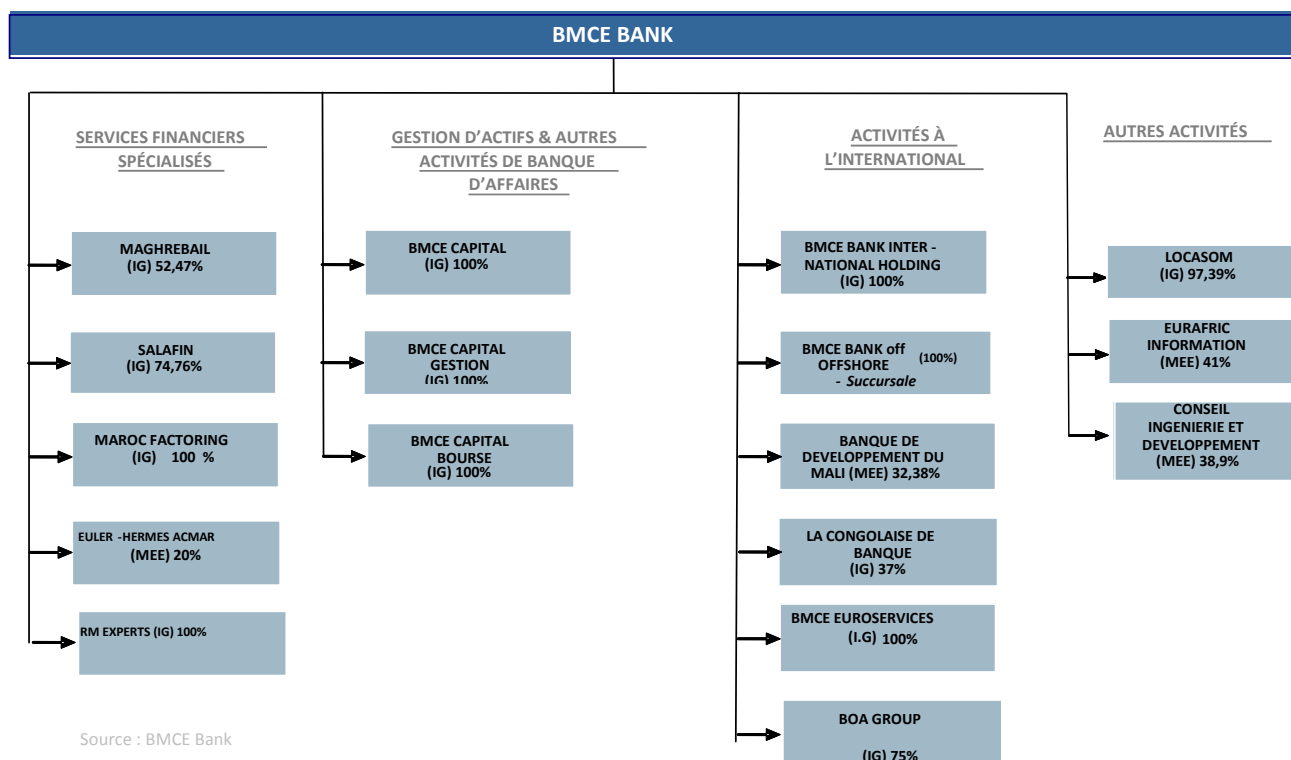
- **Conventions de location de locaux**

*Tableau 10 Les conventions de location de locaux et/ou bureaux :*

| Société     | Date       | Nature              | Localisation | Montant 2015 (KMAD) |
|-------------|------------|---------------------|--------------|---------------------|
| MEDITELECOM | 01/08/2012 | Terrasse d'immeuble | Essaouira    | 97                  |

### III. Filiales de BMCE Bank

#### 1. Organigramme<sup>24</sup> au 30/06/2016



#### 2. Présentation des filiales

##### 1) BMCE Capital

La Banque d'Affaires du Groupe a structuré ses activités par lignes de métiers spécialisées :

- Pôle Marchés, en charge des activités relatives à :
  - ✓ Gestion d'actifs, au sein de la filiale existante du Groupe, BMCE Capital Gestion mais également BMCE Capital Gestion Privée ;
  - ✓ Intermédiation boursière au sein de la filiale société de bourse, BMCE Capital Bourse ;
  - ✓ Marchés des capitaux à travers BMCE Capital Markets ;
  - ✓ *Custody* au sein de BMCE Capital Opérations ;
  - ✓ Distribution multi-produits par la Plate-forme Commerciale ;
  - ✓ Conseil à travers BMCE Capital Conseil.

En 2006, BMCE Capital a inauguré sa filiale tunisienne Axis Capital, spécialisée dans le conseil financier, l'intermédiation boursière et la gestion d'actifs.

En 2008, la Banque d'Affaires du Groupe BMCE s'est vue décernée par Bureau Veritas Certification la certification de sa Salle des Marchés à la norme ISO 9001 version 2000, avec un score de zéro écart. BMCE Capital dispose désormais de la première Salle des Marchés certifiée ISO au Maghreb.

Au 30 juin 2016, BMCE Capital enregistre un chiffre d'affaires de près de M MAD 152 et un bénéfice consolidé de MAD 33 millions.

<sup>24</sup> L'organigramme reprend uniquement les filiales comprises dans le périmètre de consolidation et le % d'intérêt

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Dénomination                                                          | BMCE Capital                                       |
| Siège social                                                          | Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca |
| Capital social                                                        | MAD 100 000 000                                    |
| Nombre d'actions détenues                                             | 1 000 000                                          |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 100 000 000                                    |
| % du capital détenu                                                   | 100%                                               |
| % des droits de vote détenus                                          | 100%                                               |
| Chiffre d'affaires 2015                                               | M MAD 241                                          |
| Résultat net consolidé 2015                                           | M MAD 55                                           |
| Contribution au résultat net consolidé du Groupe BMCE Bank 2015       | M MAD 48,2                                         |
| Chiffre d'affaires S1 2016                                            | M MAD 151,9                                        |
| Résultat net consolidé S1 2016                                        | M MAD 33,4                                         |
| Contribution au résultat net consolidé du Groupe BMCE Bank S1 2016    | M MAD 33,7                                         |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | K MAD 6 500                                        |

Source: BMCE Bank

## 2) BMCE Capital Bourse

Créée en 1995, et filiale à 100% de BMCE Bank, BMCE Capital Bourse a réussi à s'imposer en tant qu'acteur dynamique du marché marocain de l'Equity.

Au terme de l'année 2014, BMCE Capital Bourse a drainé un chiffre d'affaires de MAD 20,8 millions et un résultat net de K MAD 380.

Au 31 décembre 2015, les revenus de la filiale s'établissent à MAD 18 millions pour un RN de K MAD 560.

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires ressort à MAD 14 millions pour un résultat net de MAD 12 millions. Cette évolution tient compte de la quote-part en produits de cession et dividendes versés par la Bourse de Casablanca suite à sa démutualisation.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                                           |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Dénomination                                                          | BMCE Capital Bourse                       |
| Siège social                                                          | 63, boulevard Moulay Youssef - Casablanca |
| Capital social                                                        | MAD 10 000 000                            |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 10 000 000                            |
| Nombre d'actions détenues                                             | 100 000                                   |
| % du capital détenu                                                   | 100%                                      |
| % des droits de vote détenus                                          | 100%                                      |
| Chiffre d'affaires 2015                                               | M MAD 18                                  |
| Résultat net 2015                                                     | K MAD 560                                 |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | K MAD 950                                 |
| Chiffre d'affaires S1 2016                                            | M MAD 14                                  |
| Résultat net S1 2016                                                  | M MAD 12,1                                |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 5,8                                 |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | -                                         |

Source : BMCE Bank

### 3) BMCE Capital Gestion

BMCE Capital Gestion clôture l'exercice 2015 sur des performances exceptionnelles avec un encours d'actifs sous gestion de plus MAD 53 milliards, soit une hausse de près de 27%, pour une collecte positive de MAD 11,2 milliards. Il en découle ainsi une part de marché consolidée à plus de 16%.

A fin 2014, la société de Gestion affiche des revenus de MAD 110,9 millions pour un résultat net de MAD 49,4 millions. En 2015, son chiffre d'affaires s'établit à MAD 134 millions pour un RN de MAD 61 millions.

Au terme du premier semestre 2016, BMCE Capital Gestion draine des revenus de MAD 73 millions pour un résultat net de MAD 35 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                                           |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Dénomination                                                          | BMCE Capital Gestion                      |
| Siège social                                                          | 63, boulevard Moulay Youssef - Casablanca |
| Capital social                                                        | MAD 25 000 000                            |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 25 000 000                            |
| Nombre d'actions détenues                                             | 250 000                                   |
| % du capital détenu                                                   | 100%                                      |
| % des droits de vote détenus                                          | 100%                                      |
| Chiffre d'affaires 2015                                               | M MAD 134                                 |
| Résultat net 2015                                                     | M MAD 61                                  |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD 61                                  |
| Chiffre d'affaires S1 2016                                            | M MAD 73,2                                |
| Résultat net S1 2016                                                  | M MAD 35                                  |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 36                                  |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | M MAD 58                                  |

Source : BMCE Bank

#### 4) **Maroc Factoring**

Créée en 1988 à l'initiative de BMCE Bank qui détient aujourd'hui 100% de son capital, la société Maroc Factoring est pionnière de l'activité de factoring au Maroc. La société offre aux entreprises un certain nombre de produits s'articulant autour de son activité principale :

- Le financement immédiat de leurs factures, en totalité ou en partie ;
- La gestion et le recouvrement des factures en lieu et place du client ;
- La garantie à 100% contre les risques d'impayés sur les acheteurs privés.

Dans un contexte de recrudescence des risques notamment pour les sociétés exportatrices confrontées à une concurrence agressive de certains pays tels que la Chine et l'Inde, une politique de sélection rigoureuse des engagements a été adoptée. Celle-ci devrait être renforcée dans les conditions actuelles de la crise internationale.

La filiale Factoring du Groupe BMCE Bank affiche au terme de l'année 2014 un chiffre d'affaires de MAD 141 millions drainant un résultat net de MAD 31 millions, et en 2015 un chiffre d'affaires de MAD 98,9 millions pour un résultat net de MAD 15,5 millions.

Au 30 juin 2016, MAROC FACTORING a totalisé des revenus de MAD 20 millions induisant un résultat net de MAD 7,5 millions à la même date.

##### Données au 30/06/2016 (sauf précision)

| Dénomination                                                          | Maroc Factoring                                 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Siège social                                                          | 63, Résidence Adriana, Boulevard Moulay Youssef |
| Capital social                                                        | MAD 45 000 000                                  |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 45 000 000                                  |
| Nombre d'actions détenues                                             | 450 000                                         |
| % du capital détenu                                                   | 100%                                            |
| % des droits de vote détenus                                          | 100%                                            |
| Chiffre d'affaires 2015                                               | M MAD 98,9                                      |
| Résultat net 2015                                                     | M MAD 15,5                                      |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE                      | M MAD 21                                        |
| Chiffre d'affaires S1 2016                                            | M MAD 20                                        |
| Résultat net S1 2016                                                  | M MAD 7,5                                       |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 6,6                                       |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | M MAD 15,5                                      |

Source : BMCE Bank

## 5) Salafin

La société de crédit à la consommation SALAFIN a été créée en 1997. Elle est dotée en 2010 d'un capital de MAD 239,5 millions. A l'issue de son introduction en bourse, réalisée en décembre 2007, la part de BMCE Bank a été ramenée de 92,8% à 75%.

L'activité de SALAFIN englobe aussi bien les opérations de crédit classique que les opérations de location avec option d'achat, leasing aux particuliers. La gamme de produits commercialisés par la société se subdivise ainsi en trois familles : le financement automobile, le revolving avec la carte Oxygen et le crédit personnel avec SalafWadif et SalafDirect.

Par ailleurs, la société a lancé en 2008 plusieurs produits, notamment le produit Easy-Latitudes en partenariat avec DarTawfir et la carte de crédit FLEXY, en partenariat avec BMCE Bank. En outre, une plateforme de gestion de recouvrement SALAFIN –BMCE Bank pour la clientèle des particuliers a été mise en place.

Au 31 décembre 2014, SALAFIN draine un PNB de MAD 309 millions pour une capacité bénéficiaire de MAD 106 millions. En 2015, la société affiche un PNB de MAD 354,5 millions drainant un résultat net de plus de MAD 125 millions.

Les réalisations de SALAFIN au terme du 1er semestre 2016 laissent apparaître un PNB social de MAD 182 millions engendrant un résultat net de plus de MAD 69 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination                                                          | Salafin                                                                |
| Siège social                                                          | Zenith Millenium - Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca              |
| Capital social                                                        | K MAD 239 450                                                          |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 179 043 200                                                        |
| Nombre d'actions détenues                                             | 1 790 432                                                              |
| % du capital détenu                                                   | 74,76%                                                                 |
| % des droits de vote détenus                                          | 74,76%                                                                 |
| Identité des autres actionnaires                                      | Personnel Salafin : 2,6%<br>RCAR : 5,1%<br>Divers actionnaires : 17,5% |
| Produit Net Bancaire social 2015                                      | M MAD 354,5                                                            |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD 87                                                               |
| Résultat net social 2015                                              | M MAD 125                                                              |
| Produit Net Bancaire social S1 2016                                   | M MAD 181,6                                                            |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 46,3                                                             |
| Résultat net social S1 2016                                           | M MAD 68,6                                                             |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | K MAD 102 085                                                          |

Source : BMCE Bank

## 6) Maghrebail

En activité depuis 1972, MAGHREBAIL agit aussi bien sur le crédit-bail mobilier que sur le crédit-bail immobilier et propose à ses clients une gamme diversifiée de produits dans le cadre du crédit-bail opérationnel, tels que les packages incluant la prise en charge des services d'entretien et d'assurance des biens d'équipements donnés en crédit-bail.

Au 31 décembre 2015, Maghrebail affiche un PNB de MAD 159 millions pour un RN de MAD 64 millions.

Au 30 juin 2016, la filiale crédit-bail du Groupe BMCE Bank totalise un PNB social de MAD 178 millions tandis que la capacité bénéficiaire s'élève à MAD 43 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Dénomination                                                          | Maghrebail                                                           |
| Siège social                                                          | 45, Bd Moulay Youssef - Casablanca                                   |
| Capital social                                                        | K MAD 138 418                                                        |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 72 622 000                                                       |
| Nombre d'actions détenues                                             | 726 220                                                              |
| % du capital détenu                                                   | 52,47%                                                               |
| % des droits de vote détenus                                          | 52,47%                                                               |
| Identité des autres actionnaires <sup>25</sup>                        | RMA : 26,34%<br>MAMDA & MCMA : 7,99%<br>Divers actionnaires : 13,20% |
| PNB social 2015                                                       | M MAD 158,7                                                          |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD 60                                                             |
| Résultat net social 2015                                              | M MAD 64                                                             |
| PNB social S1 2016                                                    | M MAD 178,3                                                          |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 16,4                                                           |
| Résultat net social S1 2016                                           | M MAD 43,2                                                           |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | K MAD 33 406                                                         |

Source : BMCE Bank

<sup>25</sup> Mise à jour à fin décembre 2015

## 7) Banque de Développement du Mali -BDM S.A-

Dans le cadre de la politique de privatisation des banques étatiques par l'Etat Malien, BMCE Bank a acquis au cours de l'exercice 2000, en consortium avec la Banque de Développement du Mali, 51% du capital dans la Banque Malienne de Crédit et de Dépôts -BMCD-<sup>26</sup>.

Au cours de l'exercice 2001, une opération de fusion des deux banques BMCD et BDM S.A. a été menée et ce, afin de notamment (i) renforcer l'assise domestique de la BDM-SA sur le marché intérieur, (ii) atteindre la taille critique et une dimension sous-régionale permettant de répondre aux besoins de financement des différents secteurs d'activité et (iii) développer et diversifier les activités de la banque fusionnée et accroître sa rentabilité.

A fin 2015, la Banque affiche un PNB social de MAD 426,3 millions (vs. MAD 423 millions) et un résultat net de MAD 228 millions.

Au 30 juin 2016, la BDM dégage un PNB social de MAD 295 millions et un résultat net de MAD 158 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>Banque de Développement du Mali</b>                                                    |
| <b>Siège social</b>                                                          | Bamako - Mali                                                                             |
| <b>Capital social</b>                                                        | FCFA 10 Md                                                                                |
| <b>Montant du capital</b>                                                    | 10 milliards FCFA                                                                         |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 121 723                                                                                   |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 32,38%                                                                                    |
| <b>% des droits de vote détenu</b>                                           | 32,38%                                                                                    |
| <b>Identité des autres actionnaires</b>                                      | Etat du Mali : 23,04%<br>BOAD – Lomé : 15,96%<br>CCIM : 17,87%<br>Privés maliens : 10,75% |
| <b>Produit Net Bancaire social 2015</b>                                      | M MAD 426,3                                                                               |
| <b>Résultat net social 2015</b>                                              | M MAD 228                                                                                 |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 79                                                                                  |
| <b>Produit Net Bancaire social S1 2016</b>                                   | M MAD 295,3                                                                               |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 51                                                                                  |
| <b>Résultat net social S1 2016</b>                                           | M MAD 158,2                                                                               |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 25 338                                                                              |

Source : BMCE Bank

<sup>26</sup> Pour rappel, la participation de BMCE Bank dans le capital de la BDM était de 25 000 titres en 1996, soit 51% du capital. En 2001, la BDM a fusionné avec la BMCD, le nombre de titres détenus par BMCE Bank dans la nouvelle entité est de 77 926 titres, soit 20,73% du capital. En 2006, BMCE Bank a acquis la part de la BCP pour aboutir à 27,38% du capital de la BDM. En 2015, la participation de BMCE Bank a été portée à 32,38%.

**8) La Congolaise de Banque**

Acquise en 2004 et entrée dans le périmètre de consolidation en 2005<sup>27</sup>, la Congolaise de Banque affiche des indicateurs d'activité et financiers satisfaisants.

A fin 2015, son PNB s'établit à MAD 302 millions pour un RN de MAD 57,7 millions.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016, la Congolaise de Banque affiche un PNB de MAD 150 millions et une capacité bénéficiaire de près de MAD 38 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>La Congolaise de Banque</b>    |
| <b>Siège social</b>                                                          | Brazzaville - Congo               |
| <b>Capital social</b>                                                        | FCFA 10 Md                        |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | FCFA 3 700 000 000                |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 370 000                           |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 37%                               |
| <b>% des droits de vote détenu</b>                                           | 37%                               |
| <b>Identité des autres actionnaires</b>                                      | Etat : 11%<br>Privés locaux : 52% |
| <b>Produit Net Bancaire social 2015</b>                                      | M MAD 302                         |
| <b>Résultat net social 2015</b>                                              | M MAD 57,7                        |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 31                          |
| <b>Produit Net Bancaire social S1 2016</b>                                   | M MAD 150,4                       |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 14                          |
| <b>Résultat net S1 2016</b>                                                  | M MAD 37,9                        |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 10 936                      |

Source : BMCE Bank

<sup>27</sup> Son exclusion du périmètre de consolidation en 2004 a été motivée par l'indisponibilité d'informations financières au titre de cet exercice

## 9) Groupe Bank Of Africa

Dans le cadre de sa politique de déploiement à l'international, BMCE Bank a conclu en mars 2007 un partenariat capitalistique pour la prise de participation de 35% dans le capital du Groupe bancaire Bank Of Africa. En octobre 2008, BMCE Bank a augmenté de 7,5% sa participation dans la BOA pour la porter à 42,5%.

En 2015, BMCE Bank a procédé au renforcement à 74,97% de sa participation dans la banque africaine (contre 72,7% en 2014). Par ailleurs, cette dernière a procédé à l'extension du réseau de Bank of Africa au Rwanda, portant le nombre d'implantations du Groupe à 20 pays sur le continent<sup>28</sup>. La même année, le Groupe affiche un PNB de MAD 4 762 millions (vs. MAD 4 325 millions en 2014) pour un résultat consolidé de MAD 1 031 millions (vs. MAD 987 millions).

A fin juin 2016, le PNB du Groupe BOA s'élève à MAD 2 458 millions (vs. MAD 2 315 millions en juin 2015) tandis que le résultat consolidé se fixe à MAD 637,5 millions (vs. MAD 535 millions).

Le Groupe BOA détient des participations dans les entités suivantes :

|                     |                                     |
|---------------------|-------------------------------------|
| AFH OCEAN INDIEN    | BOA - GHANA                         |
| AFH SERVICES        | BOA - KENYA                         |
| AGORA - HOLDING     | BOA - UGANDA                        |
| ATTICA              | BOA - TANZANIA                      |
| BOA - WEST AFRICA   | Banque de Crédit de BUJUMBURA (BCB) |
| BOA - BENIN         | Banque de l'Habitat du Bénin (BHB)  |
| BOA - BURKINA FASO  | BOA SERVICES                        |
| BOA - COTE D'IVOIRE | SCI OLYMPE - BURKINA FASO           |
| BOA - MADAGASCAR    | BOA - CAPITAL                       |
| BOA - MALI          | BOA - RWANDA                        |
| BOA - NIGER         | AÏSSA SARL                          |
| BOA - France        | SCI OLYMPE - COTE D'IVOIRE          |
| BOA - RDC           | OLYMPE SA - MALI                    |
| BOA - TOGO          | AFRICINVEST                         |
| BOA - SENEGAL       | PROPARCO                            |
| BOA - MER ROUGE     |                                     |

### Données au 30/06/2016 (sauf précision)

| Dénomination                            | BOA Group S.A.                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Objet social</b>                     | Holding détenant des participations dans des banques commerciales et des sociétés financières, toutes entièrement dédiées au continent africain |
| <b>Siège social</b>                     | Luxembourg                                                                                                                                      |
| <b>Capital social</b>                   | EUR 90 489 465                                                                                                                                  |
| <b>Montant du capital détenu</b>        | EUR 67 864 735                                                                                                                                  |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>        | 437 837                                                                                                                                         |
| <b>% du capital détenu</b>              | 75%                                                                                                                                             |
| <b>% des droits de vote détenu</b>      | 75%                                                                                                                                             |
| <b>Identité des autres actionnaires</b> | FMO <sup>29</sup> : 5,96%<br>Proparco : 3,84%<br>Autres actionnaires : 15,21%                                                                   |

<sup>28</sup> BOA dispose également d'un établissement de crédit en France « BOA France ».

<sup>29</sup> FMO : Agence néerlandaise de développement spécialisée dans le financement du secteur privé créée en 1970 par le gouvernement néerlandais.

|                                                                              |               |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Produit Net Bancaire consolidé 2015</b>                                   | M MAD 4 762   |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 498     |
| <b>Résultat Net Part du Groupe 2015</b>                                      | M MAD 606     |
| <b>Résultat consolidé 2015</b>                                               | M MAD 1 031   |
| <b>Produit Net Bancaire consolidé S1 2016</b>                                | M MAD 2 458,2 |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 265,9   |
| <b>Résultat Net Part du Groupe S1 2016</b>                                   | M MAD 385,7   |
| <b>Résultat consolidé S1 2016</b>                                            | M MAD 637,5   |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 169 895 |

Source : BMCE Bank

**10) EULER HERMES ACMAR**

Détenue à hauteur de 20% par le Groupe BMCE Bank, EULER HERMES ACMAR est spécialisée dans l'assurance-crédit en accompagnant les entreprises dans leur développement (au Maroc ou à l'étranger) via la protection de leur poste clients.

En 2015, le résultat net de la société ressort à MAD 32 millions et chiffre d'affaires à MAD 144 millions.

A fin juin 2016, la société génère un résultat net de MAD 4,4 millions pour un chiffre d'affaires de près de MAD 38 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>EULER HERMES ACMAR</b>                                                         |
| <b>Objet social</b>                                                          | Assurance-Crédit Commercial                                                       |
| <b>Siège social</b>                                                          | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour - Casablanca                                        |
| <b>Capital social</b>                                                        | MAD 50 000 000                                                                    |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | MAD 10 000 000                                                                    |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 100 000                                                                           |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 20%                                                                               |
| <b>% des droits de vote détenu</b>                                           | 20%                                                                               |
| <b>Identité des autres actionnaires</b>                                      | EULER HERMES SFAC (55%) / Groupe Banque Populaire (10%) / SGMB (10%) / SMAEX (5%) |
| <b>Chiffre d'affaires 2015</b>                                               | M MAD 144                                                                         |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 6                                                                           |
| <b>Résultat net 2015</b>                                                     | M MAD 32                                                                          |
| <b>Chiffre d'affaires S1 2016</b>                                            | M MAD 37,7                                                                        |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 0,88                                                                        |
| <b>Résultat net S1 2016</b>                                                  | M MAD 4,4                                                                         |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 8 000                                                                       |

Source: BMCE Bank

**11) BMCE BANK OFFSHORE**

BMCE Bank dispose depuis 1965, d'une agence située au cœur de la zone franche d'exportation, dans le port de Tanger.

Une seconde agence Offshore a été créée afin de répondre aux besoins accrus des opérateurs implantés dans cette zone. Les investisseurs peuvent ainsi bénéficier d'une structure de proximité offrant des services spécifiques et une gamme adaptée de produits en devises : ouverture et gestion des comptes, dépôts à terme, change et arbitrage entre différentes devises, financement à moyen et court terme, financement de projets industriels...

En 2015, BMCE Bank Offshore affiche un PNB social MAD 325 millions et un résultat net social de MAD 299 millions. Au S1 2016, celle-ci réalise un PNB social MAD 198 millions pour un résultat net social de MAD 141,4 millions.

**Données au 30/06/2016 (sauf précision)**

| Dénomination                                                          | BMCE BANK OFFSHORE                            |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Objet social                                                          | Banque                                        |
| Siège social                                                          | BMCE Bank Offshore, BP 513 Zone Franche, Port |
| Capital social                                                        | USD 500 000                                   |
| Montant du capital détenu - Dotation                                  | USD 500 000                                   |
| Nombre d'actions détenues                                             | -                                             |
| % du capital détenu                                                   | 100%                                          |
| % des droits de vote détenu                                           | 100%                                          |
| Produit Net Bancaire social 2015                                      | M MAD 325                                     |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD 299                                     |
| Résultat net social 2015                                              | M MAD 299                                     |
| Produit Net Bancaire social S1 2016                                   | M MAD 198                                     |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 141,4                                   |
| Résultat net social S1 2016                                           | M MAD 141,4                                   |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | K MAD 2 390                                   |

Source : BMCE Bank

**12) CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT**

Détenue à près de 39% par le Groupe BMCE Bank, CID a été créée en 1982, il s'agit d'une société d'ingénierie pluridisciplinaire intervenant dans les projets de génie civil, de bâtiment, de transport et d'hydraulique. Ce bureau d'études intervient dans plusieurs pays de l'Afrique du nord, Afrique de l'Ouest, Afrique Centrale et Moyen Orient.

A fin 2015, la société génère un résultat net de MAD 30 millions pour un chiffre d'affaires de MAD 230 millions (vs. MAD 260 millions en 2014). Au S1 2016, ces deux indicateurs s'établissent respectivement à MAD 17,5 millions et à MAD 106 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT</b>       |
| <b>Objet social</b>                                                          | Bureau d'étude                                   |
| <b>Siège social</b>                                                          | rue Ma-Al-Ainine (hay riad) sect 22, 10100 Rabat |
| <b>Capital social</b>                                                        | MAD 40 000 000                                   |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | MAD 15 543 700                                   |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 155 437                                          |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 38,9%                                            |
| <b>% des droits de vote détenu</b>                                           | 38,9%                                            |
| <b>Chiffre d'affaires 2015</b>                                               | M MAD 230                                        |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 12                                         |
| <b>Résultat net 2015</b>                                                     | M MAD 30                                         |
| <b>Chiffre d'affaires S1 2016</b>                                            | M MAD 106                                        |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 6,8                                        |
| <b>Résultat net S1 2016</b>                                                  | M MAD 17,5                                       |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 7 770                                      |

Source : BMCE Bank

**13) EURAFRIC INFORMATION**

Société informatique et plate-forme technologique du Groupe BMCE Bank créée en 2008 en joint-venture avec RMA et le Groupe Crédit Mutuel-CIC, animé par des ambitions nationales et internationales, avec pour objectif majeur de bâtir un nouveau Système d'Information Banque et Assurance à la pointe de l'innovation technologique.

Au 31/12/2015, la société affiche un résultat net de KMAD -397 et un chiffre d'affaires de MAD 206 millions (vs. MAD 192 millions en 2014).

A fin juin 2016, la société génère un résultat net de M MAD -7,2 pour un chiffre d'affaires de MAD 102,8 millions.

**Données au 30/06/2016 (sauf précision)**

| Dénomination                                                          | <b>EURAFRIC INFORMATION</b>            |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Objet social                                                          | Service Informatique                   |
| Siège social                                                          | 49, rue Ali Bnou Abi Taleb, Casablanca |
| Capital social                                                        | MAD 10 000 000                         |
| Montant du capital détenu                                             | MAD 4 099 800                          |
| Nombre d'actions détenues                                             | 40 998                                 |
| % du capital détenu                                                   | 41 %                                   |
| % des droits de vote détenu                                           | 41 %                                   |
| Identité des autres actionnaires                                      | BFCM 40%, RMA 10%, GACM 9%.            |
| Chiffre d'affaires 2015                                               | MMAD 206                               |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD -2                               |
| Résultat net 2015                                                     | M MAD -0,4                             |
| Chiffre d'affaires S1 2016                                            | M MAD 102,8                            |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD -3,8                             |
| Résultat net S1 2016                                                  | M MAD -7,2                             |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | -                                      |

Source : BMCE Bank

**14) LOCASOM**

Créée en 1980, Locasom est une société de location courte et longue durée des véhicules de tourisme et utilitaires, elle est aujourd'hui le leader de la location longue durée au Maroc.

A fin 2015, la société engendre un résultat net de MAD 26 millions et un chiffre d'affaires de MAD 199 millions (vs. M MAD 209 en 2014).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, la société génère un résultat net de MAD 15,6 millions pour un chiffre d'affaires de près de MAD 79 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>LOCASOM</b>                                                  |
| <b>Objet social</b>                                                          | Location Longue durée                                           |
| <b>Siège social</b>                                                          | 10 rue Ali Abderrazak, 2 <sup>ème</sup> étage 20 000 casablanca |
| <b>Capital social</b>                                                        | K MAD 83 043                                                    |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | MAD 78 476 800                                                  |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 784 768                                                         |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 100 % <sup>30</sup>                                             |
| <b>% des droits de vote détenu</b>                                           | 100 %                                                           |
| <b>Chiffre d'affaires 2015</b>                                               | M MAD 199                                                       |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 38                                                        |
| <b>Résultat net 2015</b>                                                     | M MAD 26                                                        |
| <b>Chiffre d'affaires S1 2016</b>                                            | M MAD 78,98                                                     |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 17                                                        |
| <b>Résultat net S1 2016</b>                                                  | M MAD 15,6                                                      |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | K MAD 22 758                                                    |

Source : BMCE Bank

<sup>30</sup> Détention directe et indirecte

**15) RM Experts**

RM Experts, est une filiale de BMCE Bank, créée en 2011, en charge du recouvrement des créances du Groupe. A fin 2015, son PNB s'établit à MAD 51 millions et son résultat net social à MAD 8,4 millions.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016, RM Experts affiche un PNB de MAD 20,3 millions et un résultat net social de MAD 2,7 millions.

**Données au 30/06/2016 (sauf précision)**

| <b>Dénomination</b>                                                          | <b>RM EXPERTS</b>        |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Objet social</b>                                                          | Recouvrement de Créances |
| <b>Capital social</b>                                                        | 20 000 000 MAD           |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | 20 000 000 MAD           |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 100 %                    |
| <b>% des droits de vote détenus</b>                                          | 100 %                    |
| <b>Produit Net Bancaire social 2015</b>                                      | M MAD 51                 |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | M MAD 1                  |
| <b>Résultat net social 2015</b>                                              | M MAD 8,4                |
| <b>Produit Net Bancaire social S1 2016</b>                                   | M MAD 20,3               |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD 1                  |
| <b>Résultat net social S1 2016</b>                                           | M MAD 2,7                |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | M MAD 7,0                |

Source : BMCE Bank

**16) BMCE Euroservices**

La filiale BMCE Euroservices, créée en 2013, est un établissement de paiement européen qui a pour mission l'accélération du développement du marché des migrants en Europe. Cette filiale dispose de succursales dans chaque pays à fort potentiel.

Au terme de l'année 2015, la filiale enregistre un PNB d'EUR 13,6 millions et un résultat net social de K EUR 70.

A fin juin 2016, BMCE Euroservices affiche un PNB de MAD 74,5 millions et un résultat net social de MAD -3,2 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                       |                    |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Dénomination</b>                                                          | BMCE EUROSERVICES  |
| <b>Objet social</b>                                                          | Ets de paiement    |
| <b>Capital social</b>                                                        | K EUR 4 831        |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                             | 3 768 000 EUR      |
| <b>Nombre d'actions détenues</b>                                             | 3 768              |
| <b>% du capital détenu</b>                                                   | 100% <sup>31</sup> |
| <b>% des droits de vote détenus</b>                                          | 100%               |
| <b>Produit Net Bancaire social 2015</b>                                      | M MAD 147,2        |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015</b>            | 0,2 M MAD          |
| <b>Résultat net social 2015</b>                                              | K MAD 757,6        |
| <b>Produit Net Bancaire social S1 2016</b>                                   | M MAD 74,5         |
| <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016</b>         | M MAD -3,25        |
| <b>Résultat net social S1 2016</b>                                           | M MAD -3,2         |
| <b>Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015</b> | -                  |

Source : BMCE Bank

<sup>31</sup> Détenion directe et indirecte

**17) BMCE Bank International Holding**

Plateforme Européenne du Groupe BMCE Bank qui regroupe désormais BMCE Bank International Plc (Londres & Paris) et BMCE Bank International Madrid.

A fin 2015, la plateforme enregistre un PNB de GBP 28,5 millions et un résultat net social de GBP 12,2 millions.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016, BMCE Bank International Holding affiche un PNB de MAD 246 millions et un résultat net social de près de MAD 118 millions.

| Données au 30/06/2016 (sauf précision)                                |                         |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Dénomination                                                          | BMCE BANK INTERNATIONAL |
| Objet social                                                          | Ets de crédit/étranger  |
| Capital social                                                        | K £ 144 839             |
| % du capital détenu                                                   | 100 %                   |
| % des droits de vote détenus                                          | 100 %                   |
| Produit Net Bancaire social 2015                                      | M MAD 425,8             |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank 2015            | M MAD 171               |
| Résultat net social 2015                                              | M MAD 182,3             |
| Produit Net Bancaire social S1 2016                                   | M MAD 246               |
| Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank S1 2016         | M MAD 117,9             |
| Résultat net social S1 2016                                           | M MAD 117,9             |
| Montant des dividendes versés à BMCE Bank en 2016 au titre du RN 2015 | -                       |

Source : BMCE Bank

### 3. Relations entre BMCE Bank et ses filiales

#### 1) Prêts octroyés aux filiales de BMCE Bank

Les prêts accordés aux filiales sont consentis à des conditions variables selon le type de prêts. A fin juin 2016, le total des engagements de BMCE Bank envers les différentes filiales se présente comme suit :

Tableau 11 Engagements du groupe envers ses filiales :

| Filiales                                  | Encours à fin juin 2016 KMAD |
|-------------------------------------------|------------------------------|
| BMCE Capital Bourse                       | 1 135                        |
| BMCE Capital                              | 155                          |
| MAGHREBAIL                                | 6 944 991                    |
| BMCE BANK International                   | 2 307 295                    |
| DOCUPRINT                                 | 52 308                       |
| MAROC FACTORING                           | 2 075 735                    |
| SALAFIN                                   | 430 608                      |
| BOA Group                                 | 217 822                      |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT       | 262 071                      |
| GLOBAL NETWORK SYSTEMS                    | 62 888                       |
| LOCASOM                                   | 438 447                      |
| BOA France                                | 8 872                        |
| BOA Ghana                                 | 68 455                       |
| BOA Kenya                                 | 156 470                      |
| BOA Madagascar                            | 4 790                        |
| BOA Mali                                  | 184 285                      |
| <b>Total Engagements sur les filiales</b> | <b>13 216 328</b>            |

Source : BMCE Bank

Au 30 juin 2016, l'encours des engagements de BMCE Bank envers ses filiales s'élève à plus de MAD 13 milliards, correspondant à 12% du total des engagements de la Banque au titre de la même année.

Les entités contrôlées par le Groupe Finance.Com entretiennent des relations bancaires durables avec la Banque. En effet, dans le cadre de ses activités courantes, BMCE Bank octroie des crédits et offre des services à ces entités à des conditions normales applicables à la clientèle.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le montant des engagements de la Banque envers les entités du Groupe Finance.Com, s'élève à MAD 16,6 milliards dont les filiales spécialisées du Groupe BMCE Bank. »

## 2) Relations entre BMCE BANK et ses filiales

Les principales conventions régissant les relations entre la BMCE BANK et ses filiales se présentent comme suit :

- **CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2015**

### **Mandats de conseil conclus avec BMCE CAPITAL CONSEIL**

- Un mandat de conseil, signé le 14 avril 2015, a pour objet la conduite d'une due diligence, la revue du business plan et l'élaboration d'un rapport d'évaluation, un memorandum d'information ainsi que la mise en place d'une data room électronique relative à BOA Group.

Ce mandat a une durée de 12 mois sauf prolongation par consentement mutuel.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 1.100 KDH.

- Un 2ème mandat de conseil a été conclu le 15 avril 2015 et désigne BMCE CAPITAL CONSEIL comme conseiller et coordinateur global de l'opération d'émission, par appel public à l'épargne, d'obligations subordonnées d'un montant de 2 MMDH.

Ce mandat s'étale sur 18 mois avec reconduction tacite.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 2.000 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital ainsi qu'Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Zouheir BENSAID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Driss BENJELLOUN est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank.

- **Convention de prestations de services conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

En date du 23 mai 2015, une convention de prestations de services a été conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL.

Dans le cadre du déploiement de la stratégie d'investissement de BMCE BANK en Afrique, cette convention a pour objet la fourniture de prestations liées à la mise en place d'une stratégie « marché » dédiée aux investissements en Afrique ainsi que la constitution et le développement d'un portefeuille de titres ayant une exposition africaine.

Cette convention est arrivée à terme le 31 décembre 2015 avec le règlement d'une rémunération de 20.000 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital ainsi qu'Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Zouheir BENSAID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank

- Monsieur Driss BENJELLOUN est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- **Contrat d'ouverture de crédit conclu entre BMCE BANK ET BOA GROUP**

BMCE BANK s'est engagé par un contrat datant du 22 juin 2015 à octroyer en faveur de BOA Group un crédit de 20.000.000 d'euros sur une durée de 7 ans avec un différé en Capital de deux ans et sans aucun différé en intérêt. Le crédit produira des intérêts au taux variable égal au taux Euribor 6 mois, augmenté d'une marge fixe de 350 points de base l'an hors taxes.

L'acte précise également les caractéristiques essentielles du crédit ainsi que ses modalités de remboursement.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit de 5.390 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil d'Administration de BOA Group et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank.
- Monsieur Azeddine GUESSOUS est Administrateur de BOA Group et de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID est Administrateur Directeur Général de BOA Group et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Driss BENJELLOUN est Administrateur de BOA Group et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Mohamed AGOUMI est Administrateur de BOA Group et Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- **Convention de gestion d'une plate-forme de recouvrement des dossiers entre BMCE BANK et SALAFIN (Avenant)**

Dans le cadre du projet de mutualisation des activités de recouvrement, BMCE BANK et SALAFIN ont conclu une convention cadre le 15 septembre 2008, puis modifiée le 5 juin 2009, déterminant les modalités de mise en place d'une plate-forme de recouvrement dédiée.

La révision du dispositif de recouvrement commercial préconise d'impliquer le réseau de la banque par la prise en charge du 1er et 2ème impayé tous produits confondus.

Cet avenant a pour objet de définir les nouvelles modalités et le périmètre d'intervention des parties.

En termes de rémunération, depuis le 1er juillet 2015, SALAFIN intervient à partir du 3ème impayé et facture 13% du montant recouvré avec un minimum de 60 DH HT/ dossier.

Par ailleurs, un dossier confié à la plate-forme SALAFIN est géré jusqu'à la récupération de l'intégralité des impayés ou à la transmission vers les entités définies par la stratégie de recouvrement. Dans le cas où le nombre d'impayés diminue de 2 à 1 impayé, la rémunération est de 5% HT du montant recouvré avec un minimum de 60 DH HT/dossier.

Les frais des SMS sont facturés à l'identique pour les dossiers non gérés par SALAFIN.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge de 5.156 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de Salafin et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Messieurs Mamoun BELGHITI et Amine BOUABID, membres du Conseil de Surveillance de Salafin, sont également Administrateurs de BMCE Bank
- Messieurs Driss BENJELLOUN et Omar TAZI, membres du Conseil de Surveillance de Salafin, sont également Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank.

- **Convention de prestations de services conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

BMCE BANK et BMCE CAPITAL ont conclu le 27 novembre 2015, avec effet le 1er janvier 2015, une convention de prestations de services.

Cette convention prévoit l'assistance juridique et réglementaire au titre de l'accomplissement d'opérations spécifiques au sein du Groupe BMCE BANK et la rédaction d'actes au nom et pour le compte de BMCE BANK.

Cette convention a une durée d'une année et est reconductible tacitement.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 600 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital ainsi qu'Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Zouheir BENSAID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Driss BENJELLOUN est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- **Convention de compte courant d'associé entre RIYAD ALNOUR et BMCE BANK**

Par cette convention conclue le 22 décembre 2015, BMCE BANK accepte de mettre à la disposition de RIYAD ALNOUR une avance en compte courants d'associés d'un montant global de 221.500 KDH au taux de 4%. Cette avance a pour objet l'apurement total des encours des engagements de RIYAD ALNOUR auprès de BMCE BANK au titre des crédits CMT et découvert. Le montant de l'apport en compte courant d'associé sera intégralement remboursé in fine au moment de l'exercice de l'option de rachat.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré en 2015 un produit de 4.036 KDH.

- **Personne concernée :**

- M. M'Fadel ELHALAISSI, Directeur Général Délégué à BMCE Bank et Administrateur à RIYAD ALNOUR.

- **Acte de cession de compte courant conclu entre ALLIANCES DARNA et BMCE BANK**

Préalablement, la société ALLIANCES DARNA détenait à l'encontre de l'Immobilière RIYAD ALNOUR (Participation de BMCE BANK dans le cadre d'une vente à rachat) un compte courant d'associés d'un montant de 250.143 KDH.

En date du 21 juillet 2015, un acte de cession du compte a été signé entre ALLIANCES DARNA et BMCE BANK, suite auquel, BMCE BANK devient propriétaire dudit compte courant d'associés. La cession a été convenue pour un montant de 250.143 KDH.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré en 2015 un produit de 4.558 KDH.

- **CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

**Avenant à la convention de gestion des activités de marché et de dépositaire entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Cet avenant conclu en date du 18 décembre 2014 modifie les modalités de rémunération de BMCE CAPITAL au titre de la gestion des activités de marché et de dépositaire de BMCE BANK, telles que stipulées dans le contrat initial de 1999 puis dans ses avenants subséquents.

Cet avenant est prévu pour une année avec tacite reconduction.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 59.225 KDH au titre de la gestion déléguée et de 23.690 KDH au titre de la rémunération variable.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital est également Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID, Administrateur de BMCE Bank est également membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital
- Monsieur Zouheir BENSaid, Administrateur de BMCE Bank est également membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital
- Messieurs Driss BENJELLOUN et M'Fadel EL HALAISSI, Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank sont également membres du Conseil de Surveillance de BMCE Capital

- **Convention de transfert de systèmes informatiques et de services entre BMCE BANK, BMCE BANK INTERNATIONAL PLC et IT INTERNATIONAL SERVICES<sup>32</sup>**

Par cette convention conclue le 28 février 2014, BMCE BANK INTERNATIONAL PLC transfère à la société IT INTERNATIONAL SERVICES, filiale de BMCE BANK sa plateforme informatique en contrepartie de prestations de services informatiques par cette dernière à son bénéfice.

Au titre de l'année 2014, le prix correspondant à ce transfert s'élève à 2.989.438 euros.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI est Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank et Administrateur de BMCE Bank International Plc
- Monsieur Mohammed AGOUMI Administrateur de BMCE Bank International Plc est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank et Administrateur d'IT International Services
- Monsieur Mounir CHRAIBI Directeur Général Délégué de BMCE Bank est également Administrateur d'IT International Services

- **Convention d'avance en compte courant d'associés entre BMCE BANK et BMCE IMMOBILIER (EX MABANICOM)**

Par cette convention conclue le 13 février 2014, BMCE BANK accepte de mettre à la disposition de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM) une avance en compte courant d'associés d'un montant global net de 38.000 KDH au taux réglementaire en vigueur soit 3,45 % au titre de l'exercice 2013.

L'avance est consentie pour une durée d'un an renouvelable et son remboursement s'opérera par affectation du produit de cession des unités immobilières acquises au moyen de ladite avance auprès de la société PACK ENERGY et ce au fur et à mesure de la réalisation des cessions.

Conclue pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, cette convention expire au terme du remboursement intégral de l'avance par BMCE IMMOBILIER en faveur de BMCE BANK.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 1.378 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Mounir CHRAIBI, Président du Conseil d'Administration de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM), est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI, Administrateur de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM) est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank

<sup>32</sup> IT International Services, est une filiale de BMCE Bank détenue à 100%, et en charge des prestations informatiques de BMCE Bank International Londres.

- Monsieur Omar TAZI, Administrateur de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM) est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Convention de collaboration entre BMCE BANK et BMCE IMMOBILIER

Conclue le 3 février 2014, cette convention a pour objet la réalisation des missions suivantes moyennant une rémunération afférente à chacune d'elles :

- Intermédiation immobilière à la demande et au besoin de BMCE BANK en vue de la location, de l'achat et de la vente d'actifs immobiliers au nom et pour le compte de BMCE BANK et du groupe BMCE
- Recouvrement des loyers et des créances locatives BMCE BANK et du Groupe BMCE
- Expertises Immobilières, études de projets immobiliers, de notification des conditions spéciales à la demande et au besoin du client en vue de l'évaluation des actifs immobiliers pour le compte de BMCE BANK et du Groupe BMCE.

Cette convention est conclue pour une durée de 3 ans.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 6.454 KDH.

- Personnes concernées :
  - Monsieur Mounir CHRAIBI, Président du Conseil d'Administration de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM), est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur M'Fadel EL HALAISSI, Administrateur de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM) est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Omar TAZI, Administrateur de BMCE IMMOBILIER (ex MABANICOM) est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Convention de responsabilité déléguée relative à la gestion de BMCE EUROSERVICES conclue entre BMCE BANK et BMCE INTERNATIONAL S.A.U

Conclu le 10 avril 2012, ce contrat a pour objet de formaliser la relation intra-groupe des parties au regard de la responsabilité encourue par BMCE INTERNATIONAL SAU du fait de l'exécution par sa filiale à 100 % - BMCE EUROSERVICES - des prestations accomplies sous les instructions de BMCE BANK actionnaire indirect à 100 % de la précédente.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :
  - Monsieur Mohamed AGOUMI, Président du Conseil d'Administration de BMCE International S.A.U. est Directeur Général Délégué de BMCE Bank et Administrateur de BMCE EuroServices
  - Messieurs Azeddine GUESSOUS et Mohammed BENNANI sont Administrateurs de BMCE Bank et de BMCE International S.A.U
  - Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank, est Administrateur de BMCE International SAU et Président du Conseil d'Administration de BMCE EuroServices
- Mandat de Gestion conclu entre BMCE BANK et BOA – France

Conclue le 6 juin 2012 entre BMCE BANK et BOA – France, filiale de BOA Group détenu majoritairement par BMCE BANK, cette convention détermine les termes et conditions sous lesquels BMCE BANK donne mandat à BOA France, en contrepartie du règlement de commissions, pour traiter en son nom et pour son compte des opérations financières au bénéfice d'une population MRE. Le contrat définit également les modalités de fonctionnement du compte de BMCE BANK ouvert sur les livres de BOA France.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est président du Conseil d'Administration de BOA Group et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Azeddine GUESSOUS est Administrateur de BOA Group et de BMCE Bank
  - Monsieur Amine BOUABID est Administrateur Directeur Général de BOA Group et Administrateur de BMCE Bank
  - Monsieur Driss BENJELLOUN est Administrateur de BOA Group et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Mohamed AGOUMI est Administrateur de BOA Group et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Convention de gestion des appels de marge inhérente aux produits structurés conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL GESTION PRIVÉE

Par cette convention, conclue le 29 juin 2012, BMCE CAPITAL GESTION PRIVÉE entreprend de suivre les risques de fluctuation des produits structurés - objets de transactions entre les Parties - à travers l'adoption d'un mécanisme d'appel de marge inhérent au produit structuré contracté entre les Parties.

La rémunération des appels de marge en faveur de BMCE BANK est fondée sur la base du taux monétaire en dirhams.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :
  - Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital ainsi qu'Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Amine BOUABID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
  - Monsieur Zouheir BENSAID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
  - Monsieur Driss BENJELLOUN est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur M'Fadel EL HALAISSI est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Convention cadre d'assistance technique entre BMCE BANK et AFH SERVICES

Aux termes de cette convention conclue en 2012 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction, BMCE BANK fournit dans le cadre de relations intra groupe une assistance technique en faveur d'AFH aux fins de lui permettre de conférer au Groupe BOA une expertise métier.

En contrepartie, ces prestations sont facturées à AFH en nombre de jours hommes intervenus sur la base d'un tarif de 1.200 euros HT par jour homme.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 209 KDH.

- Personnes concernées :
  - Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI, Président du Groupe BOA est également Administrateur Directeur Général Délégué de la BMCE Bank
  - Monsieur Driss Benjelloun, Directeur Général Délégué de BMCE Bank est également Administrateur d'AFH Services

#### Convention de prestations de services conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL

Conclue le 20 novembre 2012 mais prenant effet au 1er janvier 2012, cette convention d'une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction détermine les modalités de rémunération de BMCE CAPITAL par BMCE BANK au titre de l'assistance technique conférée à BOA Group via sa direction juridique.

La rémunération facturée annuellement est basée sur le calcul par jours hommes alloués au titre desdites prestations au tarif de 100 Euros par jour homme.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré, au cours de l'exercice 2015, une charge globale de 1.285 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital ainsi qu'Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Amine BOUABID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Zouheir BENSAID est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Driss BENJELLOUN est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI est membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital et Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- **Contrat de prêt subordonné entre BMCE BANK et BMCE BANK INTERNATIONAL (BBI)**

Conclue le 30 mai 2010, cette convention prévoit la mise à disposition par BMCE BANK au profit de BBI, d'un prêt subordonné d'un montant de l'équivalent en euros de 15,000,000 pounds sterling rémunéré au taux fixe annuel de 4 % au titre de fonds propres complémentaires de second niveau.

La date de remboursement du prêt intervient au terme d'une durée de dix ans aux termes d'un avenant conclu le 25 juillet 2012 à compter de l'entrée en vigueur de la convention.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 7.796 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI, Administrateur de BMCE Bank International Plc, est également Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Mohammed AGOUMI, Administrateur de BMCE Bank International Plc, est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- **Conventions entre BMCE BANK et SALAFIN**

- **Contrat de prestations de services entre BMCE BANK et SALAFIN**

Conclu en 2009 pour une durée de trois années reconductibles par tacite reconduction, ce contrat a pour objet de définir les modalités suivant lesquelles seront mis à disposition par BMCE BANK au profit de SALAFIN un certain nombre de services et moyens matériels ainsi que leurs conditions d'utilisation.

La redevance est fixée entre les parties au prix forfaitaire de mille dirhams TTC par desk. Une telle redevance est payable trimestriellement et d'avance.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 84 KDH.

- **Convention de mise en place d'une plate-forme de contrôle de conformité des dossiers crédit immédiat BMCE BANK et d'hébergement en mode ASP d'un système de gestion par SALAFIN (Via sa filiale ORUS)**

Conclue en 2011 entre BMCE BANK et SALAFIN, cette convention a pour objet la mise en place d'une plate-forme back office pour assurer le contrôle de conformité des dossiers, la relance du réseau pour la correction des dossiers non conformes et le reporting risque opérationnel. La plateforme assure en outre la centralisation et la déclaration de souscription de l'assurance décès invalidité ainsi que la remise des dossiers à l'entité désignée par la banque pour la numérisation et archivage des dossiers de crédit.

Par ailleurs, elle prévoit l'hébergement du système de gestion de l'instruction des dossiers basés sur la plateforme Immédiat interfacé avec les systèmes d'information de la banque, sa maintenance et son exploitation quotidienne outre la mise à la disposition de BMCE BANK d'un centre de maintenance.

La rémunération due par BMCE BANK est calculée sur la base des dossiers effectivement traités au niveau de la plate-forme selon une grille tarifaire.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 210 KDH.

**- Convention de prestation de services, d'assistance technique et d'hébergement d'applications entre BMCE BANK et SALAFIN**

Conclue le 15 janvier 2009, cette convention a pour principal objet l'implémentation d'un service de recouvrement par lequel SALAFIN s'engage à réaliser les missions que BMCE BANK lui confie (assistance à l'outil de recouvrement et son paramétrage, fourniture d'une licence d'utilisation du module de gestion d'affectation des portefeuilles aux gestionnaires et le module de gestion des télécommunications ; développement des interfaces avec le SI BMCE, hébergement dédié du logiciel de recouvrement et exploitation quotidienne, mise à disposition d'un centre de maintenance...).

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 1.078 KDH.

- Avenant à la convention de mise en place d'une plate-forme de contrôle de conformité des dossiers crédit immédiat de BMCE BANK par SALAFIN

Conclue le 1er juillet 2011 entre BMCE BANK et SALAFIN, cet avenant modifie les conditions de rémunération, prévues dans la convention de distribution conclue en 2006, en assurant une cogestion entre les Parties concernant les nouveaux crédits à la consommation distribuée aux clients particuliers : les revenus d'intérêts seront répartis selon la règle de 80% à l'entité qui porte le risque et 20% à l'autre entité. Cet avenant précise enfin les prestations assurées par SALAFIN pour l'ensemble des encours gérés par l'une ou l'autre des Parties.

Au titre de cette convention et de son avenant, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015, une charge globale de 95.551 KDH et un produit global de 13.037 KDH.

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI est Président du Conseil de Surveillance de Salafin et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Messieurs Mamoun BELGHITI et Amine BOUABID sont membres du Conseil de Surveillance de Salafin et Administrateurs de BMCE Bank
  - Messieurs Omar TAZI et Driss BENJELLOUN sont membres du Conseil de Surveillance de Salafin et Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank.
- Conventions entre BMCE BANK et EURAFRIC INFORMATION (EAI)

**- Protocole d'accord relatif à la facturation des licences logiciels et prestations y afférentes entre BMCE BANK et EURAFRIC INFORMATION (EAI)**

Conclue le 2 décembre 2011, cette convention a pour objet la mise à disposition par EAI au profit de BMCE BANK d'un certain nombre de licences décrites au sein du contrat (Briques GRC, E- Banking Cyber Mut, Poste Agence Lot 1) en vue de leur utilisation par le personnel de cette dernière.

En contrepartie, BMCE BANK devra s'acquitter auprès de EAI de l'équivalent en dirhams de la somme de 4.800.370,4 euros au titre des prestations GRC, 3.303.063,2 euros au titre des licences GRC, 201.976, 6 euros au titre de la licence post agence lot 1, 729.504 euros au titre des prestations Poste Agence lot 1, 500.000 euros au titre des licences E – Banking, 768.672 euros au titres des prestations E Banking. Ces prix s'entendent HT et doivent être majorés de l'incidence de la retenue à la source s'élevant à 10 %.

Il en est de même du coût de la maintenance des licences se chiffrant à 545.004,8 euros concernant la maintenance GRC, 105.694 euros concernant le contrat Poste Agence Lot 1, 162.801 euros concernant la maintenance E- banking Cyber Mut.

- Avenant n° 2 ANNEXE III au contrat de prestations de services conclu entre BMCE BANK et EAI

Conclu le 10 mars 2011 et entrant en vigueur le 1er janvier, cet avenant modifie les prestations facturées par EAI à BMCE BANK, la grille tarifaire ainsi que les modalités de paiement et ce en vertu de la possibilité de révision annuelle du prix jour/ homme applicable aux prestations visées au contrat initial.

Au titre de ces deux conventions conclues avec EAI en 2011, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 au titre de :

- ✓ Prestations récurrentes (charges) : 41.206 KDH
- ✓ Maintenance (charges) : 8.998 KDH
- ✓ Projet SIBEA (immobilisations) : 47.567 KDH
- ✓ Projet non SIBEA (immobilisation) : 16.388 KDH
- **Personnes concernées :**
  - Le Président du Conseil de Surveillance d'EAI, Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI est également Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Zouheir BENSAID est Administrateur de BMCE Bank et membre du Conseil de Surveillance d'EAI
  - Messieurs Driss BENJELLOUN et Mounir CHRAIBI Membres du Conseil de Surveillance d'EAI, sont Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank
- **Convention Carte MPOST – PASSPORT entre BMCE BANK et la société GNS TECHNOLOGIES SA**

Conclue le 1er février 2011, cette convention a pour objet la mise à la disposition par BMCE BANK en faveur de GNS de cartes prépayées ainsi que la détermination des modalités de recharge, personnalisation et fonctionnement desdites cartes.

La carte délivrée donne lieu au prélèvement en faveur de la Banque d'un montant préalablement fixé entre les Parties.

Les frais correspondant aux recharges émanant du souscripteur sont portés au débit du compte de ce dernier ouvert sur les livres de BMCE BANK au fur et à mesure de leur déroulement. Tous les autres frais sont portés au débit du solde de la carte.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Mounir CHRAIBI, Président du Conseil d'Administration de GNS Technologies est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Messieurs M'Fadel EL HALAISSI et Driss BENJELLOUN sont Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank et Administrateurs de GNS Technologies
- **Contrat de prestations de services entre BMCE BANK et EURAFRIC GED SERVICES**

Conclu en 2011 pour une durée initiale de trois mois renouvelable par tacite reconduction jusqu'à la conclusion du contrat définitif dès obtention de l'autorisation de BANK AL-MAGHRIB, ce contrat a pour objet de définir les conditions et modalités selon lesquelles BMCE BANK confie à EURAFRIC GED SERVICES des prestations de numérisation de documents.

La facturation est mensuelle et volumétrique : le prix de facturation est de 0.86 DHs HT par page numérisée, 0.68 DHs HT par document vidéo-codé, 5 DHs HT par document pour la restitution de tout document remis au prestataire et n'ayant pas encore fait l'objet d'une restitution globale, 3 DHs HT par document pour la communication de l'Index lorsque le document a déjà fait l'objet d'une restitution auprès de BMCE Bank.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 1.613 KDH.

- **Personne concernée :**
  - Monsieur Brahim BENJELLOUN-TOUIMI, Président du Conseil de Surveillance d'EAI, est Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- Convention de Partenariat – Traitement de sous – compensation entre BMCE BANK et BMCE BANK INTERNATIONAL Plc (BBI)

Aux termes de cette convention conclue le 4 octobre 2011, BMCE BANK INTERNATIONAL assure certaines opérations de services bancaires au profit de BMCE BANK, et notamment :

- ✓ Chèques tirés sur des banques domiciliées en France ou à l'étranger
- ✓ Virements interbancaires en faveur de BMCE BANK ou de sa clientèle
- ✓ Virements par SWIFT émis et reçus de l'étranger ou vers l'étranger
- ✓ Effets de commerce domiciliés aux caisses de BMCE BANK, payables en France
- ✓ Confirmations de crédits documentaires

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :

- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Administrateur de BMCE Bank International Plc, est Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Mohammed AGOUMI, Administrateur de BMCE Bank International Plc, est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank

- Convention de promotion et de commercialisation d'OPCVM au sein du réseau de BMCE BANK conclue entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL GESTION

Conclue le 1er mars 2011 pour une durée de douze mois renouvelable par tacite reconduction, cette convention a pour objet de déterminer les modalités de la collaboration entre les Parties en vue de promouvoir la commercialisation par BMCE BANK d'un nombre défini de produits relevant de l'activité de BMCE CAPITAL GESTION via diverses entités du Réseau de BMCE BANK. A cet égard, les Parties s'engagent mutuellement à se doter des moyens humains, matériels, techniques et logistiques nécessaires au développement et à la promotion des OPCVM objet de cette convention.

La rémunération de BMCE BANK est déterminée au terme des opérations de souscriptions/ rachats réalisées au sein du Réseau, BMCE CAPITAL GESTION rétrocédant une quote – part des droits d'entrée / sortie prélevés sur lesdites opérations au sein du Réseau suivant des taux fixés en annexe de la convention.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :

- Monsieur Amine BOUABID Administrateur de BMCE Capital Gestion, est également Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Driss BENJELLOUN, Directeur Général Délégué de BMCE Bank est également Administrateur de BMCE Capital Gestion

- Conventions de location de locaux

Ces conventions prévoient la location de locaux et/ou bureaux aux sociétés suivantes

| Société                    | Date       | Nature                                 | Localisation                                                                                                      | Montant 2015 (KMAD) |
|----------------------------|------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| EURAFRIC INFORMATION (EAI) | 01/03/2011 | Plateaux de bureaux                    | 49 & 51 rue Ali Ibnou Abi Taleb RDC, du 1 <sup>er</sup> au 7 <sup>ème</sup> étage, parking et sous-sol Casablanca | 8.626               |
| RM Experts                 | 01/01/2011 | Plateaux de bureaux                    | L'immeuble Zénith N 2 et 2 Bis sis à Lotissement Taoufik rond-point route de Marrakech et Bouskoura Casablanca    | 1.095               |
| BMCE Capital               | 01/10/2009 | Plateaux de bureaux à usage commercial | Casablanca 142, avenue Hassan II aux 4 <sup>ème</sup> , 7 <sup>ème</sup> et 8 <sup>ème</sup>                      | 2.755               |
| BMCE Capital               | 01/07/2002 | Espace de bureaux                      | Agence BMCE Bank Agadir Ville                                                                                     | 33                  |

|                                  |            |                                                                                         |                             |     |
|----------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----|
| EURAFRIC<br>INFORMATION<br>(EAI) | 15/10/2009 | Appartement de 279<br>m <sup>2</sup> . TF n 36929/C,<br>propriété dite<br>« GAMECOUR ». | Casablanca 243 Bd Mohamed V | 318 |
|----------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----|

Les baux se renouvellent par tacite reconduction

- **Convention tripartite relative au transfert des crédits bails relatifs à l'acquisition et à l'aménagement d'un local à usage de bureau sis à Rabat Avenue Imam Malik**

Conclue le 16 mars 2011 entre BMCE CAPITAL, le preneur initial, BMCE BANK, le preneur et MAGHREBAIL, le Bailleur, cette convention prévoit au bénéfice de BMCE BANK le transfert des crédits bail sus mentionnés moyennant un loyer mensuel hors taxe de 68.453,70 DHs et un coût global et forfaitaire afférent au financement objet du contrat de 7.200.000,00 DHs dont 720.000 DHs correspondant à la valeur estimée du terrain.

Ce contrat est conclu pour une durée de 97 mois allant du 25 avril 2011 au 24 mai 2019.

Au titre de cette convention BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 846 KDH.

- **Personnes concernées :**
  - Le Président du Conseil d'Administration de Maghrébail, Monsieur Azeddine GUESSOUS est Administrateur de BMCE Bank
  - Les Administrateurs de Maghrébail, Messieurs Othman BENJELLOUN, Zouheir BENSALD et Brahim BENJELLOUN TOUIMI sont respectivement Président Directeur Général, Administrateur et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Le Président du Conseil de Surveillance de BMCE Capital, M Brahim BENJELLOUN TOUIMI est également Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
  - Monsieur Zouheir BENSALD, Administrateur de BMCE Bank, est également membre du Conseil de Surveillance de BMCE Capital
  - Les Membres du Conseil de Surveillance de BMCE Capital Driss BENJELLOUN et M'Fadel EL HALAISSI sont Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank
- **Avenant à la Convention BMCE EDIFIN conclu entre BMCE BANK et la société GLOBAL NETWORK SYSTEMS GNS) désormais GNS TECHNOLOGIES SA**

Conclu le 2 avril 2010 et entrant en vigueur en janvier 2010, cet avenant a pour objet dans le cadre de la généralisation des services BMCE EDIFIN à toutes ses relations commerciales et pour des raisons de rentabilité de modifier la redevance mensuelle des services de Réseau à Valeur Ajoutée de GNS, BMCE BANK devenant à cet égard grossiste et en charge de la commercialisation du volume de prestations qu'elle acquiert auprès de GNS.

Un deuxième avenant conclu le 30 décembre 2011 et entrant en vigueur en janvier 2012 portant la redevance annuelle réglée par BMCE BANK au prestataire à 2.750.000 dirhams HT correspondant au volume minimum qu'elle s'engage à acquérir de 2.000.000 de lignes d'opérations.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 2.835 KDH.

- **Personnes concernées :**
  - Monsieur Mounir CHRAIBI est Président du Conseil d'Administration de GNS Technologies et Directeur Général Délégué de BMCE Bank

Messieurs M'Fadel EL HALAISSI et Driss BENJELLOUN, Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank sont également Administrateurs de GNS Technologies

- **Contrat de prestations de services de recouvrement entre BMCE BANK et RM EXPERTS**

Conclue le 24 décembre 2010 entre la société RECOVERY INTERNATIONAL MANAGEMENT AND EXPERTISE – RM EXPERTS et BMCE BANK, la convention mandate RM EXPERTS à titre exclusif en vue de procéder au recouvrement des créances en souffrance que BMCE BANK lui confiera.

Le contrat est conclu pour une durée de cinq ans renouvelable par tacite reconduction par périodes de deux années.

A ce titre, BMCE BANK s'engage à mettre à la disposition du Prestataire en la forme d'un détachement l'ensemble des ressources humaines qui sont, à la date de la signature de la convention rattachées au Pôle Remedial Management. Ces ressources recevront leur rémunération directement de BMCE BANK.

BMCE BANK facturera au Prestataire les salaires et autres éléments de la rémunération de ses collaborateurs, augmentés d'une marge de 20%.

RM EXPERTS facturera, par ailleurs, à BMCE BANK une prestation de « Gestion de ses Ressources Humaines ».

Dans le cadre de cette convention, chaque dossier dont le montant à recouvrer est inférieur à la somme de deux cent mille dirhams est facturé à BMCE BANK pour un montant de cinq cent dirhams HT au titre des frais de prise en charge. RM EXPERTS reçoit en outre de BMCE BANK sur les sommes encaissées ou recouvrées des honoraires de résultat payables trimestriellement.

En cas de non recouvrement, BMCE BANK s'engage à rembourser à RM EXPERTS sur justificatifs les frais réels engagés par ce dernier.

Au titre de l'exercice 2015, BMCE BANK a versé à RM EXPERTS des honoraires de résultat de 40.675 KDH et des frais de gestion de dossiers de 1.891 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Le Président du Conseil d'Administration de RM EXPERTS, Monsieur Mamoun BELGHITI est également Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank est Administrateur de RM EXPERTS
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI Directeur Général Délégué de BMCE Bank est Administrateur de RM EXPERTS

- **Convention entre BMCE BANK et MAGHREBAIL**

Conclue le 8 mai 2009, cette convention a pour objet de déterminer les modalités et les conditions de la coopération entre les parties en vue du placement par BMCE BANK pour le compte de MAGHREBAIL des produits formatés de crédit-bail, du produit BMCE BAIL ainsi que du produit BMCE IMMOBAIL Entreprise, des produits classiques de crédit-bail assortis ou non de la caution solidaire de BMCE BANK.

Les conditions de cette convention sont les suivantes :

- MAGHREBAIL verse à BMCE BANK des commissions d'apport définies au sein d'une grille tarifaire.
- MAGHREBAIL s'engage par ailleurs à verser des commissions d'apport trimestrielles au titre de la rémunération de BMCE BANK.
- MAGHREBAIL s'engage à verser des commissions d'apport annuelles calculées sur la base des objectifs commerciaux annuels dont la réalisation est confirmée par un comité de pilotage.
- MAGHREBAIL s'engage enfin pour les produits formatés et le BMCE Bail à rémunérer la caution de BMCE BANK au taux annuel. Le taux des commissions d'aval est déterminé au cas par cas concernant les dossiers classiques assortis ou non d'une caution solidaire ; il est calculé annuellement sur l'encours financier de MAGHREBAIL garanti par BMCE BANK (Encours Financier X quotité de l'aval bancaire).

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 5.283 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Le Président de Maghrébail Monsieur Azeddine GUESSOUS est Administrateur de BMCE Bank

- Les Administrateurs de Maghrébaïl, Messieurs Othman BENJELLOUN, Zouheir BENSALD et Brahim BENJELLOUN TOUIMI sont respectivement Président Directeur Général, Administrateur et Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI, Administrateur de Maghrébaïl, est Directeur Général Délégué de BMCE Bank.

- Convention de partenariat entre BMCE BANK et BUDGET LOCASOM

Conclue le 29 mai 2009, cette convention a pour objet la coopération des parties en vue du placement par BMCE BANK du produit BMCE LLD (à savoir : pack LLD consistant en l'acquisition et la gestion de la flotte de véhicules) pour le compte de LOCASOM. BMCE BANK oriente sa clientèle vers ledit produit. LOCASOM prend en charge la clientèle BMCE en lui fournissant l'assistance nécessaire. Ce produit sera commercialisé au niveau du réseau BMCE BANK

Les termes de cette convention se présentent comme suit :

- BMCE BANK s'engage uniquement à favoriser le règlement des loyers relatifs à BMCE LLD par ses clients. (Prélèvements sur le compte du client etc...)
- BMCE BANK perçoit une commission calculée sur la base du budget du véhicule et de la période de location allant de 0.15 % à 0.40 % du tarif.

Cette convention n'a produit aucun impact sur le compte de résultat de BMCE BANK au titre de l'exercice 2015.

- Personnes concernées :

- Messieurs Driss BENJELLOUN, M'Fadel EL HALAISSI, Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank et Monsieur Azzedine GUESSOUS, Administrateur de BMCE Bank sont également Administrateurs de Budget Locasom.

- Contrat de services conclu entre BMCE BANK et BMCE EUROSERVICES

Conclu au cours de l'exercice 2013, l'objectif de ce contrat est de préciser les modalités sur la base desquelles BMCE BANK versera une rémunération semi annuelle au Prestataire en contrepartie du développement de la croissance de la clientèle MRE au Maroc.

Le Siège Central et les Succursales seront rémunérés sur la base d'une part d'un pourcentage du produit net bancaire réalisé par BMCE BANK sur les clients MRE et d'autre part sur la base d'un pourcentage des fonds transférés vers des comptes bancaires de BMCE BANK au Maroc.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2015 une charge globale de 127.109 KDH.

- Personnes concernées :

- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI Président du Conseil d'Administration de BMCE EuroServices est également Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Monsieur Omar TAZI Administrateur Délégué de BMCE EuroServices est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Messieurs Driss BENJELLOUN, Mohamed AGOUMI et Mounir CHRAIBI Administrateurs de BMCE EuroServices sont également Directeurs Généraux délégués de BMCE Bank

- Contrat de bail commercial entre BMCE BANK et GNS TECHNOLOGIES

Prenant effet le 1er janvier 2013, pour des périodes renouvelables de trois ans par tacite reconduction, cette convention prévoit la mise à bail par BMCE BANK au profit de GNS TECHNOLOGIES d'un plateau de bureaux situé au 2ème étage d'un immeuble situé à Casablanca 239 bd Mohammed V faisant l'objet du titre foncier n° 36.829/C d'une superficie globale de 276 m<sup>2</sup> faisant lui-même l'objet du titre foncier parcellaire n° 75.965/C propriété dite GAMECOUR 4.

Le loyer mensuel forfaitaire Hors taxe d'édilité relatif au plateau de bureaux est fixé au total à la somme de 16,6 KDH pour la première année, 19,3 KDH pour la deuxième année et 22 KDH pour la troisième année. A cela

s'ajoute la taxe d'édilité de 10,5% par mois ainsi que les charges locatives réelles d'entretien et de gestion des parties communes de l'immeuble qui seront facturées au prorata de la superficie louée.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 293 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Monsieur Mounir CHRAIBI, Président du Conseil d'Administration de GNS Technologies est également Directeur Général Délégué de BMCE Bank
- Messieurs M'Fadel EL HALAISSI et Driss BENJELLOUN Directeurs Généraux Délégués de BMCE Bank sont également Administrateurs de GNS Technologies

- **Contrat de bail commercial entre BMCE BANK et la société RM EXPERTS**

Prenant effet le 1er mars 2013, pour des périodes renouvelables de trois ans par tacite reconduction, cette convention prévoit la mise en location par BMCE BANK au profit de RM EXPERTS d'un plateau de bureaux situé au 3ème étage d'un immeuble situé à Casablanca Zénith n° 2 et 2 Bis Sidi Maarouf, Lotissement Taoufik objet du titre foncier n° 19.779/47. D'une superficie globale de 235 m<sup>2</sup> il fait lui-même l'objet du titre foncier n° 19.779/47.

Le loyer mensuel total hors frais de syndic et de gestion des parties communes est de 31,2 KDH.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2015 un produit global de 374 KDH.

- **Personnes concernées :**

- Le Président Directeur Général de RM EXPERTS, Monsieur Mamoun BELGHITI est également Administrateur de BMCE Bank
- Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI, Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank est Administrateur de RM EXPERTS
- Monsieur M'Fadel EL HALAISSI, Directeur Général Délégué de BMCE Bank est Administrateur de RM EXPERTS

## IV. Secteur bancaire

### 1. Cadre réglementaire

Les établissements bancaires sont placés sous la supervision de Bank Al-Maghrib et du Ministère des Finances, lesquels agissent sous la recommandation du Conseil National de la Monnaie et de l'Épargne et du Conseil des Etablissements de Crédit.

Le secteur bancaire marocain a entamé sa réforme dès 1993 avec la refonte de la loi bancaire visant la libéralisation et la modernisation de celui-ci. En effet, la loi bancaire 1967 révisée en 1993 a été remplacée par une nouvelle loi n°34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés et qui a été promulguée par le Dahir 1-05-178 du 15 Moharrem 1427 (14 février 2006).

Cette nouvelle loi confère plus d'autonomie à Bank Al-Maghrib en matière de politiques monétaire et de change, renforçant ainsi son rôle de supervision et de contrôle. De ce fait, selon ce texte, le Gouverneur de BAM fixe les proportions à respecter au niveau des ratios prudentiels.

Par ailleurs, la nouvelle loi bancaire a instauré de nouveaux principes largement inspirés des recommandations de Bâle II auxquels ont dû se conformer les banques privées dès fin 2007. Outre ce chantier, le secteur a été marqué par l'engagement de travaux pour préparer la migration des banques vers les nouvelles normes comptables internationales IAS/IFRS, obligatoires à partir de 2008.

S'agissant de Bâle III, La Banque centrale a engagé, au cours de l'année 2012, les travaux pour la mise en œuvre de la réforme dite Bâle III, qui regroupe les mesures élaborées par le Comité de Bâle en réponse à la crise financière internationale apparue en 2007. Cette réforme a pour objectif d'améliorer la capacité du secteur bancaire à absorber les chocs consécutifs à des tensions financières ou économiques et de réduire le risque de propagation à l'économie réelle. Les mesures publiées dans ce cadre par le Comité de Bâle sont diverses, renforçant à la fois les règles de suivi micro-prudentiel des banques, mais aussi les instruments macro-prudentiels destinés à prévenir la formation de risques systémiques.

Pour assurer la convergence du cadre prudentiel marocain avec ces standards, la Banque a opté pour une approche progressive, en privilégiant les deux réformes majeures de Bâle III relatives aux fonds propres et au ratio de liquidité à court terme (LCR).

| Critères                                                                               | Définition                                                                                                                                                                                                     | Taux                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Ratio de solvabilité</b>                                                            | Rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature.                                                                                                 | ≥ 12%                    |
| <b>Ratio Tier one</b>                                                                  | Rapport entre les fonds propres de base d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature.                                                                                         | ≥ 9%                     |
| <b>Coefficient minimum de liquidité</b>                                                | Rapport entre, d'une part, les éléments d'actifs disponibles réalisables à CT et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à CT et les engagements par signature donnés. | ≥ 100%                   |
| <b>Ratio de divisions des risques</b>                                                  | 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.  | ≤ 20%                    |
| <b>Réserve monétaire</b>                                                               | Fonds dont la banque dispose auprès de BAM, sous forme de comptes gelés et équivalents en moyenne mensuelle à 2% de ses dépôts à vue.                                                                          | = 2%                     |
| <b>Classification des créances en souffrance et leur couverture par des provisions</b> | Les créances en souffrance sont réparties en 3 catégories, selon leur degré de risque :<br>- créances pré-douteuses ;<br>- créances douteuses ;<br>- créances compromises.                                     | ≥ 20%<br>≥ 50%<br>≥ 100% |

Les provisions doivent être constituées selon la classe de risque et déduction faite des garanties détenues et des agios réservés.

En janvier 2015, la nouvelle loi bancaire, référencée Loi n°103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés, a été publiée au Bulletin Officiel. Cette loi renforce le cadre de supervision du système bancaire et permet l'émergence de nouveaux services et acteurs bancaires.

Les principaux apports de cette loi concernent notamment :

- L'élargissement du périmètre de la supervision bancaire aux Associations de Micro-Crédit et Banques offshore ;
- L'introduction de dispositions régissant l'activité de banques participatives à travers une banque dédiée ou dans le cadre de fenêtres ;
- L'établissement d'un nouveau dispositif de surveillance macro-prudentielle ;
- Le renforcement des règles relatives à la gouvernance bancaire, du régime de résolution des crises bancaires et de la protection de la clientèle.

## 2. Activité du secteur bancaire entre 2009 et le S1 2016

Le secteur bancaire joue un rôle clef dans l'économie marocaine. A travers ses deux principales activités, collecte de l'épargne et allocation des crédits. Il est le moteur du financement du développement de l'économie.

En 2015, le secteur compte 19 banques, réparties en quatre catégories :

- Les banques de dépôts classiques, à savoir Attijariwafa Bank, BMCE Bank, BMCI, SGMB et Crédit du Maroc ;
- Le Crédit Populaire du Maroc, constitué de la BCP et de dix Banques Populaires Régionales ;
- Les ex-Organismes Financiers Spécialisés, à savoir le CAM et CIH Bank ;
- Et, les **autres banques**, telles que Citibank, Bank Al Amal, CFG Bank, le Fonds d'Equipement Communal, MédiaFinance, AL BARID Bank.

Par ailleurs, les banques étrangères sont largement présentes dans le tour de table des banques privées. En tête, BNP Paribas, Société Générale France et Crédit Agricole SA détiennent au 31 décembre 2015 respectivement la majorité du capital de la BMCI, de la SGMB et de CDM avec des parts de 66,73%, de 56,94% et de 78,7%. Par ailleurs, Grupo Santander est actionnaire dans Attijariwafa Bank à hauteur de 5,26% à travers Santusa Holding ; tandis que le Groupe CM-CIC détient, à travers sa holding la Banque Fédérative du Crédit Mutuel -BFCM-, 26,2% du capital de BMCE Bank.

Les principaux faits ayant marqué le secteur bancaire depuis 2010 se profilent comme suit :

- L'acquisition en mars 2010 par la BCP des participations de BANK AL-MAGHRIB dans 3 banques internationales (8,26% de la BRITISH ARAB COMMERCIAL BANK -BACB-, 4,99% de l'UNION DE BANQUES ARABES ET FRANCAISES –UBAF- et 4,66% de l'ARAB ITALIAN BANK) ;
- La prise de participation conjointe par ATTIJARIWAFI BANK et le GROUPE BANQUE POPULAIRE en mars 2010 de 60% du capital de BNP Paribas Mauritanie, filiale du Groupe BNP Paribas ;
- Opération de fusion-absorption de la BPR Casa par la BCP en octobre 2010 ;
- Le rachat de 8% de BMCE Bank par la CDG courant mars 2010, soit près de 12,7 millions d'actions au prix unitaire de MAD 267 ;
- L'augmentation de capital de BMCE Bank réservée au CIC pour un montant de MAD 2,5 milliards en octobre 2010 ;
- L'augmentation de capital de BMCE Bank réservée au personnel du Groupe pour un montant de MAD 500 millions en décembre 2010 ;

- La cession de 20% des parts de l'Etat dans le capital de la Banque Centrale Populaire en mai 2011 ;
- Cession en août 2011 de 4,6% du capital de BMCE Bank détenu par Caja de Ahorros del Mediterraneo - CAM- au profit du Groupe FinanceCom ;
- L'augmentation de capital de 5% réservée au personnel du CPM en date du 12 Août 2011;
- L'augmentation de capital de 10% réservée à des institutionnels sélectionnés en date du 15 Août 2011 ;
- L'augmentation de capital par apport en numéraire opérée en novembre 2011 par le CIH pour M MAD 961,7 ;
- Prise de participation complémentaire par ATTIJARIWAFABANK de 50% dans le capital d'Attijari International Bank – Bank Offshore (AIB Offshore), portant ainsi le taux de participation à 100% ;
- L'augmentation de capital d'ATTIJARIWAFABANK réservée aux salariés pour MAD 3,1 Md en avril 2012 ;
- L'augmentation de capital de la BCP réservée à BPCE Maroc en mai 2012 pour MAD 1,7 Md ;
- Prise de contrôle en juin 2012 par la BCP du capital d'ATLANTIC FINANCIAL GROUP ;
- L'augmentation de capital de la BCP réservée à la SFI en septembre 2012 pour un montant de MAD 1,7 Md ;
- La cession par l'Etat en octobre 2012 de 10% du capital de la BCP au profit des BPR ;
- L'augmentation de capital en numéraire de MAD 1,5 milliards réservée aux actionnaires de référence de BMCE BANK en Novembre 2012 ;
- Montée dans le capital de BOA par BMCE BANK à hauteur de 72,63% en décembre 2013 ;
- Lancement d'une opération de titrisation par le CIH en avril 2014 pour un montant de près de MAD 1,2 Md ;
- Changement d'identité visuelle du CIH et de dénomination pour devenir CIH BANK en avril 2014 ;
- Désengagement de l'Etat du capital de la BCP au profit des BPR en avril 2014 ;
- Emission d'un emprunt obligataire subordonnée en juillet 2014 par BMCE BANK pour un montant de MAD 1 Md ;
- Augmentation de capital par apport en nature par BMCI au titre de la fusion-absorption de BMCI Crédit Conso pour M MAD 324,9 en juillet 2014 ;
- Emission d'un emprunt obligataire subordonnée en décembre 2014 par ATTIJARIWAFABANK pour un montant de MAD 1,2 Md ;
- Emission, en novembre 2014 par la BCP, d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de MAD 1 Md ;
- Visa de l'AMMC en date du 19/12/2014 pour un emprunt obligataire subordonné de CIH BANK d'un montant de MAD 1 Md ;
- Baisse du taux directeur passant de 3,0% à 2,5% (-25 pbs en septembre 2014 et -25 pbs en décembre 2014) ;
- Promulgation de la loi n° 77-14 modifiant et complétant la loi n° 12-96 portant réforme du CPM telle que modifiée et complétée, qui se traduit par la prise de participation de la BCP dans le capital des BPR de l'ordre de 52% ;
- Publication au bulletin officiel de la loi n°103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés en janvier 2015 ;
- Dépôt en février 2015 par le Ministère de l'Economie et des Finances de l'avant-projet de Loi réformant le statut de la Banque Centrale ;
- Circulaire relative aux informations et documents minimums nécessaires pour l'instruction de demandes d'agrément édictée par Bank Al-Maghrib en mai 2015 ;
- Emission, en juin 2015 par SGMB, d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de M MAD 800 ;

- Emission, par BMCE BANK, d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de MAD 2 Md en juin 2015 ;
- Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes de l'exercice 2014 en actions nouvelles CREDIT DU MAROC en octobre 2015 pour un montant de M MAD 200 ;
- Emission, en novembre 2015 par CREDIT AGRICOLE, d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de M MAD 900 ;
- Augmentation de capital de la BCP en décembre 2015 réservée aux membres du personnel du Crédit Populaire Du Maroc pour un montant de MAD 1,7 Md ;
- Emission, en décembre 2015 par ATTIJARIWAFA BANK, d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de MAD 1 Md ;
- Baisse du taux directeur passant de 2,5% à 2,25% (-25 pbs en mars 2016) ;
- Fusion-absorption de la BP El Jadida-Safi par la BCP en juin 2016 ;
- Réalisation par BMCE Bank d'un emprunt obligataire subordonné de MAD 2 Md en juin 2016 ;
- Réalisation par ATTIJARIWAFA BANK d'un emprunt obligataire subordonné de MAD 1 Md en juin 2016.

### 3. Présentation des principaux agrégats<sup>33</sup> :

#### 1) Evolution des ressources

Tableau 12 L'évolution des ressources des banques commerciales<sup>34</sup>

| En M MAD                                         | 2013             | 2014             | Var.         | 2015             | var           | S1 2016          | var           |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Dettes envers les sociétés de financement</b> | <b>894,5</b>     | <b>1 678,6</b>   | <b>87,7%</b> | <b>5 133,6</b>   | <b>205,8%</b> | <b>3 170,3</b>   | <b>-38,2%</b> |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                    | <b>642 888,4</b> | <b>688 446,3</b> | <b>7,1%</b>  | <b>729 255,0</b> | <b>5,9%</b>   | <b>746 414,1</b> | <b>2,4%</b>   |
| Comptes chèques                                  | 271 403,0        | 290 520,5        | 7,0%         | 309 056,9        | 6,4%          | 321 304,0        | 4,0%          |
| Comptes courants                                 | 103 029,0        | 111 674,2        | 8,4%         | 117 167,4        | 4,9%          | 114 801,3        | -2,0%         |
| Comptes d'épargne                                | 107 956,4        | 116 451,8        | 7,9%         | 123 323,1        | 5,9%          | 126 259,7        | 2,4%          |
| Dépôts à terme                                   | 135 721,9        | 134 702,0        | -0,8%        | 148 642,1        | 10,3%         | 146 030,4        | -1,8%         |
| Autres dépôts et comptes créditeurs              | 24 778,1         | 35 097,8         | 41,6%        | 31 065,5         | -11,5%        | 38 018,8         | 22,4%         |
| <b>Emprunts Financiers Extérieurs</b>            | <b>361,9</b>     | <b>2 330,2</b>   | <b>6,4x</b>  | <b>2 487,8</b>   | <b>6,8%</b>   | <b>2 451,8</b>   | <b>-1,4%</b>  |
| <b>Titres de créances émis</b>                   | <b>51 212,2</b>  | <b>46 707,1</b>  | <b>-8,8%</b> | <b>35 079,5</b>  | <b>-24,9%</b> | <b>31 644,9</b>  | <b>-9,8%</b>  |
| <b>Total Ressources</b>                          | <b>695 356,9</b> | <b>739 162,2</b> | <b>6,3%</b>  | <b>771 956,0</b> | <b>4,4%</b>   | <b>783 681,2</b> | <b>1,5%</b>   |

Source : GPBM

Au 31 décembre 2014, le total des dépôts ressort à MAD 739 162,2 millions, soit une augmentation de 6,3% par rapport à fin 2013, intégrant des dépôts de la clientèle collectés par les banques commerciales qui se renforcent de 7,1% à MAD 688 446,3 millions.

Cette évolution est principalement imputable à la hausse de 7% à MAD 290 520,5 millions des comptes chèques (42,2% de l'encours), de 8,4% des comptes courants à MAD 111 674,2 millions (16,2%) et de 7,9% des comptes d'épargne à MAD 116 451,8 millions (16,9% du total des dépôts de la clientèle).

A l'issue de l'année 2015, ces ressources se fixent à MAD 771 956,0 millions, en augmentation de 4,4% comparativement au 31/12/2014. Les dépôts de la clientèle collectés par les banques commerciales se hissent de 5,9% à MAD 729 255 millions. Cette évolution recouvre la hausse de 6,4% à MAD 309 056,9 millions des comptes chèques (soit 42,4% des dépôts à la clientèle), de 10,3% à MAD 148 642,1 millions des dépôts à terme atténué, toutefois, par la contraction de 11,5% à MAD 31 065,5 millions des autres dépôts de comptes créditeurs.

Au terme du S1 2016, les ressources totales des banques commerciales atteignent MAD 783 681,2 millions, en progression de 1,5% par rapport à fin 2015. Cette évolution résulte de la hausse des dépôts de la clientèle de 2,4% à MAD 746 414,1 millions, portés en premier lieu par les comptes chèques (+4% à MAD 321 304 millions) qui en représentent 43%.

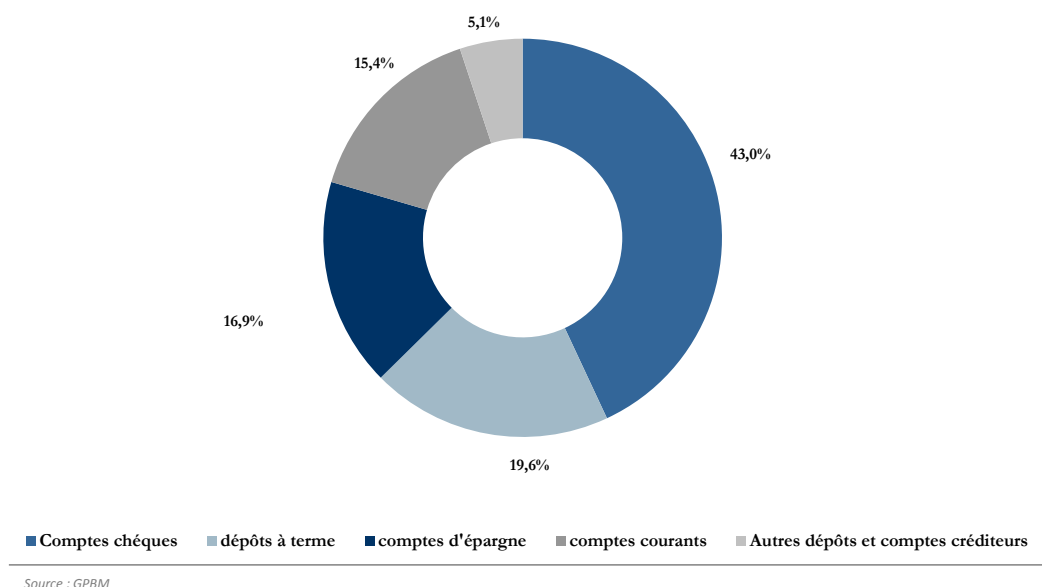
Sur la période étudiée, les dépôts évoluent à un rythme plus important que celui des crédits profitant de plusieurs facteurs, notamment le rapatriement des fonds qui découlent de l'instauration de la contribution libératoire en 2014, le ralentissement des dépenses de consommation et d'investissement et l'amélioration de la position extérieure du pays.

La structure des ressources des banques commerciales laisse apparaître une prépondérance des dépôts de la clientèle qui en polarisent 92,5% en 2013, 93,1% en 2014, 94,5% en 2015 et 95,2% à fin juin 2016.

<sup>33</sup> Les indicateurs retenus correspondent aux agrégats sociaux des banques.

<sup>34</sup> Les banques comprises dans la définition « banque commerciale » sont : Al Barid Bank, Arab Bank, AWB, Bank Al Amal, BMCE, BMCI, BCP, CDG Capital, CDM, CFG Group, Citi Bank, FEC, LaCaixa, MediaFinance, Sabadell, SG et UMB

## Structure des dépôts de la clientèle à fin juin 2016

**Dépôts des principales banques commerciales**

Au S1 2016, six établissements concentrent près de 91,7% des ressources collectées par les banques commerciales auprès de la clientèle. La ventilation des dépôts se présente comme suit :

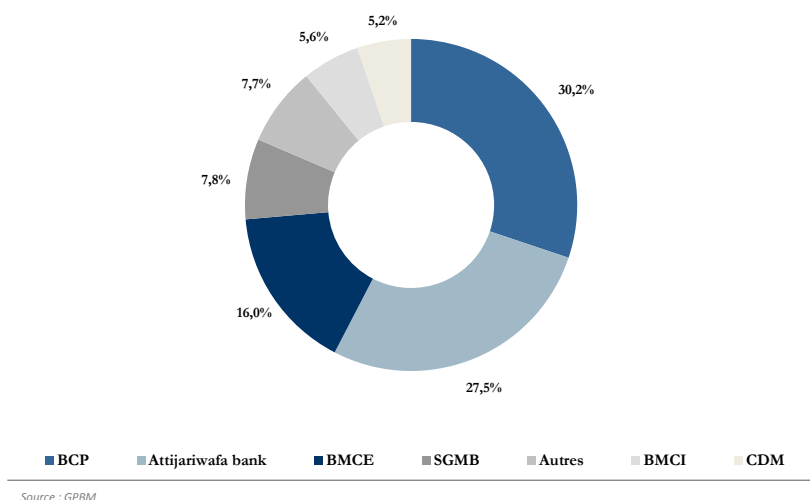
Tableau 13 Ventilation des dépôts des principales banques

| Juin 2016 (M MAD)                         | ATW              | BCP              | BMCE             | BMCI            | CDM             | SGMB            |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dettes envers les sociétés de financement | 311,6            | 1 758,8          | 515,7            | 15,2            | 41,3            | 498,0           |
| Dépôts de la clientèle                    | 204 899,4        | 225 070,1        | 119 487,0        | 41 905,0        | 39 176,9        | 58 461,0        |
| Emprunts financiers extérieurs            | 0,1              | 2 135,5          | 0,3              | 0,0             | 2,4             | 78,0            |
| Titres de créances émis                   | 6 363,0          | 0,0              | 7 641,0          | 2 489,7         | 2 955,0         | 4 540,0         |
| <b>Total Ressources</b>                   | <b>211 574,1</b> | <b>228 964,5</b> | <b>127 643,9</b> | <b>44 409,9</b> | <b>42 175,6</b> | <b>63 577,0</b> |

Source : GPBM

BCP détient une part de marché de 30,2% des dépôts de la clientèle, suivie par Attijariwafa Bank qui en capte 27,5% puis BMCE Bank qui en polarise 16% à fin juin 2016.

## Parts de marché à fin juin 2016



## 2) Evolution des emplois

L'évolution des crédits à l'économie octroyés par les banques commerciales depuis 2013 est retracée à travers le tableau suivant :

Tableau 14 Evolution des crédits à l'économie octroyés par les banques commerciales :

| En M MAD                                                      | 2013             | 2014             | Var.         | 2015             | Var.        | S1 2016          | Var.         |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| <b>Créances sur les sociétés de financement</b>               | <b>56 027,2</b>  | <b>55 282,7</b>  | <b>-1,3%</b> | <b>56 148,7</b>  | <b>1,6%</b> | <b>53 650,0</b>  | <b>-4,5%</b> |
| Comptes ordinaires des sociétés de financement                | 5 096,6          | 8 476,6          | 66,3%        | 5 254,0          | -38,0%      | 8 320,0          | 58,4%        |
| Comptes et prêts de trésorerie à terme                        | 7 426,6          | 6 444,4          | -13,2%       | 9 386,2          | 45,6%       | 7 980,1          | -15,0%       |
| Prêts financiers                                              | 43 316,3         | 40 173,8         | -7,3%        | 41 326,9         | 2,9%        | 37 168,1         | -10,1%       |
| Créances en souffrance sur les EC nettes de provisions sur SF | 0,1              | 0,2              | 17,9%        | 0,0              | -100,0%     | 0,0              | -            |
| Provisions et agios réservés des SF                           | 187,7            | 187,7            | 0,0%         | 181,6            | -3,2%       | 181,6            | 0,0%         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                              | <b>603 958,5</b> | <b>617 848,4</b> | <b>2,3%</b>  | <b>633 733,6</b> | <b>2,6%</b> | <b>644 291,2</b> | <b>1,7%</b>  |
| Crédits de trésorerie                                         | 155 480,0        | 159 557,7        | 2,6%         | 152 761,2        | -4,3%       | 158 520,2        | 3,8%         |
| Crédits à l'équipement                                        | 143 384,9        | 144 787,6        | 1,0%         | 144 265,2        | -0,4%       | 148 476,0        | 2,9%         |
| Crédits à la consommation                                     | 37 688,5         | 41 085,1         | 9,0%         | 42 952,6         | 4,5%        | 44 703,2         | 4,1%         |
| Crédits immobiliers                                           | 191 857,1        | 197 959,6        | 3,2%         | 201 504,5        | 1,8%        | 204 829,5        | 1,7%         |
| Autres crédits                                                | 37 662,3         | 28 594,9         | -24,1%       | 41 989,9         | 46,8%       | 35 268,9         | -16,0%       |
| Créances en souffrance brutes                                 | 37 885,6         | 45 863,6         | 21,1%        | 50 260,2         | 9,6%        | 52 493,5         | 4,4%         |
| Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions  | 14 064,7         | 16 397,3         | 16,6%        | 16 606,4         | 1,3%        | 17 198,0         | 3,6%         |
| Provisions et agios réservés                                  | 24 051,2         | 29 670,6         | 23,4%        | 33 907,2         | 14,3%       | 35 295,4         | 4,1%         |
| <b>Total crédits</b>                                          | <b>659 985,7</b> | <b>673 131,1</b> | <b>2,0%</b>  | <b>689 882,3</b> | <b>2,5%</b> | <b>697 941,2</b> | <b>1,2%</b>  |

Source : GPBM

Au 31 décembre 2014, le total des crédits octroyés par les banques commerciales s'améliore de 2% à MAD 673 131,1 millions, intégrant un repli de 1,3% à MAD 55 282,7 millions des créances sur les sociétés de financement et une augmentation de 2,3% à MAD 617 848,4 millions des créances sur la clientèle (91,8% du total des crédits), laquelle recouvre principalement :

- Une appréciation de 3,2% des crédits immobiliers à MAD 197 959,6 millions (32% de l'encours des crédits à la clientèle);
- Une hausse de 2,6% des crédits de trésorerie à MAD 159 557,66 millions (25,8% de l'encours des crédits à la clientèle) ;
- Une progression de 1% des crédits à l'équipement à MAD 144 787,57 millions ;
- Une augmentation de 9% des crédits à la consommation à MAD 41 085,1 millions ;
- Et, une baisse de 24,1% des autres crédits à MAD 28 594,9 millions ;
- Enfin, les créances en souffrance brutes affichent une hausse de 21,1% à MAD 45 863,6 millions à fin 2014.

Au 31 décembre 2015, le total des crédits octroyés par les banques commerciales s'améliore de 2,5% à MAD 689 882,3 millions, intégrant une hausse de 1,6% à MAD 56 148,7 millions des créances sur les sociétés de financement et une augmentation de 2,6% à MAD 633 733,6 millions des créances sur la clientèle (91,9% du total des crédits), laquelle recouvre principalement :

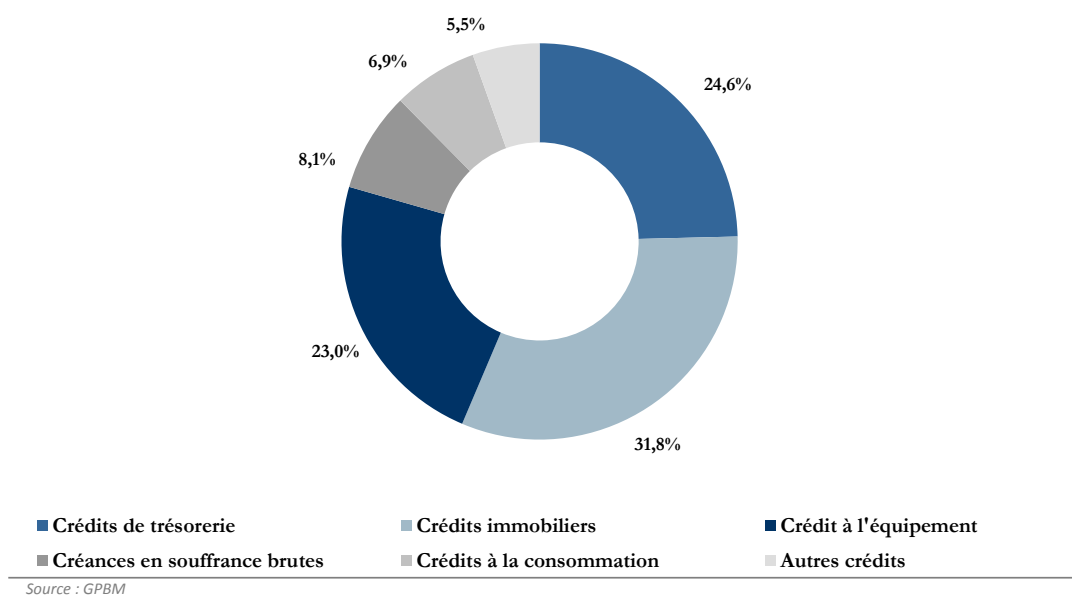
- Une appréciation de 46,8% des autres crédits à MAD 41 989,9 millions (6,6% de l'encours des crédits à la clientèle);
- Une hausse de 4,5% des crédits à la consommation à MAD 42 952,6 millions (6,8% de l'encours des crédits à la clientèle) ;
- Une progression de 1,8% des crédits immobiliers à MAD 201 504,4 millions ;
- Et, une baisse de 4,3% des crédits de trésorerie à MAD 152 761,2 millions ;
- Une quasi-stagnation (-0,4%) des crédits à l'équipement à MAD 144 265,2 millions ;
- Enfin, les créances en souffrance brutes affichent une hausse de 9,6% à MAD 50 260,2 millions à fin 2015.

Au 30 Juin 2016, les crédits octroyés par les banques commerciales augmentent de 1,2% à MAD 697 941,2 millions, incluant une baisse de 4,5% à MAD 53 650,0 millions des créances sur les sociétés de financement contre une croissance de 1,7% à MAD 644 291,2 millions des créances sur la clientèle (92,3% du total des crédits). Dans le détail, la variation de ce dernier poste intègre essentiellement:

- Une appréciation de 3,8% des crédits de trésorerie à MAD 158 520,2 millions (24,6% de l'encours des crédits à la clientèle);
- Une progression de 2,9% des crédits à l'équipement à MAD 148 476,0 millions (23% de l'encours) ;
- Une augmentation de 1,7% des crédits immobiliers à MAD 204 829,5 millions (31,8% de l'encours) ;
- Et, une hausse de 4,1% des crédits à la consommation à MAD 44 703,2 millions (6,9% de l'encours) ;
- Compensant une baisse de 16,0% des autres crédits à MAD 35 268,9 millions (5,5% de l'encours) ;
- Enfin, les créances en souffrance brutes affichent une progression de 4,4% à MAD 52 493,5 millions à fin juin 2016.

Globalement, la tendance à l'essoufflement du crédit intervient dans un environnement économique marqué par la décélération de la croissance sur la période dans un contexte de manque de dynamisme des activités secondaires et tertiaires et d'une chute de la production agricole au S1 2016. Le ralentissement de la consommation qui en a été induit a généré de fortes tensions de trésorerie chez les entreprises, entraînant une montée des risques auprès du système bancaire.

## Composition des crédits à la clientèle à fin 2016

**Crédits des principales banques commerciales**

Du côté des emplois, les six premiers établissements bancaires s'accaparent 96,4% des crédits octroyés par les banques commerciales à fin juin 2016. La ventilation des engagements de ces six principaux acteurs se résume dans les tableaux suivants :

Tableau 15 Engagement des principales banques

| Ventilation des crédits (M MAD) au S1 2016                   | ATW              | BCP              | BMCE             | BMCI            | CDM             | SGMB            |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Créances sur les sociétés de financement                     | 18 980,9         | 13 650,7         | 10 795,5         | 3 332,5         | 2 318,6         | 4 518,0         |
| Créances sur la clientèle                                    | 179 666,6        | 180 292,9        | 110 196,2        | 45 273,3        | 39 424,9        | 64 196,0        |
| Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions | 3 037,8          | 4 428,1          | 2 526,7          | 1 877,6         | 873,7           | 3 707,0         |
| <b>Total Crédits</b>                                         | <b>198 647,5</b> | <b>193 943,6</b> | <b>120 991,7</b> | <b>48 605,8</b> | <b>41 743,5</b> | <b>68 714,0</b> |

Source : GPBM

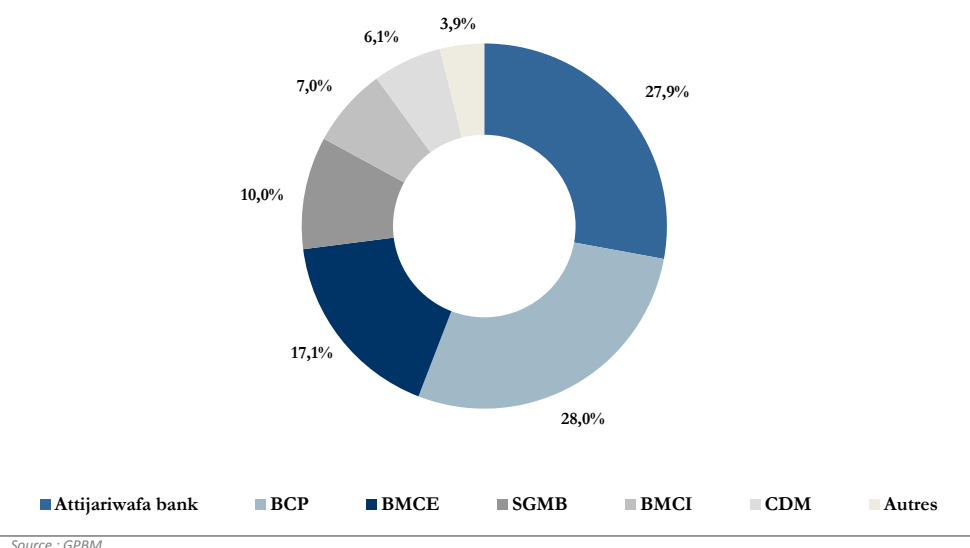
Tableau 16 Ventilation des engagements des principales banques

| Structure des engagements (en %)                             | ATW          | BCP          | BMCE         | BMCI        | CDM         | SGMB        |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Créances sur les sociétés de financement                     | 35,4%        | 25,4%        | 20,1%        | 6,2%        | 4,3%        | 8,4%        |
| Créances sur la clientèle                                    | 27,9%        | 28,0%        | 17,1%        | 7,0%        | 6,1%        | 10,0%       |
| Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions | 17,7%        | 25,7%        | 14,7%        | 10,9%       | 5,1%        | 21,6%       |
| <b>Total Crédits</b>                                         | <b>28,5%</b> | <b>27,8%</b> | <b>17,3%</b> | <b>7,0%</b> | <b>6,0%</b> | <b>9,8%</b> |

Source : GPBM

A l'issue du premier semestre de 2016, BCP occupe la première position en matière de distribution des crédits à la clientèle des banques commerciales avec une part de marché de 28,0%, suivie d'Attijariwafa Bank qui en polarise 27,9% et de BMCE Bank qui en draine 17,1%.

## Parts de marché en crédits à fin juin 2016



Au niveau du portefeuille des créances en souffrance (nettes de provisions), c'est la BCP qui affiche la plus forte proportion avec une part de 25,7% pour un montant de MAD 4,4 milliards, suivie de SGMB avec 21,9% (MAD 3,7 milliards), contre 17,7% pour Attijariwafa Bank (MAD 3,0 milliards) et 14,7% pour BMCE Bank (MAD 2,5 milliards).

## 3) Evolution des opérations de hors bilan

Tableau 17 Engagement hors bilan

| En M MAD                                    | 2013             | 2014             | Var.         | 2015             | Var.         | S1 2016          | Var.         |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>Engagements Hors bilan donnés</b>        | <b>188 930,5</b> | <b>187 272,6</b> | <b>-0,9%</b> | <b>191 653,4</b> | <b>2,3%</b>  | <b>201 410,9</b> | <b>5,1%</b>  |
| Engagements de financement donnés           | 74 635,8         | 68 773,9         | -7,9%        | 75 293,3         | 9,5%         | 78 081,4         | 3,7%         |
| Engagements de garantie donnés              | 114 294,7        | 118 498,7        | 3,7%         | 116 360,1        | -1,8%        | 123 329,5        | 6,0%         |
| <b>Engagements Hors bilan reçus</b>         | <b>52 180,2</b>  | <b>56 145,3</b>  | <b>7,6%</b>  | <b>57 297,1</b>  | <b>2,1%</b>  | <b>63 053,4</b>  | <b>10,0%</b> |
| Engagements de financement reçus            | 2 870,4          | 3 480,7          | 21,3%        | 2 516,4          | -27,7%       | 4 231,1          | 68,1%        |
| Engagements de garantie reçus               | 49 309,8         | 52 664,6         | 6,8%         | 54 780,7         | 4%           | 58 822,3         | 7,4%         |
| <b>Engagements Hors bilan en souffrance</b> | <b>966,3</b>     | <b>1 169,3</b>   | <b>21%</b>   | <b>2 134,9</b>   | <b>82,6%</b> | <b>2 127,9</b>   | <b>-0,3%</b> |

Source : GPBM

A fin 2014, les engagements hors bilan donnés des banques commerciales ressortent en légère baisse (-0,9%) à MAD 187 272,6 millions par rapport au 31/12/2013. Cette évolution intègre une baisse de 7,9% à MAD 68 773,9 millions des engagements de financement donnés, atténuée par la progression de 3,7% à MAD 118 498,7 millions des engagements de garantie donnés.

Les engagements hors bilan reçus affichent, de leur côté, une hausse de 7,6% à MAD 56 145,3 millions, recouvrant une hausse des engagements de financement et de garantie, de 21,3% à MAD 3 480,7 millions et de 6,8% à MAD 52 664,6 millions respectivement.

Les engagements hors bilan en souffrance ressortent, quant à eux, en ascension de 21% à MAD 1 169,3 millions au 31/12/2014.

Au terme de l'année 2015, les engagements hors bilan donnés se hissent de 2,3% à 191 653,4 millions par rapport au 31/12/2014. Cette évolution intègre une hausse de 9,5% à MAD 75 293,3 millions des engagements de financement donnés et une baisse de 1,8% à MAD 116 360,1 millions des engagements de garantie donnés.

Les engagements hors bilan reçus affichent, de leur côté, une hausse de 2,1% à MAD 57 297,1 millions, recouvrant une baisse des engagements de financement de 27,7% à MAD 2 516,4 millions et une hausse de 4% des engagements de garantie à MAD 54 780,7 millions.

Les engagements hors bilan en souffrance ressortent, quant à eux, en ascension de 82,6% à MAD 2 134,9 millions au 31/12/2015.

A fin juin 2016, les engagements hors bilan donnés augmentent de 5,1% à MAD 201 410,9 millions par rapport à fin 2015, intégrant une hausse de 3,7% à MAD 78 081,4 millions des engagements de financement donnés et un accroissement de 6,0% à MAD 123 329,5 millions des engagements de garantie donnés.

En parallèle, les engagements hors bilan reçus enregistrent une hausse de 10% à MAD 63 053,4 millions, recouvrant une progression des engagements de financement de 68,1% à MAD 4 231,1 millions et une hausse de 7,4% des engagements de garantie à MAD 58 822,3 millions.

Pour leur part, les engagements hors bilan en souffrance affichent un léger recul MAD 2 127,9 millions (-0,3%).

### **Engagements hors bilan données des principales banques commerciales**

A fin juin 2016, les six principaux acteurs du marché bancaire marocain canalisent 94,3% des engagements hors bilan des banques commerciales.

*Tableau 18 Engagement hors bilan des principaux acteurs financiers :*

| S1 2016                                  | ATW          | BCP          | BMCE         | BMCI        | CDM         | SGMB         | Autres<br>Banques<br>Commerciales |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-----------------------------------|
| <b>Engagements donnés<br/>(en M MAD)</b> | 69 206,8     | 47 885,3     | 21 707,8     | 18 400,4    | 11 613,8    | 21 187,0     | 11 409,8                          |
| <b>Part de marché</b>                    | <b>34,4%</b> | <b>23,8%</b> | <b>10,8%</b> | <b>9,1%</b> | <b>5,8%</b> | <b>10,5%</b> | <b>5,7%</b>                       |

Source : GPBM

Par opérateur, ATTIJARIWAFABANK polarise 34,4% des engagements donnés par les banques commerciales, suivie de BCP qui en accapare 23,8%.

**4) Evolution des principaux indicateurs d'exploitation<sup>35</sup>***Tableau 19 Principaux indicateurs d'exploitation*

| En M MAD                                                    | 2013            | 2014            | Var.            | 2015            | Var.           | S1 2015         | S1 2016         | Var.           |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Marge d'intérêt                                             | 24 911,2        | 25 777,0        | 3,5%            | 26 551,4        | 3,00%          | 13 453,2        | 13 174,0        | -2,1%          |
| Résultat des opérations de crédit-bail et de location       | 59,9            | 88,8            | 48,2%           | 11,0            | -87,6%         | -4,1            | 30,2            | NS             |
| Marge sur commissions                                       | 4 954,1         | 5 080,6         | 2,6%            | 5 406,0         | 6,4%           | 2 612,4         | 2 796,6         | 7,1%           |
| Résultat des opérations de marché                           | 4 909,7         | 7 836,9         | 59,6%           | 6 128,8         | -21,8%         | 3 264,9         | 4 349,9         | 33,2%          |
| <b>PNB</b>                                                  | <b>35 983,1</b> | <b>39 624,5</b> | <b>10,1%</b>    | <b>39 085,6</b> | <b>-1,4%</b>   | <b>21 026,1</b> | <b>21 890,1</b> | <b>4,1%</b>    |
| Charges générales d'exploitation                            | 16 968,2        | 17 863,7        | 5,3%            | 18 873,4        | 5,7%           | 9 020,5         | 9 532,6         | 5,7%           |
| <b>Coefficient d'exploitation</b>                           | <b>47,2%</b>    | <b>45,1%</b>    | <b>-2,1 pts</b> | <b>48,3%</b>    | <b>+3,2pts</b> | <b>42,9%</b>    | <b>43,5%</b>    | <b>+0,6 pt</b> |
| Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance | -5 011,8        | -6 855,5        | 36,8%           | -7 246,3        | 5,7%           | -3 906,8        | -3 668,1        | -6,1%          |
| <b>Résultat net<sup>36</sup></b>                            | <b>9 047,1</b>  | <b>9 105,4</b>  | <b>0,6%</b>     | <b>8 710,3</b>  | <b>-4,3%</b>   | <b>5 081,4</b>  | <b>5 626,0</b>  | <b>10,7%</b>   |

Source : GPBM -total secteur-

- **Produit Net Bancaire**

A fin 2014, le produit net bancaire des banques commerciales progresse de 10,1% à MAD 39,6 milliards, profitant de la dynamique du résultat des opérations de marché (+59,6% à MAD 7,8 milliards).

Au terme de l'année 2015, le PNB recule de 1,4% à MAD 39,1 milliards comparativement à fin 2014, pénalisé par la non récurrence des résultats sur opérations de marché exceptionnels réalisés un an auparavant (-21,8% à MAD 6,1 milliards).

Au S1 2016, le PNB des banques commerciales progresse de 4,1% à MAD 21,9 milliards par rapport à la même période de l'année passée, principalement tiré à la hausse par la dynamique des activités de marché (+33,2% à MAD 4,3 milliards).

- **Charges générales d'exploitation -CGE-**

En 2014, les charges générales d'exploitation augmentent de 5,3% à MAD 17,9 milliards. Au vu d'une progression plus rapide du PNB, le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,1 points à 45,1%.

Les charges générales d'exploitation s'alourdissent de 5,7% à fin 2015, s'établissant à MAD 18,9 milliards, détériorant ainsi le coefficient d'exploitation du secteur de 3,2 points à 48,3%.

A fin juin 2016, ces charges augmentent de 5,7% à MAD 9,5 milliards, fixant le coefficient d'exploitation à 43,5% (+0,6 point).

- **Provisions**

Les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance s'établissent à MAD 6 855,5 millions en 2014, en hausse de 36,8% par rapport à fin 2013. En 2015, celle-ci n'augmentent que de 5,7% à MAD 7 246,3 millions.

A contrario, Les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance baissent au S1 2016 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente pour s'établir à MAD 3,7 millions (-6,1%).

- **Résultat net**

A fin 2014, le résultat net sectoriel affiche une légère hausse de 0,6% à MAD 6,9 milliards.

<sup>35</sup> Comptes sociaux.<sup>36</sup> Y compris le résultat non courant.

Au 31 décembre 2015, la capacité bénéficiaire dégagée par les banques commerciales se fixe à MAD 8,7 milliards, en dégradation de 4,3% comparativement à l'année 2014.

Au S1 2016, le RN des banques commerciales ressort en progression de 10,7% à MAD 5,6 milliards comparativement au S1 2015.

## V. Activité de BMCE Bank

### 1. Evolution des crédits

Au cours de la période sous revue, l'évolution des crédits par type de clientèle se présente comme suit :

Tableau 20 Crédits par type de clientèle sur la période 2013-S1 2016

| En M MAD                                                      | 2013           | 2014           | Var.         | 2015           | Var.         | S1 2016        | Var.         |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>16 005</b>  | <b>19 190</b>  | <b>19,9%</b> | <b>24 495</b>  | <b>27,6%</b> | <b>23 679</b>  | <b>-3,3%</b> |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                              | <b>102 648</b> | <b>99 394</b>  | <b>-3,2%</b> | <b>113 329</b> | <b>14,0%</b> | <b>107 151</b> | <b>-5,5%</b> |
| Crédits de trésorerie                                         | 26 251         | 27 462         | 4,6%         | 29 833         | 8,6%         | 31 442         | 5,4%         |
| Crédits à la consommation                                     | 7 548          | 8 396          | 11,2%        | 9 329          | 11,1%        | 9 615          | 3,1%         |
| Crédits à l'équipement                                        | 15 810         | 15 643         | -1,1%        | 15 886         | 1,6%         | 16 421         | 3,4%         |
| Crédits immobiliers                                           | 33 360         | 34 852         | 4,5%         | 36 320         | 4,2%         | 37 137         | 2,3%         |
| Autres crédits <sup>37</sup>                                  | 17 135         | 10 547         | -38,4%       | 18 885         | 79,1%        | 9 919          | -47,5%       |
| créances acquises par affacturage                             | -              | -              | NS           | -              | -            | -              | NS           |
| Intérêts courus à recevoir                                    | 708            | 757            | 6,9%         | 717            | -5,3%        | 711            | -0,7%        |
| Créances en souffrance                                        | 1 836          | 1 737          | -5,4%        | 2 358          | 35,8%        | 1 906          | -19,2%       |
| <b>Total crédits</b>                                          | <b>118 654</b> | <b>118 584</b> | <b>-0,1%</b> | <b>137 824</b> | <b>16,2%</b> | <b>130 831</b> | <b>-5,1%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée<sup>38</sup>

Au terme de l'année 2014, l'encours des crédits ressort en quasi-stagnation (-0,06%) à MAD 118 584 millions comparativement à 2013, intégrant (i) une hausse de 19,9% à MAD 19 190 millions des créances sur les établissements de crédit et assimilés, (ii) une croissance de 4,6% à MAD 27 462 millions des crédits de trésorerie et (iii) une augmentation de 4,5% à MAD 34 852 millions des crédits immobiliers, permettant de compenser partiellement la dégradation de 38,4% des autres crédits à MAD 10 547 millions. Pour leur part, les créances en souffrance s'allègent de 5,4% à MAD 1 737 millions.

A fin 2015, l'encours des crédits s'améliore de 16,2% à MAD 137 824 millions. Cette évolution recouvre essentiellement :

- Une hausse de 27,6% à MAD 24 495 millions des créances sur les établissements de crédit et assimilés ;
- Une augmentation de 79,1% à MAD 18 885 millions des autres crédits ;
- Une progression de 8,6% des crédits de trésorerie à MAD 29 833 millions ;
- Une croissance de 4,2% des crédits immobiliers à MAD 36 320 millions ;
- Et, une dégradation de 35,8% des créances en souffrance à MAD 2 358 millions, imputable principalement à une vague campagne d'assainissement des comptes ainsi qu'au déclasserement de relations individuellement significatives. Les provisions ont également enregistré une hausse, corollaire de l'augmentation des CES.

Au 30 juin 2016, l'encours des crédits enregistre un repli de 5,1% à MAD 130 831 millions. Cette évolution intègre essentiellement (i) la croissance de 5,4% des crédits de trésorerie à MAD 31 442 millions et (ii) la hausse de 2,3% des crédits immobiliers à MAD 37 137 millions, absorbées par (iii) le retrait de 3,3% à MAD 23 679 millions des créances sur les établissements de crédit et assimilés et (iv) la baisse de 47,5% des autres crédits à MAD 9 919 millions consécutivement à la réduction des prises en pension en relation avec l'activité de la banque sur le marché monétaire.

A noter que les crédits immobiliers et crédits de trésorerie représentent à eux seuls plus que la moitié du total crédit.

<sup>37</sup> Les autres crédits contiennent notamment les prises en pension.

<sup>38</sup> Inclut BMCE S.A., BMCE Tanger Offshore et BMCE Paris.

Par segment de clientèle, la structure des crédits accordés à la clientèle de BMCE Bank se présente comme suit :

*Tableau 21 Evolution des crédits accordés à la clientèle par secteur :*

| En M MAD                            | 2013           | Part %        | 2014          | Part %        | Var.          | 2015           | Part %        | Var.          | S1 2016        | Part %        | Var.         |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Secteur public</b>               | <b>5 851</b>   | <b>5,7%</b>   | <b>5 216</b>  | <b>5,3%</b>   | <b>-10,9%</b> | <b>4 438</b>   | <b>3,9%</b>   | <b>-14,9%</b> | <b>4 608</b>   | <b>4,3%</b>   | <b>3,8%</b>  |
| <b>Secteur privé</b>                | <b>96 797</b>  | <b>94,3%</b>  | <b>94 178</b> | <b>94,8%</b>  | <b>-2,7%</b>  | <b>108 891</b> | <b>96,1%</b>  | <b>15,6%</b>  | <b>102 544</b> | <b>95,7%</b>  | <b>-5,8%</b> |
| <i>Entreprises financières</i>      | 18 220         | 17,8%         | 12 088        | 12,2%         | -33,7%        | 20 173         | 17,8%         | 66,9%         | 11 825         | 11,0%         | -41,4%       |
| <i>Entreprises non financières</i>  | 47 605         | 46,4%         | 47 894        | 48,2%         | 0,6%          | 50 981         | 45,0%         | 6,4%          | 52 479         | 49,0%         | 2,9%         |
| <i>Autre clientèle<sup>39</sup></i> | 30 971,41      | 30,2%         | 34 196        | 34,4%         | 10,4%         | 37 736         | 33,3%         | 10,4%         | 38 240         | 35,7%         | 1,3%         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>    | <b>102 648</b> | <b>100,0%</b> | <b>99 394</b> | <b>100,0%</b> | <b>-3,2%</b>  | <b>113 329</b> | <b>100,0%</b> | <b>14,0%</b>  | <b>107 151</b> | <b>100,0%</b> | <b>-5,5%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

La ventilation des crédits par secteur d'activité laisse apparaître un engagement plus important de la Banque vis-à-vis du secteur privé avec une moyenne de 95,2% sur la période 2013-S1 2016.

Dans le détail, la Banque est essentiellement présente sur le segment des entreprises non financières avec 49% des crédits accordés à la clientèle au S1 2016 (vs. 45% à fin 2015).

Par ailleurs, la baisse de 41,4% des crédits accordés aux entreprises financières reflète la baisse des résales avec les OPCVM.

## 2. Evolution des dépôts de la clientèle

L'évolution des dépôts de la clientèle par type de produits sur la période 2013-S1 2016 se profile comme suit :

*Tableau 22 Evolution des dépôts de la clientèle par type de produits :*

| M MAD                               | 2013           | 2014           | Var.        | 2015           | Var.         | S1 2016        | Var.        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| Comptes à vue créditeurs            | 53 658         | 56 389         | 5,1%        | 61 704         | 9,4%         | 62 419         | 1,2%        |
| Comptes d'épargne                   | 18 516         | 19 485         | 5,2%        | 20 735         | 6,4%         | 21 280         | 2,6%        |
| Dépôts à terme                      | 23 485         | 25 249         | 7,5%        | 29 138         | 15,4%        | 29 683         | 1,9%        |
| Autres comptes créditeurs           | 6 382          | 8 448          | 32,4%       | 9 025          | 6,8%         | 10 109         | 12,0%       |
| Intérêts courus à payer             | 562            | 532            | -5,3%       | 604            | 13,5%        | 566            | -6,2%       |
| <b>Total dépôts de la clientèle</b> | <b>102 603</b> | <b>110 102</b> | <b>7,3%</b> | <b>121 206</b> | <b>10,1%</b> | <b>124 056</b> | <b>2,4%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

A fin 2014, les dépôts de la clientèle totalisent MAD 110 102 millions (+7,31% par rapport à fin 2013) dont 51,2% sont dus aux comptes à vue créditeurs.

En 2015, les dépôts de la clientèle affichent une hausse de 10,1% à MAD 121 206 millions intégrant principalement une amélioration de 9,4% des comptes à vue créditeurs à MAD 61 704 millions (50,9%) combinée à une augmentation de 15,4% des dépôts à terme à MAD 29 138 millions.

Au S1 2016, les dépôts de la clientèle enregistrent une augmentation de 2,4% à MAD 124 056 millions profitant principalement de la hausse de 12% à MAD 10 109 millions des autres comptes créditeurs.

<sup>39</sup> La rubrique « autre clientèle » comprend les entrepreneurs individuels, les particuliers, les institutions à but non lucratif et les marocains résidents à l'étranger (pour les crédits et les dépôts).

Tableau 23 Evolution des dépôts de la clientèle par secteur :

| En M MAD                      | 2013           | Part %        | 2014           | Part %        | Var.         | 2015           | Part %        | Var.         | S1 2016        | Part %        | Var.         |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Secteur public</b>         | <b>5 927</b>   | <b>5,8%</b>   | <b>8 395</b>   | <b>7,6%</b>   | <b>41,7%</b> | <b>8 696</b>   | <b>7,2%</b>   | <b>3,6%</b>  | <b>8 050</b>   | <b>6,5%</b>   | <b>-7,4%</b> |
| <b>Secteur privé</b>          | <b>96 676</b>  | <b>94,2%</b>  | <b>101 707</b> | <b>92,4%</b>  | <b>5,2%</b>  | <b>112 510</b> | <b>92,8%</b>  | <b>10,6%</b> | <b>116 007</b> | <b>93,5%</b>  | <b>3,1%</b>  |
| Entreprises financières       | 6 725          | 6,6%          | 9 451          | 8,6%          | 40,5%        | 8 235          | 6,8%          | -12,9%       | 11 080         | 8,9%          | 34,5%        |
| Entreprises non financières   | 20 023         | 19,5%         | 17 364         | 15,8%         | -13,3%       | 20 974         | 17,3%         | 20,8%        | 18 879         | 15,2%         | -10,0%       |
| Autre clientèle               | 69 928         | 68,2%         | 74 892         | 68,0%         | 7,1%         | 83 301         | 68,7%         | 11,2%        | 86 048         | 69,4%         | 3,3%         |
| <b>Dépôts de la clientèle</b> | <b>102 603</b> | <b>100,0%</b> | <b>110 102</b> | <b>100,0%</b> | <b>7,3%</b>  | <b>121 206</b> | <b>100,0%</b> | <b>10,1%</b> | <b>124 056</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,4%</b>  |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

La hausse de 34,5% des dépôts des entreprises financières se rapporte essentiellement aux TCN donnés en pension à la clientèle financière tandis que la baisse de 10% de ceux des entreprises non financières suit la tendance baissière du marché bancaire concernant les dépôts des entreprises sur la période.

Le segment « Autre clientèle » demeure premier contributeur aux dépôts de la clientèle, générant à lui seul 68,6% des ressources en moyenne sur la période 2013-S1 2016.

### 3. Evolution des engagements donnés par signature

L'évolution des engagements donnés par signature se présente comme suit :

Tableau 24 Engagements donnés par signature sur la période 2013-S1 2016 :

| En M MAD                                                        | 2013          | 2014          | Var.          | 2015          | Var.         | S1 2016       | Var.         |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Engagements par signature en faveur de la clientèle             | 16 137        | 12 187        | -24,5%        | 14 167        | 16,2%        | 16 385        | 15,7%        |
| Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers | 3 580         | 3 487         | -2,6%         | 4 583         | 31,4%        | 5 583,6       | 21,8%        |
| Autres titres à livrer                                          | 11            | 34            | 3,0x          | 80            | 139,1%       | 2 664         | 33,3%        |
| <b>Total engagements donnés par signature</b>                   | <b>19 729</b> | <b>15 708</b> | <b>-20,4%</b> | <b>18 830</b> | <b>19,9%</b> | <b>24 633</b> | <b>30,8%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

Intégrant principalement des engagements en faveur de la clientèle (66,5%), les engagements donnés par signature ressortent en hausse de 30,8% à MAD 24 633 millions à fin juin 2016.

### 4. Evolution des engagements reçus par signature

L'évolution de l'encours des engagements reçus par signature se profile comme suit :

Tableau 25 Encours des engagements reçus par signature :

| En M MAD                                                                     | 2013         | 2014         | Var.        | 2015         | Var.         | S1 2016       | Var.       |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|------------|
| Engagements par signature reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers | 31           | 31           | 0,0%        | 31           | 0,0%         | 31            | 0,0%       |
| Engagements par signature reçus d'établissements de crédit                   | 5 346        | 5 880        | 10,0%       | 8 090        | 37,6%        | 10 612        | 31%        |
| Autres titres à recevoir                                                     | 189          | 158          | -16,4%      | 210          | 32,8%        | 212           | 1%         |
| <b>Total engagements reçus par signature</b>                                 | <b>5 566</b> | <b>6 070</b> | <b>9,1%</b> | <b>8 331</b> | <b>37,3%</b> | <b>10 855</b> | <b>30%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

A l'issue du S1 2016, les engagements reçus par signature, essentiellement d'établissements de crédit (97,8%), progressent de 30% à MAD 10 855 millions.

## VI. Capital humain

### 1. Effectif

La politique de recrutement adoptée par BMCE Bank s'inscrit dans la continuité de la stratégie de développement des Ressources Humaines de la Banque. Les priorités portent sur l'anticipation des besoins et l'accompagnement du réseau en termes de Ressources Humaines dans le cadre de la politique de croissance interne menée.

#### 1) Evolution récente des effectifs de la banque

Depuis 2013, le personnel de la Banque a augmenté passant de 4 834 collaborateurs en 2013 à 5 221 salariés au 30 juin 2016.

Tableau 26 Evolution des effectifs de la banque par type sur la période 2013-S1 2016

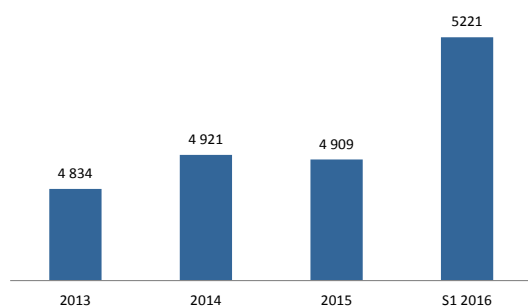
|              | 2013         | 2014         | 2015         | S1 2016       |
|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Hors Cadres  | 171          | 181          | 219          | 241           |
| Cadres       | 2 714        | 2 837        | 2 939        | 3 153         |
| Gradés       | 1 866        | 1 696        | 1 659        | 1 586         |
| Employés     | 83           | 207          | 92           | 241           |
| <b>Total</b> | <b>4 834</b> | <b>4 921</b> | <b>4 909</b> | <b>5 221*</b> |

Source : BMCE Bank

\*Yc stagiaires ANAPEC

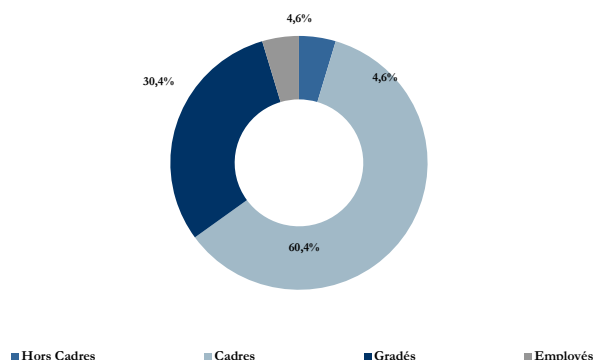
Le personnel gradé représente 30,4% de l'effectif global à fin juin 2016 avec 1 586 salariés. Pour leur part, les cadres sont au nombre de 3 153, établissant le taux d'encadrement<sup>40</sup> de la Banque à 60,3% comparé à 56,1% en 2013.

Evolution des effectifs



Source : BMCE Bank

Répartition des effectifs par type à fin juin 2016



Par ailleurs, la Banque fait, de plus en plus, recours à des prestataires de services externes. Dans ce cadre, le nombre d'intérimaires au 30 juin 2016 est de 326 personnes.

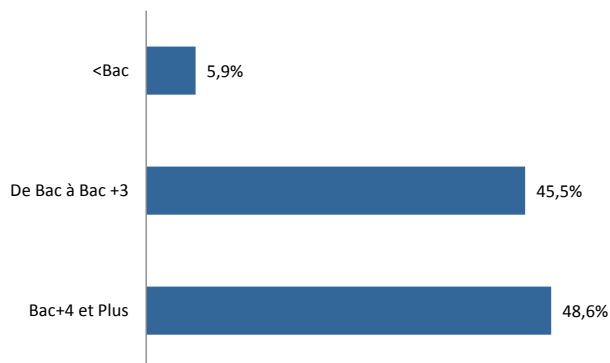
#### 2) Structure de l'effectif

A fin juin 2016, l'effectif féminin représente 37% de l'effectif global de la Banque.

En terme de qualification, on note une amélioration continue du profil des collaborateurs au niveau de la Banque s'est manifestée avec près de 49% des collaborateurs dotés d'une formation de niveau supérieur à Bac+3 contre 47% en 2012.

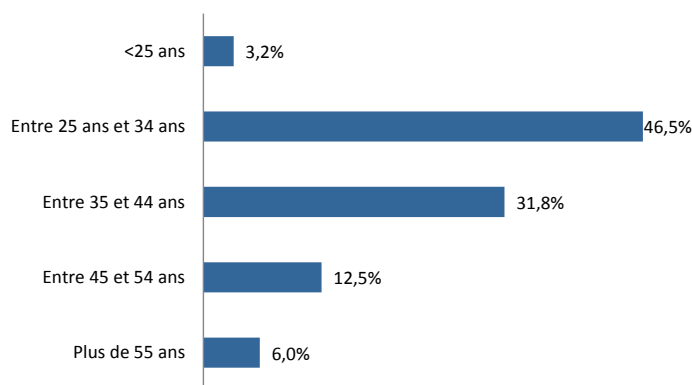
<sup>40</sup> Nombre de cadres / Effectif

## Structure de l'effectif à fin juin 2016



Le Turnover<sup>41</sup> semestriel s'est établi à 2,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre un turnover annuel de 4,1% en 2015, dénotant de la qualité du climat social au niveau de la Banque. Le nombre des départs s'est établi à 102 au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 199 au titre de l'exercice 2015, les principaux motifs de départ étant les retraites (42%) et les démissions (39%).

Par ailleurs, 49,7% du personnel de la Banque est âgé de moins de 35 ans à fin juin 2016.



Source : BMCE Bank

La part de l'effectif de BMCE Bank Maroc dans le total de l'effectif du Groupe est de 39,7% à fin juin 2016.

<sup>41</sup> [Départ en N] / [Effectif Moyen]

## 2. Réseau de distribution

Tableau 27 Evolution du réseau global de distribution sur la période 2013-S1 2016

|                                        | 2013       | 2014       | 2015       | Juin 2016  |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Guichets permanents                    | 635        | 665        | 697        | 708        |
| DAB et GAB                             | 672        | 702        | 824        | 832        |
| Succursales et agences à l'étranger    | 1          | 1          | 1          | 1          |
| Bureaux de représentation à l'étranger | 28         | 29         | 39         | 39         |
| <b>Réseau de distribution</b>          | <b>701</b> | <b>732</b> | <b>864</b> | <b>872</b> |

Source : BMCE Bank

A fin juin 2016, la Banque dispose de 708 agences au Maroc au service de la clientèle et détient 832 distributeurs automatiques de billets.

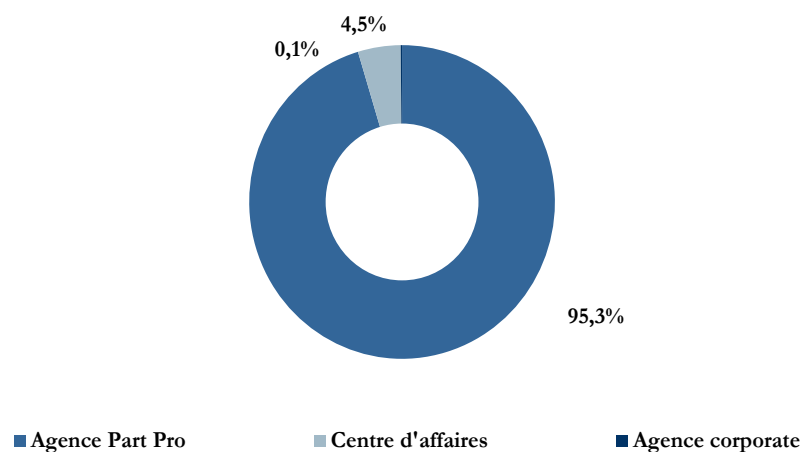
Parmi les autres canaux de distribution l'on trouve également « Caravane Salaf ». Il s'agit d'un réseau de banques mobiles qui visitent périodiquement et régulièrement les zones sous-bancarisées au Maroc et offrent aux clients l'accès à tous les produits et services disponibles en agence.

Les clients de la Banque peuvent également accéder à leurs comptes et effectuer certaines opérations à travers BMCE Direct, la plate-forme en ligne des services bancaires.

|                               | Juin 2016  |
|-------------------------------|------------|
| Agences Part/Pro              | 675        |
| Centre d'affaires             | 32         |
| Agences Corporate             | 1          |
| <b>Réseau de distribution</b> | <b>708</b> |

Source : BMCE Bank

Composition du réseau de BMCE Bank à fin juin 2016



### 3. Politique sociale

La politique sociale de BMCE Bank est mise en œuvre par le Pôle Capital Humain Groupe. Celle-ci poursuit activement sa stratégie d'amélioration et d'adaptation des compétences, de reconfiguration et de spécialisation du réseau bancaire en termes de recrutements, de formations et de mobilités internes.

La politique sociale de la Banque a trait également :

- Aux actions de formation internes et bancaires ;
- A la distribution de crédits en faveur du personnel à taux préférentiel tout en maintenant le niveau d'endettement global dans des proportions soutenables ;
- A l'octroi de primes à l'occasion d'événements spéciaux ;
- Aux œuvres sociales telle la restauration, les centres de vacances, etc. ;
- Et, à la médecine préventive et la couverture médicale.

Notons qu'au terme de l'exercice 2015, 3184 personnes ont bénéficié de prêts au logement, correspondant à une enveloppe globale de MAD 2 012 millions. Les prêts à court terme représentent, quant à eux, durant la même période un montant de MAD 219 millions.

### 4. Actionnariat salarié

BMCE Bank a ouvert son capital à ses salariés depuis février 2003 à travers une première OPV dédiée suivie d'une seconde ayant eu lieu en mai 2005 puis une troisième en décembre 2010. Ces opérations ont porté respectivement sur 750 000 actions (4,12% du capital), 628 841 titres (3,96% du capital), 2 500 000 actions (1,5% du capital) pour des montants globaux respectifs de MAD 300 millions, de MAD 330,1 millions et de MAD 500 millions.

Via ces offres, la Banque a permis à ses collaborateurs de développer une épargne salariale supplémentaire.

Au 31 août 2016, les actions détenues par le personnel à fin août 2016 s'établissent à 2 344 460, soit 1,31% du capital de BMCE Bank SA.

## VII. Moyens informatiques et organisation

Dans la continuité des exercices précédents, BMCE Bank poursuit le développement de projets organisationnels, informatiques et qualité d'envergure visant une amélioration des process, une meilleure connaissance de la clientèle, un suivi rigoureux des performances permettant un pilotage optimisé, un renforcement de la gestion des risques, ou encore l'amélioration de la productivité à travers la rationalisation des structures.

### 1. Principaux projets organisationnels

- **Réseau 2016**

L'exercice 2015 a vu la finalisation du déploiement du projet Réseau 2016. De nouvelles typologies, de nouvelles normes de dimensionnement en agence, des horaires décalés, une mutualisation des guichets, une synergie Particuliers / Professionnels pour les dirigeants... tels sont les apports fonctionnels de ce projet majeur.

- **Gestion des risques et Convergence**

En termes de Convergence Groupe, la Banque continue d'accompagner les filiales dans l'évolution de leurs Systèmes d'Informations - SI -.

Ainsi, au cours du premier semestre 2016, BMCE Bank continue d'accompagner ses filiales tant au Maroc qu'à l'international dans le déploiement du programme Convergence SI. Au Maroc, l'étude de Convergence IT est finalisée au niveau de certaines filiales et en cours pour d'autres. A l'international, en Afrique Subsaharienne, l'étude de convergence IT notamment au sein de BOA Group est finalisée au niveau de quelques filiales bancaires.

Enfin, le plan de déploiement du dispositif de contrôle interne et de maîtrise des risques au niveau des différentes filiales de BMCE Bank a bien avancé en 2015: les bases relatives à la consolidation des données Tiers et engagements Groupe ont été déployées, et les flux BMCE Bank ainsi que ceux de certaines entités BOA alimentent déjà ces bases.

- **Nouvelles offres commerciales**

Le portefeuille des produits et services de la Banque a été enrichi par plusieurs offres dont notamment :

- le produit JOKER correspondant à une ligne de crédit aux Particuliers, utilisable à la demande, pour des besoins de consommation, via les différents canaux : BMCE DIRECT, CRC, GAB... Il est actuellement en pilote.
- des crédits destinés aux TPME, aux étudiants, aux jeunes actifs âgés de 25 à 38 ans....
- le crédit d'investissement MORSEF permettant de financer l'efficacité énergétique.
- TRESO plus (avance amortissable) correspondant à une ligne de crédit répondant à des besoins ponctuels du cycle d'exploitation de l'entreprise.
- la refonte de l'offre monétique à travers la conception de nouvelles cartes Business, et le rajout de nouvelles fonctionnalités à forte valeur ajoutée aux anciennes cartes.

### 2. Principaux projets technologiques :

- **Centre de Relation Client**

Au cours de l'année 2015, de nouvelles améliorations structurantes ont été apportées au CRC portant notamment sur « les appels entrants » à travers une qualification permettant d'inscrire les échanges dans l'historique commercial du client, « les appels sortants » et la mise en place de boîtes mails virtuelles afin d'organiser le traitement par groupe/thème/objet.

- **Poste Agence**

La mise en œuvre du Poste Agence s'est poursuivie en 2015 avec une progression significative de la réalisation du lot 2. En effet, les nouveaux modules « Bons de Caisse », et « la gestion risque tiré » ont été déployés. Les modules « DAT », « la gestion des remises de chèque » sont en cours de généralisation.

### 3. Principaux projets réglementaires

---

- **Notation Interne**

S'inscrivant dans une démarche d'amélioration continue de la gestion des risques, la Banque a veillé à l'accélération du projet « Notations Internes Hors Retail » avec la finalisation des modèles de notation des contreparties, de notation des transactions ainsi que des macro-processus nécessaires à la mise en œuvre opérationnelle de la notation.

Ainsi, BMCE Bank dispose d'un outil de notation interne aujourd'hui généralisé à l'ensemble du réseau « Entreprise » et agences mixtes. Cependant, la notation des dossiers « Entreprises » est en cours par l'ensemble des centres d'affaires et l'entité Corporate.

L'outil de notation interne a également été déployé chez les filiales Maghrebail et Maroc Factoring pour les clients partagés et est en cours d'implémentation pour le client non partagés. Cet outil est déployé dans la majorité des filiales internationales, soit près de 80% et est en cours de finalisation dans le reste.

- **Protection des Consommateurs**

Dans le sillage de la nouvelle loi de protection des consommateurs promulguée en avril 2011, plusieurs droits ont été renforcés visant à assurer l'information appropriée et claire du consommateur sur les produits et services, garantir la protection du consommateur quant aux clauses contenues dans les contrats de consommation et fixer les garanties légales et contractuelles des défauts du produit vendu ou du service après-vente.

## VIII. Stratégie de développement

Dans le cadre de sa stratégie de développement, les investissements déployés par BMCE BANK en moyens généraux, sécurité, communication financière et moyens informatiques se profilent comme suit :

Tableau 28 Evolution des investissements sur la période 2013-S1 2016 :

| En M MAD               | 2013       | 2014       | Var.          | 2015       | Var.           | Juin 2016 |
|------------------------|------------|------------|---------------|------------|----------------|-----------|
| <b>Investissements</b> | <b>642</b> | <b>490</b> | <b>-23,7%</b> | <b>322</b> | <b>-34.29%</b> |           |
| Moyens Généraux*       | 411,3      | 326,8      | -20,5%        | 191,8      | -41,31%        | 186,9     |
| Sécurité               | 2,7        | 2,2        | -18,5%        | 2,2        | 0%             |           |
| Communication Groupe   | 1          | 1          | -             | -          | -              |           |
| Informatique           | 206        | 159        | -22,8%        | 128        | -19.50%        | 73,3      |
| S.T.B <sup>42</sup>    | 0,7        | -          | NS            | -          | -              |           |
| Autres entités         | 20         | 1          | -95,0%        | -          | -              |           |

Source : BMCE Bank - Comptes sociaux-

\* y compris les avances, hors les dations en paiement

A fin 2013, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes:

- Souscription à l'augmentation de capital de BOA Group (MAD 407 millions) et rachat des minoritaires (MAD 204 millions) pour une quote-part de (72,63%) ;
- Souscriptions aux augmentations de capital de BMCE International Holdings BIH (MAD 561 millions) suite à l'acquisition de BBI Madrid, BMCE EuroServices (MAD 42 millions), Tanger Free Zone (MAD 15 millions), Docuprint (MAD 15 millions) et Foncière Emergence (MAD 2,4 millions) ;
- Création de IT International Services « ITIS » (352 KDH)
- Acquisition de titres Mutandis (MAD 42 millions) et souscription au capital d'Amethis (MAD 15 millions)
- Les cessions des titres de participations:
  - ✓ Cession de Risma (Impact positif de MAD 14 millions) ;
  - ✓ La cession de BBI Madrid au profit de BMCE International Holdings (BIH) et ce, pour un montant de 50 MEUR (MAD 561 millions).
- Remboursement du compte courant d'associé de BMCE Capital (MAD 33,3 millions).

A fin 2013, les acquisitions nettes des cessions se fixent à MAD 827 millions (O'Group Tower n'est pas classé en portefeuille des participations pour le moment) contre MAD 754 millions une année auparavant.

En 2014, la baisse du montant des investissements s'explique essentiellement par une transaction exceptionnelle liée à une vente à réméré opérée en 2013 pour un montant de MAD 157 millions. Retraité de cette vente à réméré, l'évolution des investissements serait de +1%.

Par ailleurs, la baisse des investissements en informatique de MAD 47 millions s'explique principalement par un quasi-achèvement en 2014 de certains chantier informatiques (GRC & post-agence) entamés depuis 2011 justifiant un niveau de frais d'investissement élevé au titre des années précédentes.

Les principales opérations stratégiques de BMCE Bank en 2014 sont :

- Programme de Convergence : projet visant le renforcement du dispositif de maîtrise des risques et de contrôle interne à l'échelle Groupe.
- Montée dans le capital de BOA à hauteur de 72,6%.
- Extension du réseau Bank Of Africa : Ouverture d'une filiale au Togo et d'un Bureau de représentation en Ethiopie.

<sup>42</sup> S.T.B : Services des Traitements Bancaires.

- Restructuration de la plateforme européenne sous l'ombrelle de BMCE International Holding regroupant désormais les deux filiales européennes BMCE Bank International Londres et BMCE Bank International Madrid.
- Création de BMCE EuroServices, filiale qui propose aux MRE une gamme de solutions de transfert vers le Maroc.
- Ouverture d'un bureau de représentation à Montréal au Canada, en partenariat avec le mouvement Des Jardins, 1er groupe financier coopératif au Canada et 5ème à Montréal.

A fin 2015, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes:

- Montées dans le capital de (i) BOA Group (DH 618,3 millions), (ii) Maghrébail (DH 138,2 millions), (iii) La Congolaise de Banque (DH 59,2 millions), (iv) Radio Méditerranée Internationale (DH 70,8 millions), (v) Banque de Développement du Mali (DH 36,8 millions), (vi) Casa Finance City Authority « CFCA » et Ex : MFB, Moroccan Financial Board (DH 30 millions), (vii) Amethis (DH 18,5 millions), et (viii) Foncière Emergence (DH 6 millions) ;
- Entrées dans le capital de (i) Riyad Alnour suite à une opération de vente à réméré, ainsi BMCE acquiert 100% des titres de la société pour une valeur de 78,4 MDH, (ii) Royal Ranches Marrakech, dans le cadre d'une dation en paiement, BMCE Bank devient actionnaire à hauteur de 13,33% pour une valeur de 60 MDH, (iii) Ecoparc (12MDH), (iv) Vigéo (480 KEUR), (v) Société Marocaine de Gestion de Fonds de Garantie Bancaire (59 KDH), (vi) SONORMA (30 KDH), et (vii) Mutandis Automobile suite à une scission partielle de l'activité automobile de Mutandis SCA au profit d'une nouvelle société « MUTANDIS AUTOMOBILE ».

A fin juin 2016, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes:

- (i) Acquisition de 300 actions auprès de BMCE Immobilier dans la société SONORMA (MAD 8 millions), (ii) Montée dans le capital de BOA Group suite à la reprise de 175 actions auprès de BOA Bénin (KEUR 166), (iii) Acquisition de 3750 titres O Tower auprès de FinanceCom (KMAD 375), (iv) Création de Africa Morocco Links : libération du premier quart de capital (KMAD 250), (v) Décroisement EMAT/ Magshore (KMAD 5), (vi) Acquisition de 310.014 actions de la Bourse de Casablanca (MAD 31,4 millions), (vii) Participation à l'augmentation de capital de Tanger Med Zones (MAD 106,8 millions), (viii) Réponse à deux appels de fonds de la Foncière Emergence (MAD 7,6 millions), Maroc Numeric Fund (MAD 2,7 millions), Amethis Finance Luxembourg (EUR 3,7 millions : investissement cumulé) (MAD 2,1 millions) ;
- Entrées dans le capital de (i) Africa Co-Development Group à hauteur de 20% soit KMAD 500, (ii) Casablanca Patrimoine SA à hauteur de 1,61% soit KMAD 500 ;
- Cessions de (i) Experian Maroc à MAD 2,7 millions.

## **PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK - COMPTES CONSOLIDES IFRS 2013- S1 2016**

## I. Présentation des comptes consolidés IFRS

Au 31 décembre 2013, le périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank se présente comme suit :

Tableau 29 Périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank en 2013

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 51,00%        | 51,00%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,50%        | 74,50%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL HOLDING          | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 72,63%        | 72,63%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,31%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| HANOUTY                             | Distribution             | 45,55%        | 45,55%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'étude           | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

Source : BMCE Bank

Au 31 Décembre 2014, le périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank se présente comme suit :

Tableau 30 Périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank en 2014

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 51,00%        | 51,00%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,76%        | 74,76%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL HOLDING          | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 72,70%        | 72,70%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,31%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'étude           | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2015, le périmètre de consolidation du Groupe<sup>43</sup> BMCE Bank se présente comme suit :

*Tableau 31 Périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank sur en 2015*

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 52,47%        | 52,47%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,76%        | 74,76%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 37,00%        | 37,00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 74,97%        | 74,97%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,39%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 32,38%        | 32,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'études          | 38,9%         | 38,9%        | M E E                    |

Source : BMCE Bank

<sup>43</sup> Cf. notes annexes sur les états financiers consolidés IFRS

Au 30 juin 2016, le périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank se présente comme suit :

Tableau 32 Périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank au 30/06/2016

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle        | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |                      |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 52,47%               | 52,47%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,76%               | 74,76%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 37,00% <sup>44</sup> | 37,00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Holding                  | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| BOA GROUP                           | Holding                  | 75%                  | 75%          | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%              | 97,39%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%              | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 32,38%               | 32,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%               | 20,00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%               | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'études          | 38,9%                | 38,9%        | M E E                    |

Source : BMCE Bank

### 1. Variations du périmètre de consolidation sur la période 2014-S1 2016 :

Le périmètre de consolidation est resté pratiquement stable entre 2014 et 2015, avec néanmoins deux acquisitions complémentaires dans la BDM (32,38% contre 27,38% en 2014) et la LCB (37% contre 25% en 2014).

La banque a également participé à deux augmentations de capital (i) de la BOA pour s'établir à près de 75% contre 72,7% en 2014 et (ii) de Maghrébail pour porter sa participation à 52,47% contre 51% en 2014.

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, le périmètre est resté constant.

<sup>44</sup> BMCE contrôle cette filiale selon les critères énoncés dans la norme IFRS 10. Elle dispose d'un mandat de gestion qui lui a été confié par les autres actionnaires et de la majorité au sein du conseil d'administration.

## 2. Contribution des filiales au PNB et RNPG au 31 décembre 2015 (en milliers de dirhams) :

| K MAD                      | Capital social<br>(en K MAD) |                | % Contrôle |          | Méthode de<br>conso | Contribution au PNB<br>Consolidé IFRS (K MAD) |           | Contribution au RNPG IFRS<br>(K MAD) |          |
|----------------------------|------------------------------|----------------|------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------|
|                            | 31/12/14                     | 31/12/15       | 31/12/14   | 31/12/15 |                     | 31/12/14                                      | 31/12/15  | 31/12/14                             | 31/12/15 |
| Maroc Factoring            | 45 000                       | 45 000         | 100%       | 100%     | IG                  | 133 122                                       | 93 998    | 25 122                               | 20 894   |
| Salafin                    | 239 450                      | 239 450        | 74,48%     | 74,76%   | «                   | 228 315                                       | 249 827   | 77 523                               | 87 143   |
| Maghrebail                 | 102 532                      | 138 418        | 51 %       | 52,47 %  | «                   | 382 386                                       | 300 408   | 41 320                               | 59 656   |
| BMCE Euroservices          | K EUR 4 831                  | K € 4 831      | 100%       | 100%     | «                   | 23 223                                        | 24 383    | 479                                  | 232      |
| BMCE Capital               | 100 000                      | 100 000        | 100%       | 100%     | «                   | 213 325                                       | 185 015   | 56 748                               | 48 219   |
| BMCE Capital Bourse        | 10 000                       | 10 000         | 100%       | 100%     | «                   | 19 865                                        | 17 888    | 422                                  | 950      |
| BMCE Capital Gestion       | 25 000                       | 25 000         | 100%       | 100%     | «                   | 118 488                                       | 141 468   | 49 423                               | 60 890   |
| La Congolaise de Banque    | FCFA 10 Md                   | FCFA 10 Md     | 25%        | 37%      | «                   | 325 210                                       | 315 579   | 32 906                               | 30 825   |
| BOA                        | FCFA 52 936 Md               | FCFA 59 358 Md | 72,7%      | 74,97%   | «                   | 4 611 934                                     | 5 038 007 | 437 522                              | 498 185  |
| BMCE International Holding | K £ 144 839                  | K £ 144 839    | 100 %      | 100 %    | «                   | 343 215                                       | 446 117   | 125 542                              | 170 889  |
| LOCASOM                    | 83 043                       | 83 043         | 100%       | 100%     | «                   | 158 698                                       | 147 277   | 27 669                               | 37 570   |
| RM EXPERTS                 | 20 000                       | 20 000         | 100%       | 100%     | «                   | -122                                          | -28       | -977                                 | 658      |
| EURAFRIC                   | 10 000                       | 10 000         | 41%        | 41%      | MEE                 |                                               |           | -1 145                               | -1 692   |
| ACMAR                      | 50 000                       | 50 000         | 20%        | 20%      | MEE                 |                                               |           | 2 496                                | 5 537    |
| CID                        | 40 000                       | 40 000         | 38,9 %     | 38,9%    | MEE                 |                                               |           | 24 902                               | 11 658   |
| BDM                        | FCFA 10 Md                   | FCFA 10 Md     | 27,38%     | 32,38%   | MEE                 |                                               |           | 51 025                               | 78 985   |

Source : BMCE Bank – Comptes consolidés IFRS-

## 3. Contribution des filiales au PNB et RNPG au 30 juin 2016 (en milliers de dirhams) :

| K MAD                      | Capital social<br>(en K MAD – Devise locale) |                | % Contrôle |            | Méthode de<br>conso | Contribution au PNB<br>Consolidé IFRS (K MAD) |            | Contribution au RNPG IFRS (K MAD) |            |
|----------------------------|----------------------------------------------|----------------|------------|------------|---------------------|-----------------------------------------------|------------|-----------------------------------|------------|
|                            | 30/06/2015                                   | 30/06/2016     | 30/06/2015 | 30/06/2016 |                     | 30/06/2015                                    | 30/06/2016 | 30/06/2015                        | 30/06/2016 |
| Maroc Factoring            | 45 000                                       | 45 000         | 100%       | 100%       | IG                  | 52 265                                        | 36 267     | 16 207                            | 6 612      |
| Salafin                    | 239 450                                      | 239 450        | 74,76%     | 74,76%     | «                   | 121 370                                       | 121 285    | 41 369                            | 46 257     |
| Maghrebail                 | 138 418                                      | 138 418        | 52,47%     | 52,47%     | «                   | 229 148                                       | 253 464    | 26 230                            | 16 403     |
| BMCE Euroservices          | K EUR 4 831                                  | K € 4 831      | 100,00%    | 100,00%    | «                   | 833                                           | 2 266      | 671                               | -3 258     |
| BMCE Capital               | 100 000                                      | 100 000        | 100%       | 100%       | «                   | 81 390                                        | 111 049    | 32 556                            | 33 670     |
| BMCE Capital Bourse        | 10 000                                       | 10 000         | 100%       | 100%       | «                   | 7 960                                         | 13 284     | -3                                | 5 787      |
| BMCE Capital Gestion       | 25 000                                       | 25 000         | 100%       | 100%       | «                   | 65 737                                        | 79 340     | 28 845                            | 35 969     |
| La Congolaise de Banque    | FCFA 10 Md                                   | FCFA 10 Md     | 25%        | 37%        | «                   | 144 301                                       | 155 063    | 10 074                            | 14 058     |
| BOA                        | EUR 80 699 975                               | EUR 90 489 465 | 73,68%     | 75%        | «                   | 2 358 380                                     | 2 578 156  | 242 843                           | 265 853    |
| BMCE International Holding | K £ 144 839                                  | K £ 144 839    | 100%       | 100%       | «                   | 204 396                                       | 219 243    | 82 560                            | 117 907    |
| LOCASOM                    | 83 043                                       | 83 043         | 100%       | 100%       | «                   | 79 231                                        | 74 653     | 18 917                            | 17 096     |
| RM EXPERTS                 | 20 000                                       | 20 000         | 100%       | 100%       | «                   | -7                                            | 8 938      | 671                               | 1 094      |
| EURAFRIC                   | 10 000                                       | 10 000         | 41%        | 41%        | MEE                 |                                               |            | -1 165                            | -3 818     |
| ACMAR                      | 50 000                                       | 50 000         | 20%        | 20%        | MEE                 |                                               |            | 2 497                             | 884        |
| CID                        | 40 000                                       | 40 000         | 38,9%      | 38,9%      | MEE                 |                                               |            | 8 478                             | 6 822      |
| BDM                        | FCFA 10 Md                                   | FCFA 10 Md     | 32,38%     | 32,38%     | MEE                 |                                               |            | 44 322                            | 51 033     |

Source : BMCE Bank – Comptes consolidés IFRS-

## II. Analyse du compte de résultat consolidé IFRS

### 1. Comptes de résultats consolidés IFRS

Les comptes de résultat du 31 décembre 2013 au 30 juin 2016 se présentent comme suit :

Tableau 33 Evolution des comptes de résultat sur la période 2013-S1 2016

| K MAD                                                                                              | 2013             | 2014              | Var.          | 2015              | Var.           | juin-15          | juin-16          | Var.         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                     | 11 446 765       | 12 701 901        | 11,00%        | 13 502 956        | 6,30%          | 6 565 347        | 6 892 538        | 5,0%         |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      | -4 801 885       | -4 959 094        | 3,30%         | -4 962 142        | 0,10%          | -2 447 521       | -2 513 457       | 2,7%         |
| <b>MARGE D'INTERÊT</b>                                                                             | <b>6 644 880</b> | <b>7 742 807</b>  | <b>16,50%</b> | <b>8 540 814</b>  | <b>10,30%</b>  | <b>4 117 826</b> | <b>4 379 081</b> | <b>6,3%</b>  |
| Commissions perçues                                                                                | 2 206 721        | 2 247 263         | 1,80%         | 2 290 577         | 1,90%          | 1 147 367        | 1 193 154        | 4,0%         |
| commissions servies                                                                                | -459 319         | -333 395          | -27,40%       | -339 423          | 1,80%          | -146 200         | -156 972         | 7,4%         |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                       | <b>1 747 402</b> | <b>1 913 868</b>  | <b>9,50%</b>  | <b>1 951 154</b>  | <b>1,90%</b>   | <b>1 001 167</b> | <b>1 036 182</b> | <b>3,5%</b>  |
| Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                          | 798 364          | 1 093 341         | 36,90%        | 441 412           | -59,60%        | 353 941          | 804 534          | 127,3%       |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 162 635          | 100 886           | -38,00%       | 211 536           | 109,70%        | 191 686          | 212 078          | 10,6%        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>                                                            | <b>960 999</b>   | <b>1 194 227</b>  | <b>24,30%</b> | <b>652 948</b>    | <b>-45,30%</b> | <b>545 627</b>   | <b>1 016 612</b> | <b>86,3%</b> |
| Produits des autres activités                                                                      | 896 079          | 1 022 668         | 14,10%        | 1 044 522         | 2,10%          | 450 931          | 479 384          | 6,3%         |
| Charges des autres activités                                                                       | -358 334         | -376 343          | 5,00%         | -372 633          | -1,00%         | -192 046         | -206 064         | 7,3%         |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                        | <b>9 891 026</b> | <b>11 497 227</b> | <b>16,20%</b> | <b>11 816 805</b> | <b>2,80%</b>   | <b>5 923 505</b> | <b>6 705 195</b> | <b>13,2%</b> |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | -5 300 375       | -5 827 763        | 10,00%        | -6 261 222        | 7,40%          | -2 921 842       | -3 209 216       | 9,8%         |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -654 657         | -666 100          | 1,70%         | -672 006          | 0,90%          | -339 757         | -351 662         | 3,5%         |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                | <b>3 935 994</b> | <b>5 003 364</b>  | <b>27,10%</b> | <b>4 883 577</b>  | <b>-2,40%</b>  | <b>2 661 906</b> | <b>3 144 317</b> | <b>18,1%</b> |
| Coût du risque                                                                                     | -1 295 268       | -1 778 322        | 37,30%        | -1 439 956        | -19,00%        | -806 776         | -1 054 598       | 30,7%        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                     | <b>2 640 726</b> | <b>3 225 042</b>  | <b>22,10%</b> | <b>3 443 621</b>  | <b>6,80%</b>   | <b>1 855 130</b> | <b>2 089 719</b> | <b>12,6%</b> |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence                                 | 69 089           | 81 621            | 18,10%        | 97 733            | 19,70%         | 56 996           | 59 260           | 4,0%         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 12 207           | 17 306            | 41,80%        | 74 609            | 331,10%        | -2 601           | 10 161           | NS           |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     | -                | -                 | -             | 0                 |                | 0                | 0                |              |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                                                       | <b>2 722 022</b> | <b>3 323 969</b>  | <b>22,10%</b> | <b>3 615 963</b>  | <b>8,80%</b>   | <b>1 909 525</b> | <b>2 159 138</b> | <b>13,1%</b> |
| Impôt sur les bénéfices                                                                            | -841 419         | -631 790          | -24,90%       | -961 233          | 52,10%         | -484 522         | -562 282         | 16,0%        |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                | <b>1 880 603</b> | <b>2 692 179</b>  | <b>43,20%</b> | <b>2 654 730</b>  | <b>-1,40%</b>  | <b>1 425 003</b> | <b>1 596 856</b> | <b>12,1%</b> |
| Résultat hors groupe                                                                               | 649 807          | 748 315           | 15,20%        | 699 195           | -6,60%         | 360 522          | 346 396          | -3,9%        |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                                                 | <b>1 230 796</b> | <b>1 943 864</b>  | <b>57,90%</b> | <b>1 955 535</b>  | <b>0,60%</b>   | <b>1 064 481</b> | <b>1 250 459</b> | <b>17,5%</b> |

Source : BMCE Bank

## 2. Produit Net Bancaire

L'évolution du PNB du Groupe BMCE BANK du 31 décembre 2013 au 30 juin 2016 se présente comme suit :

Tableau 34 Evolution du produit net bancaire sur la période 2013-S1 2016

| K MAD                                                                            | 2013             | 2014              | Var.         | 2015              | Var.          | juin-15          | juin-16          | Var.         |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| <i>Intérêts et produits assimilés</i>                                            | 11 446 765       | 12 701 901        | 11,0%        | 13 502 956        | 6,3%          | 6 565 347        | 6 892 538        | 5,0%         |
| <i>Intérêts et charges assimilés</i>                                             | -4 801 885       | -4 959 094        | 3,3%         | -4 962 142        | 0,1%          | -2 447 521       | -2 513 457       | 2,7%         |
| <b>MARGE D'INTERÊT</b>                                                           | <b>6 644 880</b> | <b>7 742 807</b>  | <b>16,5%</b> | <b>8 540 814</b>  | <b>10,3%</b>  | <b>4 117 826</b> | <b>4 379 081</b> | <b>6,3%</b>  |
| <i>Commissions perçues</i>                                                       | 2 206 721        | 2 247 263         | 1,8%         | 2 290 577         | 1,9%          | 1 147 367        | 1 193 154        | 4,0%         |
| <i>commissions servies</i>                                                       | -459 319         | -333 395          | -27,4%       | -339 423          | 1,8%          | -146 200         | -156 972         | 7,4%         |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                     | <b>1 747 402</b> | <b>1 913 868</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>1 951 154</b>  | <b>1,9%</b>   | <b>1 001 167</b> | <b>1 036 182</b> | <b>3,5%</b>  |
| <i>Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</i> | 798 364          | 1 093 341         | 36,9%        | 441 412           | -59,6%        | 353 941          | 804 534          | 127,3%       |
| <i>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</i>         | 162 635          | 100 886           | -38,0%       | 211 536           | 109,7%        | 191 686          | 212 078          | 10,6%        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>                                          | <b>960 999</b>   | <b>1 194 227</b>  | <b>24,3%</b> | <b>652 948</b>    | <b>-45,3%</b> | <b>545 627</b>   | <b>1 016 612</b> | <b>86,3%</b> |
| <i>Produits des autres activités</i>                                             | 896 079          | 1 022 668         | 14,1%        | 1 044 522         | 2,1%          | 450 931          | 479 384          | 6,3%         |
| <i>Charges des autres activités</i>                                              | -358 334         | -376 343          | 5,0%         | -372 633          | -1,0%         | -192 046         | -206 064         | 7,3%         |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                      | <b>9 891 026</b> | <b>11 497 227</b> | <b>16,2%</b> | <b>11 816 805</b> | <b>2,8%</b>   | <b>5 923 505</b> | <b>6 705 195</b> | <b>13,2%</b> |

Source : BMCE Bank

A fin 2014, le Produit Net Bancaire consolidé signe une hausse de 16,2% à MAD 11 497,2 millions suite à :

- L'ascension de 16,5% de la marge d'intérêt à MAD 7 742,8 millions sous l'effet de d'une hausse de 12,9 % de la marge d'intérêts des opérations avec la clientèle à MAD 6 696 millions et d'une augmentation de 47,3 % des produits des actifs détenus jusqu'à échéance (1 080,8 millions de dirhams au 31/12/2014). Par pôle d'activité, la Banque au Maroc contribue à hauteur de 40,9% dans la marge d'intérêt consolidée (-3,3 pts), contre 49,4% pour les activités à l'International (+2,5 pts) et 9,3% pour les services financiers spécialisés (+0,4 pts) ; Le reste étant attribuable à la Banque d'Affaires (part de 0,6%) et aux Autres activités (part de - 0,2%) ;
- La hausse de 9,5% à MAD 1 913,9 millions de la marge sur commissions sous l'effet d'un renforcement de 36,4% des prestations de services bancaires et financiers à MAD 550,9 millions et de 14% des commissions sur la clientèle à MAD 1 046,1 millions compensant ainsi le repli de 43,2% des commissions de change à MAD 247,3 millions. La contribution des filiales à l'international baisse de 1,1 points à 49,4% au profit de la Banque au Maroc dont la part progresse de 0,9 point à 43,2% ;
- Et, un gain de 24,3% à MAD 1 194,2 millions du résultat des opérations de marché imputable essentiellement à l'appréciation de 36,9% des « Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat » à MAD 1,1 milliard du fait d'une hausse de 48,3% du résultat des titres à revenu fixe et variable passant de MAD 736,7 millions en 2013 à MAD 1 092,3 millions en 2014, compensant ainsi la baisse de 38% des « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » à MAD 100,9 millions.

Au 31 décembre 2015, le Produit Net Bancaire consolidé augmente de 2,8% à MAD 11 816,8 millions recouvrant :

- L'accroissement de 10,3% de la marge d'intérêt à MAD 8 540,8 millions, dont la contribution dans le PNB se renforce de 4,9 points à 72,3%. Par ligne de métier, la hausse de la marge d'intérêt est tirée par la bonne performance des activités à l'international (+14,6% à MAD 4 388,4 millions) dont la contribution augmente de 1,9 points à 51,4% et de la banque au Maroc (+11,2% à MAD 3 517 millions) ;
- L'amélioration de 1,9% à MAD 1 951,2 millions de la marge sur commissions bénéficiant notamment de la bonne tenue des commissions nettes sur opérations avec la clientèle (+7,6% à MAD 1 125,8 millions). Par pôle, cette évolution est portée par la hausse de 16,4% de la marge émanant de la banque au Maroc à MAD 963,8 millions, compensant la baisse de 12,9% de celle provenant des filiales à l'international à MAD 823,7 millions (recul de 7,2 points de la contribution de ces filiales à 42,2% au profit de la banque au Maroc dont la part progresse de 6,2 points à 49,4%) ;
- Et, la baisse de 45,3% à MAD 652,9 millions du résultat des opérations de marché par rapport à l'année dernière, qui fût marquée par la performance exceptionnelle des activités de marché en raison notamment des effets de la baisse de la courbe des taux des Bons du Trésor et des taux directeurs.

Au 30 juin 2016, le Produit Net Bancaire consolidé s'apprécie de 13,2% à MAD 6 705,2 millions intégrant :

- Le bond de 86,3% du résultat des activités de marché à MAD 1 016,6 millions principalement tiré par la progression de 2,3x des gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat à MAD 804,5 millions consécutivement à la hausse de la plus-value réalisée sur les actifs de marché observée essentiellement sur le portefeuille des OPCVM suite à la baisse de la courbe des taux ;
- L'accroissement de 6,3% de la marge d'intérêt à MAD 4 379,1 millions, dont la contribution dans le PNB baisse de 4,2 points à 65,3% par rapport au S1 2015. Cette performance est particulièrement due à la marge sur le portefeuille de transactions (2,8x à MAD 353 millions). Par pôle, la variation provient à 86% des activités internationales (+11,6% de la contribution de ces activités à MAD 2 153,7 millions) ;
- Et, l'augmentation de 3,5% à MAD 1 036,2 millions de la marge sur commissions recouvrant la hausse de 5,5% des commissions nettes sur opérations avec la clientèle à MAD 557,3 millions. Par activité, la progression est essentiellement tirée par la performance de la Banque au Maroc (+8,1% à MAD 485,9 millions, atténuée néanmoins par la baisse des commissions émanant des activités à l'international (-3,8% à MAD 458,1 millions).

Tableau 35 La contribution au PNB par pôle d'activités au 30 juin 2016

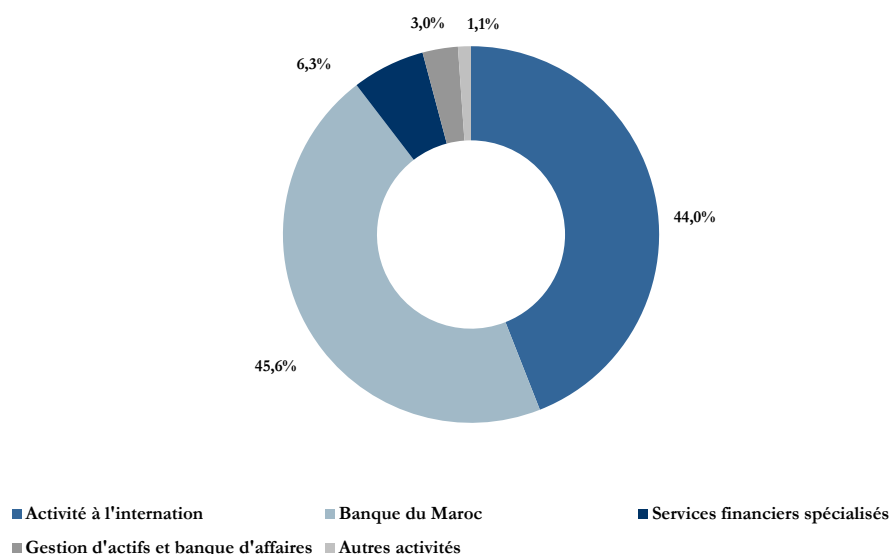
| K MAD                                 |         | PNB S1 2016 | PNB S1 2015 | PNB 2015  | PNB 2014  | PNB 2013  |
|---------------------------------------|---------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| Banque du Maroc                       |         | 3 054 452   | 2 578 500   | 4 880 905 | 4 939 564 | 4 347 720 |
| Gestion d'actifs et Banque d'affaires |         | 203 674     | 155 087     | 344 371   | 351 681   | 217 269   |
| Services financiers spécialisés       |         | 419 954     | 402 776     | 644 205   | 743 701   | 611 901   |
| Activités à l'international           | Afrique | 2 733 219   | 2 502 682   | 5 353 930 | 4 937 144 | 4 149 116 |
|                                       | Europe  | 219 243     | 205 229     | 446 117   | 366 438   | 406 055   |
|                                       | Total   | 2 952 462   | 2 707 911   | 5 800 047 | 5 303 583 | 4 555 171 |
| Autres activités                      |         | 74 653      | 79 231      | 147 277   | 158 698   | 158 965   |

Source : BMCE Bank

Par pôle, la Banque au Maroc participe à raison de 45,6% au PNB consolidé du Groupe (MAD 3 054,5 millions), tandis que les activités à l'international y contribuent à 44% (MAD 2 952,5 millions), contre 6,3% pour les services financiers spécialisés (MAD 420 millions). Le reste émane de l'activité de gestion d'actifs et de banque d'affaires (MAD 203,7 millions) et des Autres activités (MAD 74,7 millions).

A fin juin 2016, la contribution de la Banque du Maroc au PNB consolidé augmente de 18,5% à MAD 3 054,5 millions, profitant de la bonne performance des activités de marché au cours du semestre. La contribution des activités internationales au PNB progresse également, de 9% à MAD 2 952,5 millions, intégrant l'appréciation de 11,6% de leur contribution à la marge d'intérêt à MAD 2 153,7 millions.

## Contribution au PNB par pôle au S1 2016



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

## 3. Résultat Brut d'Exploitation

L'évolution du résultat brut d'exploitation du Groupe BMCE BANK du 31 décembre 2013 au 30 juin 2016 se présente comme suit :

Tableau 36 Evolution du résultat brut d'exploitation sur la période 2013-S1 2016

| K MAD                                                                                              | 2013              | 2014              | Var.            | 2015              | Var.           | juin-15           | juin-16           | Var.          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                        | <b>9 891 026</b>  | <b>11 497 227</b> | <b>16,2%</b>    | <b>11 816 805</b> | <b>2,8%</b>    | <b>5 923 505</b>  | <b>6 705 195</b>  | <b>13,2%</b>  |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                            | <b>-5 300 375</b> | <b>-5 827 763</b> | <b>10,0%</b>    | <b>-6 261 222</b> | <b>7,4%</b>    | <b>-2 921 842</b> | <b>-3 209 216</b> | <b>9,8%</b>   |
| Charges de personnel                                                                               | -2 786 616        | -3 030 005        | 8,7%            | -3 275 478        | 8,1%           | -1 561 554        | -1 689 405        | 8,2%          |
| Impôts et taxes                                                                                    | -82 334           | -83 586           | 1,5%            | -104 508          | 25,0%          | -62 408           | -72 994           | 17,0%         |
| Charges externes                                                                                   | -1 373 607        | -1 383 487        | 0,7%            | -1 486 180        | 7,4%           | -662 149          | -727 326          | 9,8%          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                            | -1 057 818        | -1 330 685        | 25,8%           | -1 395 056        | 4,8%           | -635 730          | -719 490          | 13,2%         |
| <b>Coefficient d'exploitation<sup>45</sup></b>                                                     | <b>60,2%</b>      | <b>56,5%</b>      | <b>-3,7 pts</b> | <b>58,7%</b>      | <b>2,2 pts</b> | <b>55,1%</b>      | <b>53,1%</b>      | <b>-2 pts</b> |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -654 657          | -666 100          | 1,7%            | -672 006          | 0,9%           | -339 757          | -351 662          | 3,5%          |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                | <b>3 935 994</b>  | <b>5 003 364</b>  | <b>27,1%</b>    | <b>4 883 577</b>  | <b>-2,4%</b>   | <b>2 661 906</b>  | <b>3 144 317</b>  | <b>18,1%</b>  |

<sup>45</sup> (Charges générales d'exploitation+ Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles)/ Produit Net bancaire

Source : BMCE Bank

A fin 2014, les charges générales d'exploitation enregistrent une progression de 10% s'élevant à MAD 5 827,8 millions recouvrant essentiellement une hausse de 8,7% à MAD 3 030,0 millions des charges de personnel due à une progression de 7,7% de la masse salariale du groupe, ainsi qu'une augmentation de 25,8% à MAD 1 330,7 millions des autres charges générales d'exploitation. Le coefficient d'exploitation ressort à 56,5%, contre 60,2% en 2013 (-3,7 points).

Au 31 décembre 2015, les charges générales d'exploitation augmentent de 7,4% à MAD 6 261,2 millions, principalement sous l'effet de l'accroissement de 8,1% des charges de personnel à MAD 3 275,5 millions et de 7,4% des charges externes à MAD 1 486,2 millions.

Ces augmentations sont liées à (i) l'évolution de l'effectif global, (ii) la hausse des honoraires et prestations liées à plusieurs projets structurants et (iii) la hausse du nombre d'agences en 2015 (38 agences ouvertes en 2015 au niveau de BMCE Bank et 34 au niveau de BOA), engendrant de nouvelles charges de fonctionnements. Le coefficient d'exploitation s'établit à 58,7% contre 56,5% une année auparavant.

Au 30 juin 2016, les charges générales d'exploitation augmentent de 9,8% à MAD 3 209,2 millions comprenant essentiellement des charges de personnel d'un montant de MAD 1 689,4 millions. Les charges externes enregistrent une hausse de 9,8% à MAD 727,3 millions expliquée principalement par les charges d'expansion du réseau d'agences (11 agences ouvertes au S1 2016 au niveau de BMCE Bank et 22 agences au niveau de BOA).

Profitant d'une évolution plus importante du PNB, le coefficient d'exploitation s'améliore ainsi de 3,6 points à 53,1% comparativement à la même période de l'année précédente.

Par pôle, les activités internationales sont à l'origine de 48,2% des charges générales d'exploitation au 30/06/16 (-2,3 points par rapport à fin juin 2015), suivies de la Banque au Maroc qui s'en accapare 43,5% (+2,3 points).

#### 4. Coût du risque

Tableau 37 Evolution du résultat net d'exploitation sur la période 2013-S1 2016

| K MAD                               | 2013             | 2014             | Var.         | 2015             | Var.         | jui-15           | jui-16           | Var.         |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>3 935 994</b> | <b>5 003 364</b> | <b>27,1%</b> | <b>4 883 577</b> | <b>-2,4%</b> | <b>2 661 906</b> | <b>3 144 317</b> | <b>18,1%</b> |
| Dotations aux provisions            | -1 517 753       | -1 934 231       | 27,4%        | -2 571 528       | 32,9%        | -1 466 714       | -1 411 030       | -3,8%        |
| Reprises de provisions              | 395 502          | 627 707          | 58,7%        | 1 618 558        | 157,9%       | 723 656          | 357 017          | -50,7%       |
| Variation des provisions            | -173 017         | -471 798         | 172,7%       | -486 986         | 3,2%         | -63 718          | -585             | -99,1%       |
| Coût du risque                      | -1 295 268       | -1 778 322       | 37,3%        | -1 439 956       | -19,0%       | -806 776         | -1 054 598       | 30,7%        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>      | <b>2 640 726</b> | <b>3 225 042</b> | <b>22,1%</b> | <b>3 443 621</b> | <b>6,8%</b>  | <b>1 855 130</b> | <b>2 089 719</b> | <b>12,6%</b> |

Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2014, la charge de risque ressort à MAD 1 778,3 millions (+37,3%), recouvrant des dotations aux provisions qui augmentent de 27,4% à MAD 1 934,2 millions, parallèlement à des reprises de provision qui progressent de 58,7% à MAD 627,7 millions. Cette hausse est conséquence de l'effort de provisionnement consenti aussi bien au niveau de BOA que de BMCE Bank. Ceci s'est traduit chez BMCE par une progression de 55% du coût du risque à MAD 1 151 millions à fin 2014. Chez BOA, le coût du risque est passé de MAD 213 millions à MAD 695 millions à fin 2014, soit une progression de 226% provenant essentiellement des provisions individuelles sur gros dossiers et l'alignement des méthodes de provisionnement à celles du Groupe (programme Convergence). Dans ces conditions, le résultat d'exploitation enregistre une amélioration de 22,1% à MAD 3 225,0 millions.

Au 31 décembre 2015, le coût du risque s'allège de 19% à MAD 1 440 millions, en raison de l'augmentation des reprises de provisions à MAD 1 618,6 millions suite aux efforts de recouvrement. Dans ce sillage, le résultat d'exploitation s'apprécie de 6,8% à MAD 3 443,6 millions.

Par pôle, BOA présente la contribution la plus significative au coût du risque consolidé (63% soit MAD 907 millions) en lien avec l'aggravation du coût du risque au cours de la période, principalement au niveau de BOA

Kenya, tandis que BMCE y contribue à 38% soit MAD 549 millions en diminution par rapport à l'année précédente en raison de reprises de provisions.

Au 30 juin 2016, le coût du risque reprend son ascension affichant une augmentation de 30,7% à MAD 1 054,6 millions intégrant une baisse de 50,7% des reprises de provisions. Cette hausse s'explique par l'accroissement du coût du risque en Afrique et des activités au Maroc.

Dans le détail, BMCE et les filiales marocaines contribuent à hauteur de 55% au coût du risque en cohérence avec l'activité au cours de la période et par rapport au secteur bancaire, tandis que le Groupe BOA présente une contribution au coût du risque de 42% au 30/06/2016.

*Tableau 38 Evolution des créances en souffrances brutes sur la période 2013-S1 2016 :*

| En K MAD                                  | 2013             | 2014             | Var.        | 2015             | Var.        | juin-16          | Var.         |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| Créances en souffrance brutes             | 10 015 326       | 10 371 295       | 3,6%        | 12 733 763       | 22,8%       | 13 211 249       | 3,7%         |
| Créances sur la clientèle brutes          | 155 681 018      | 162 030 503      | 4,1%        | 180 643 452      | 11,5%       | 176 291 354      | -2,4%        |
| Provisions sur les créances en souffrance | <b>6 306 061</b> | <b>6 877 560</b> | <b>9,1%</b> | <b>7 363 756</b> | <b>7,1%</b> | <b>8 402 686</b> | <b>14,1%</b> |

Source : BMCE Bank

En 2014, les créances en souffrances brutes s'alourdissent de 3,6% à MAD 10,4 milliards, principalement du fait de l'accroissement de près de 16,4 % à MAD 5 930 millions de l'encours de BMCE BANK SA. Parallèlement, le stock des provisions pour créances en souffrance se renforce de 9,1% à MAD 6,9 milliards s'expliquant essentiellement par la hausse du stock de provisions de BMCE BANK SA de 8,6% à MAD 3 991 millions en 2014.

Au 31 décembre 2015, les créances en souffrances brutes augmentent de 23% à MAD 12,7 milliards, du fait de l'augmentation de la sinistralité aussi bien au Maroc (16,3% des CES) qu'en Afrique Subsaharienne (+40% intégrant principalement l'impact du Kenya lié à la conjoncture locale et à la dégradation de certaines contreparties au niveau de la place bancaire).

Les provisions y afférentes se sont également renforcées de 7% à MAD 7 milliards, provenant essentiellement de l'Afrique Subsaharienne, dont les provisions enregistrent une hausse de 23,5% (impact Kenya).

Au 30 juin 2016, les créances en souffrances brutes affichent une hausse de 3,7% à MAD 13,2 milliards par rapport à fin 2015 provenant essentiellement des entités en Afrique Subsaharienne (évolution de 5,93% sur le S1 2016). Les provisions qui s'y rapportent se renforcent de 14,1% à MAD 8,4 milliards, en lien avec l'augmentation des couvertures en provisions sur l'Afrique Subsaharienne dans le cadre de leur mise à niveau par rapport aux Normes Groupe.

A noter que la variation globale des CES s'élève à MAD 477 Millions pour le Groupe BMCE Bank dans la mesure où les déclassements restent soutenus avec un niveau de croissance continu sur la période (hausse conjoncturelle et progressive).

*Tableau 39 Evolution du coût du risque sur la période 2013- S1 2016 :*

|                                    | 2013         | 2014         | Var.            | 2015         | Var.            | juin-16      | Var.           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|
| Taux de contentieux <sup>46</sup>  | 6,43%        | 6,40%        | -0,03 pt        | 7,05%        | +0,65 pt        | 7,49%        | +0,4 pt        |
| Taux de couverture <sup>47</sup>   | 62,96%       | 66,31%       | +3,35 pts       | 57,83%       | -8,48 pts       | 63,60%       | +5,8 pts       |
| <b>Coût du risque<sup>48</sup></b> | <b>0,87%</b> | <b>1,15%</b> | <b>+0,28 pt</b> | <b>0,83%</b> | <b>-0,32 pt</b> | <b>0,63%</b> | <b>-0,2 pt</b> |

Source : BMCE Bank

<sup>46</sup> Créances en souffrance brutes / Créances sur la clientèle brutes

<sup>47</sup> Provisions sur créances en souffrance / créances en souffrance brutes

<sup>48</sup> Coût du risque / Créances sur la clientèle nettes

En 2014, le taux de contentieux ressort quasi-stable (-0,03 pt) à 6,4%, le taux de couverture s'apprécie de 3,35 points 66,3% et le coût du risque passe de 0,87% à fin 2013 à 1,15% au 31/12/14 (+0,28 point).

Au 31 décembre 2015, le taux de contentieux de la banque augmente de 0,65 point passant de 6,4% en 2014 à 7,05% tandis que le taux de couverture baisse à 57,83% à fin 2015 (-8,48 points). L'évolution du taux de couverture au 31/12/2015 s'explique par une situation exceptionnelle en 2014 avec une augmentation des couvertures notamment sur l'Afrique Subsaharienne, conformément aux recommandations des Commissaires aux Comptes et de Bank Al Maghrib.

Parallèlement, le coût du risque baisse de 0,32 point à 0,83%. La baisse sur le périmètre Maroc est du fait de l'anticipation en IFRS des solutions mises en place pour les dossiers en anomalies.

Au 30 juin 2016, le taux de contentieux de la banque ressort à 7,49% (+0,4 point) tandis que le taux de couverture se renforce de 5,8 points à 63,6%, traduisant une politique globale de hausse des couvertures au niveau du Groupe, et que le coût du risque s'allège de 0,2 point à 0,63%.

## 5. Résultat net part du Groupe

L'évolution du RNPG du Groupe BMCE BANK entre décembre 2013 et juin 2016 se présente comme suit :

*Tableau 40 Evolution du résultat net part du groupe sur la période 2013- S1 2016*

| K MAD                                                              | 2013             | 2014             | Var.          | 2015             | Var.          | juin-15          | juin-16          | Var.         |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                     | <b>2 640 726</b> | <b>3 225 042</b> | <b>22,10%</b> | <b>3 443 621</b> | <b>6,80%</b>  | <b>1 855 130</b> | <b>2 089 719</b> | <b>12,6%</b> |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 69 089           | 81 621           | 18,10%        | 97 733           | 19,70%        | 56 996           | 59 260           | 4,0%         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                             | 12 207           | 17 306           | 41,80%        | 74 609           | 4,3x          | -2 601           | 10 161           | NS           |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                     | -                | -                |               | -                |               | -                | -                |              |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                       | <b>2 722 022</b> | <b>3 323 969</b> | <b>22,10%</b> | <b>3 615 963</b> | <b>8,80%</b>  | <b>1 909 525</b> | <b>2 159 138</b> | <b>13,1%</b> |
| Impôt sur les bénéfices                                            | -841 419         | -631 790         | -24,90%       | -961 233         | 52,10%        | -484 522         | -562 282         | 16,0%        |
| <b>Résultat net</b>                                                | <b>1 880 603</b> | <b>2 692 179</b> | <b>43,20%</b> | <b>2 654 730</b> | <b>-1,40%</b> | <b>1 425 003</b> | <b>1 596 856</b> | <b>12,1%</b> |
| Résultat hors Groupe                                               | 649 807          | 748 315          | 15,20%        | 699 195          | -6,60%        | 360 522          | 346 396          | -3,9%        |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                 | <b>1 230 796</b> | <b>1 943 864</b> | <b>57,90%</b> | <b>1 955 535</b> | <b>0,60%</b>  | <b>1 064 481</b> | <b>1 250 459</b> | <b>17,5%</b> |

Source : BMCE Bank

Au terme de l'exercice 2014, la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence marque une progression de 18,1% à MAD 81,6 millions, intégrant principalement les évolutions suivantes :

- L'augmentation de 67,4% de la contribution de CID à MAD 24,9 millions, soit 30,5% du total au 31 décembre 2014 ;
- La bonification de 9,8% de part de la BDM à MAD 51,1 millions, soit 62,6% du total ;
- La baisse de 58,1% de la contribution d'ACMAR à MAD 2,5 millions, soit 3,1% du total ;
- La sortie du périmètre de mise en équivalence de HANOUTY portant sa part à MAD 0 contre un déficit de près de MAD -1 million en 2013. En effet et suite à l'adoption par l'IASB de nouvelles normes de consolidation notamment IFRS 10 et IAS 28 R, le périmètre de consolidation du groupe BMCE Bank a fait l'objet d'une revue intégrale, afin d'en évaluer l'impact. Il en est ressorti, la sortie du périmètre de

HANOUTY vu que cette filiale ne remplit aucunement les critères énoncés par les nouvelles normes de consolidation.

Pour leur part, les gains nets sur autres actifs s'apprécient de 41,8% à MAD 17,3 millions, dû essentiellement à la progression de 23,4% du résultat non courant de la BOA passant de MAD 12,6 millions en 2013 à MAD 15,6 millions en 2014.

Dans ce sillage, le RNPG ressort en appréciation de 57,9% à MAD 1 943,9 millions. Par pôle d'activité, la Banque au Maroc contribue à hauteur de 51,1% au RNPG du Groupe, tandis que les filiales à l'international assurent 33,3% du RNPG soit MAD 647,5 millions, contre 7,5% pour les services financiers spécialisés (MAD 145,5 millions). Le reste émane de la banque d'affaires (5,5% correspondant à MAD 106,6 millions) et des autres activités (2,6%, soit MAD 51,4 millions).

Le résultat hors Groupe augmente, de son côté, de 15,2% s'élevant à MAD 748,3 millions. La contribution de la BOA dans le résultat des Intérêts Minoritaires s'élève à MAD 575 millions en 2014 contre MAD 542 millions en 2013.

Au 31 décembre 2015, la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence enregistre une hausse de 19,7% à MAD 97,7 millions comparativement à une année auparavant. Cette évolution intègre essentiellement :

- La progression de 54,9% de la contribution de la BDM à MAD 79,1 millions, soit 80,9% de la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence, résultant du double effet de l'amélioration du résultat social de la BDM de 30,8% et de l'augmentation de 5% de la participation dans son capital, à 32,38% ;
- Le bond de 2,2% de la contribution d'ACMAR à MAD 5,5 millions ;
- Le recul de 53,2% de la contribution de CID à MAD 11,7 millions ;
- Et, l'augmentation du déficit du RN provenant d'EURAFRIC de 47,8% à MAD -1,7 millions.

De leur côté, les gains ou pertes nets sur autres actifs affichent un bond de 4,3x à MAD 74,6 millions, sous l'effet de la constatation d'un résultat exceptionnel chez BOA Group. Le RNPG ressort, ainsi, à MAD 1 955,5 millions (+0,6%).

La ventilation du RNPG par secteur d'activité au 31/12/2015 laisse apparaître une contribution de 43,2% de la Banque au Maroc (soit MAD 845,2 millions), de 8,9% des services financiers spécialisés et de 5,6% de la gestion d'actifs et Banque d'affaires. Les activités internationales présentent, quant à elles, une contribution de 39,8% (+6,5 points).

Pour sa part, le résultat hors Groupe baisse de 6,6% à MAD 699,2 millions. La part de la BOA dans le résultat des intérêts minoritaires ressort à MAD 559,8 millions en 2015 contre MD 584,1 millions en 2014.

Au S1 2016, la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence augmente de 4% à MAD 59,3 millions, recouvrant essentiellement :

- La hausse de la contribution de la Banque de Développement du Mali de 15% à MAD 51 millions ;
- Le recul de 65% de la contribution d'ACMAR à MAD 0,88 million ;
- Le recul de 20% de la contribution de CID à MAD 6,8 millions ;
- Et l'augmentation du déficit du RN provenant d'EURAFRIC à MAD -3,8 millions.

Pour leur part, les gains ou pertes nets sur autres actifs enregistrent un bénéfice de MAD 10,2 millions contre un déficit de MAD -2,6 millions un an auparavant. Cette hausse provient essentiellement de BOA dont les gains et pertes nets sont passés de MAD 2 millions en Juin 2015 à près MAD de 9 millions à fin Juin 2016.

Dans ces conditions, le RNPG ressort en progression de 17,5% à MAD 1 250,5 millions.

Le résultat hors Groupe baisse, quant à lui, de 3,9% à MAD 346,4 millions. La contribution de BOA dans le résultat des Intérêts Minoritaires ressort à MAD 292 millions au S1 2016, soit en quasi-stagnation par rapport au 30 juin 2015.

Tableau 41 Contribution des sociétés mises en équivalence au résultat net part de groupe :

| Sociétés MEE                              | Contribution au RNPG IFRS (K MAD) |          |       |        |        |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|----------|-------|--------|--------|
|                                           | HANOUTY                           | EURAFRIC | ACMAR | CID    | BDM    |
| RN mis en équivalence au 30 juin 2016     | 0                                 | -3 818   | 884   | 6 822  | 51 033 |
| RN mis en équivalence au 30 juin 2015     | 0                                 | -1 165   | 2 497 | 8 478  | 44 322 |
| RN mis en équivalence au 31 décembre 2015 | 0                                 | -1 692   | 5 537 | 11 658 | 78 985 |
| RN mis en équivalence au 31 décembre 2014 | 0                                 | -1 145   | 2 496 | 24 902 | 51 025 |
| RN mis en équivalence au 31 décembre 2013 | -954                              | -1 110   | 5 962 | 14 880 | 46 524 |

Source : BMCE Bank

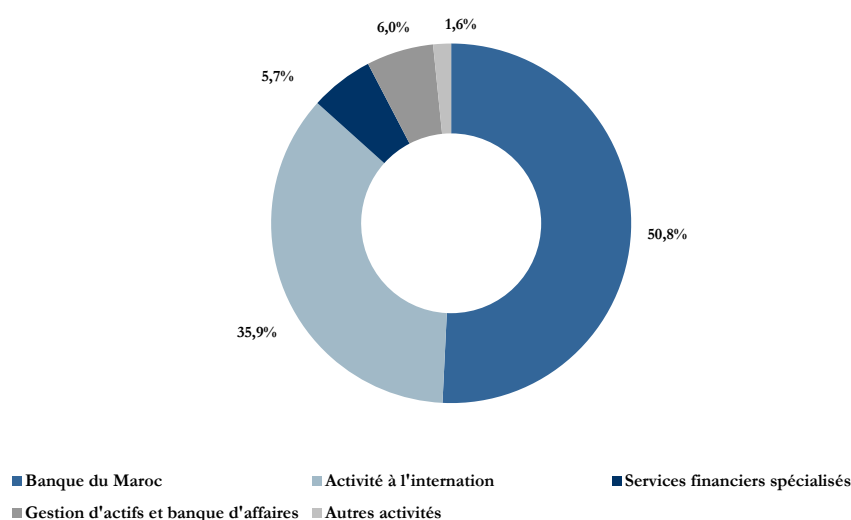
Par pôle d'activité, le RNPG est généré à raison de 50,8% par l'activité de la Banque au Maroc (+2,9 pts), de 35,9% par les activités internationales (27% en Afrique et 9% en Europe) et de 6% par la gestion d'actifs & Banque d'Affaires; La différence émanant des sociétés de financement spécialisés (5,7%) et des autres activités (1,6%).

Tableau 42 Répartition du RNPG par secteur d'activité :

| K MAD                                 |         | RNPG S1 2016 | RNPG S1 2015 | RNPG 2015 | RNPG 2014 | RNPG 2013 |
|---------------------------------------|---------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Banque du Maroc                       |         | 634 818      | 509 438      | 845 170   | 992 887   | 441 056   |
| Gestion d'actifs et Banque d'affaires |         | 75 426       | 61 370       | 110 059   | 106 593   | 66 429    |
| Services financiers spécialisés       |         | 71 250       | 86 973       | 173 887   | 145 484   | 119 847   |
| Activités à l'international           | Afrique | 330 943      | 297 239      | 607 995   | 521 454   | 504 293   |
|                                       | Europe  | 117 921      | 83 231       | 170 889   | 126 021   | 69 701    |
|                                       | Total   | 448 864      | 380 470      | 778 883   | 647 474   | 573 994   |
| Autres activités                      |         | 20 101       | 26 230       | 47 536    | 51 426    | 29 470    |

Source : BMCE Bank

## Contribution au RNPG par pôle au S1 2016



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

## 6. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière du Groupe BMCE BANK a évolué comme suit :

Tableau 43 Evolution de la rentabilité financière des actifs sur la période 2013-S1 2016

| En K MAD                | 2013         | 2014         | Var             | 2015         | Var            | Juin 2016    | Var            |
|-------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Total bilan             | 236 696 756  | 247 243 077  | 4,5%            | 279 421 620  | 13,0%          | 281 494 621  | +0,7%          |
| Total bilan moyen       | 233 792 632  | 241 969 916  | 3,5%            | 263 332 349  | 8,8%           | 280 458 120  | 6,5%           |
| Résultat net            | 1 880 603    | 2 692 179    | 43,2%           | 2 654 730    | -1,4%          | 1 596 856    | NS             |
| <b>RoA<sup>49</sup></b> | <b>0,80%</b> | <b>1,11%</b> | <b>+0,31 pt</b> | <b>1,01%</b> | <b>-0,1 pt</b> | <b>1,14%</b> | <b>+0,13pt</b> |

Source : BMCE Bank

Tableau 44 Evolution de la rentabilité financière des capitaux propres sur la période 2013- S1 2016

| En K MAD                        | Au<br>31/12/13 | Au<br>31/12/14 | Var            | Au<br>31/12/15 | Var            | Au<br>30/06/2016 | Var           |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Capitaux propres part du Groupe | 14 898 971     | 16 063 542     | 7,8%           | 17 022 041     | 7,8%           | 17 683 691       | 3,9%          |
| Résultat net part du Groupe     | 1 230 796      | 1 943 864      | 57,9%          | 1 955 535      | 57,9%          | 1 250 459        | NS            |
| Dividendes versés               | 592 020        | 717 829        | 21,25%         | 788 651        | 21,25%         | 897 317          | 13,8%         |
| <b>RoE<sup>50</sup></b>         | <b>9,0%</b>    | <b>13,7%</b>   | <b>4,7 pts</b> | <b>12,8%</b>   | <b>-0,9 pt</b> | <b>15,5%</b>     | <b>+2,7pt</b> |

Source : BMCE Bank

Au 30 juin 2016, le RoA annualisé de BMCE Bank ressort à 1,14% (+0,1 point comparativement à fin 2015), tandis que le RoE annualisé se fixe à 15,5% (+2,7 point).

## 7. Ratios réglementaires

Tableau 45 Evolution des principaux ratios réglementaire sur la période 2013-S1 2016

| En M MAD                                         | 2013          | 2014         | Var.             | 2015         | Var.            | Juin 2016    | Var.           |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|
| Fonds propres <sup>51</sup>                      | 22 454        | 23 753       | +5,8%            | 25 680       | +8,1%           | 27 631       | +7,6%          |
| Fonds propres de base                            | 15 988        | 19 231       | +20,3%           | 19 744       | +2,7%           | 20 109       | +1,8%          |
| Actifs pondérés                                  | 176 245       | 196 878      | +11,7%           | 208 794      | +6,1%           | 222 848      | +6,7%          |
| <b>Ratio Tier 1 (min. 9%)</b>                    | <b>9,1%</b>   | <b>9,8%</b>  | <b>+0,7 pts</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>-0,3 pts</b> | <b>9,0%</b>  | <b>-0,5pts</b> |
| <b>Ratio de solvabilité (min 12%)</b>            | <b>12,7%</b>  | <b>12,1%</b> | <b>-0,6 pts</b>  | <b>12,3%</b> | <b>+0,2pts</b>  | <b>12,4%</b> | <b>+0,1pts</b> |
| <b>Coefficient de liquidité (activité Maroc)</b> | <b>104,2%</b> | <b>125%</b>  | <b>+20,8 pts</b> | <b>110%</b>  | <b>-15 pts</b>  |              |                |

Source : BMCE Bank

Le ratio de solvabilité consolidé de la Banque, traduisant sa capacité à faire face à l'ensemble de ses engagements par le biais de ses fonds propres, demeure supérieur à la norme réglementaire fixée à 12%. Il passe en effet de 12,3% au 31 décembre 2015 à 12,4% à fin juin 2016.

Pour sa part, le Tier 1 ressort à 9,02% en juin 2016 contre 9,5% en 2015, et 9,8% en 2014 (vs. une exigence réglementaire de 9%).

A noter que (i) le montant des fonds propres de base doit, à tout moment, être au moins égal à 5,5% des risques pondérés; (ii) le montant des fonds propres de catégorie 1 doit, à tout moment, être au moins égal à 6,5% des risques pondérés et (iii) que le montant des fonds propres de catégorie 1 et 2 doit, à tout moment être au moins égal à 9,5% des risques pondérés<sup>52</sup>.

<sup>49</sup> Résultat net / total bilan moyen, annualisé pour le S1 2016

<sup>50</sup> Résultat net part du groupe/ (Capitaux propres part du Groupe (n-1) – Dividendes versés (n)), annualisé pour le S1 2016

<sup>51</sup> Les fonds propres retenus dans le cadre du calcul des ratios réglementaires intègrent un certain nombre d'éléments et retraitements complémentaires (dettes subordonnées, immobilisations, goodwill...) (cf circulaire n°14/G/2013 de BAM)

<sup>52</sup> BMCE Bank est en respect de toutes les exigences présentées.

Les établissements de crédit doivent également constituer un coussin de conservation représentant 2,5% des fonds propres répondant aux caractéristiques du noyau dur.

La banque pilote ses fonds propres de base pour que ceux-ci soient à tout moment au-dessus de 8% (constitués grâce au capital social, prime d'émission, et réserves).

Pour sa part, le Coefficient de Liquidité demeure au-dessus de la limite réglementaire de 100% pour s'établir à 110% au 31 décembre 2015.

De son côté, le Coefficient LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) sur base consolidée ressort à 151% à fin juin 2016 au-dessus de la limite réglementaire de 70% prévue pour fin 2016.

A noter que les limites réglementaires prévues par la note circulaire relative au LCR se présentent comme suit :

|                                | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>LCR minimum à respecter</b> | 60%  | 70%  | 80%  | 90%  | 100% |

### III. Analyse du bilan consolidé IFRS

#### 1. Tableau de passage des capitaux propres

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2016                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
|                                                                                   | Capital   | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total      |
| Capitaux propres ouverture 01.01.2016                                             | 1 794 634 | 11 104 784                | 0               | 4 056 903                        | 65 587                              | 17 021 908                   | 5 087 509             | 22 109 419 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Capitaux propres ouverture 01.01.2016                                             | 1 794 634 | 11 104 784                | 0               | 4 056 903                        | 65 587                              | 17 021 908                   | 5 087 509             | 22 109 419 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 408 975                   |                 | -408 975                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Paiements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -923 345                         |                                     | -923 345                     | -474 826              | -1 398 171 |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 250 459                        |                                     | 1 250 459                    | 346 396               | 1 596 855  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles :                                    |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Réévaluations et cessions (E)                                                     |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 |                                  | -36 277                             | -36 277                      | 3 670                 | -39 947    |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (G)                   |           |                           |                 |                                  | 28 709                              | 28 709                       |                       | 28 709     |
| IAS 19 R                                                                          |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 0                                | -7 568                              | -7 568                       | -3 670                | -11 238    |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 14 016                           |                                     | 14 016                       | 5 311                 | 19 327     |
| Divers                                                                            |           |                           |                 | 328 221                          |                                     | 328 221                      | 57 145                | 385 365    |
| Capitaux propres clôture 30.06.2016                                               | 1 794 634 | 11 513 759                | 0               | 4 317 278                        | 58 020                              | 17 683 691                   | 5 017 865             | 22 701 557 |

Source : BMCE Bank

(\*) Divers concernent principalement les autres flux de consolidation du palier BOA et les écarts de conversion constatés sur les filiales étrangères.

## 2. Bilan consolidé IFRS

Tableau 46 Bilan consolidé du groupe sur la période 2013- S1 2016

| ACTIF - K MAD                                                                           | 2013               | 2014               | Var          | 2015               | Var           | S1 2016            | Var         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------|
| Valeurs en caisse,<br>Banque Centrale,<br>Trésor Public, Service<br>des chèques postaux | 11 939 091         | 9 966 747          | -16,50%      | 10 403 090         | 4,40%         | 9 472 175          | -8,9%       |
| Actifs financiers à la<br>juste valeur par<br>résultat                                  | 28 223 948         | 28 609 790         | 1,40%        | 25 760 228         | -10,00%       | 31 239 021         | 21,3%       |
| Instruments dérivés<br>de couverture                                                    | -                  | -                  | -            | 7 207              |               | 34 995             | 385,6%      |
| Actifs financiers<br>disponibles à la vente                                             | 3 319 804          | 4 891 427          | 47,30%       | 6 846 572          | 40,00%        | 7 929 975          | 15,8%       |
| Prêts et créances sur<br>les établissements de<br>crédits et assimilés                  | 18 145 727         | 16 072 610         | -11,40%      | 20 971 036         | 30,50%        | 19 335 491         | -7,8%       |
| Prêts et créances sur<br>la clientèle                                                   | 149 374 957        | 155 152 943        | 3,90%        | 173 279 696        | 11,70%        | 167 888 668        | -3,1%       |
| Ecart de réévaluation<br>actif des portefeuilles<br>couverts en taux                    | -                  | -                  |              | -                  |               |                    |             |
| Placements détenus<br>jusqu'à leur échéance                                             | 12 536 742         | 18 153 337         | 44,80%       | 24 559 458         | 35,30%        | 26 279 724         | 7,0%        |
| Actifs d'impôt exigible                                                                 | 92 432             | 199 008            | 115,30%      | 63 550             | -68,10%       | 247 578            | 289,6%      |
| Actifs d'impôt différé                                                                  | 257 635            | 445 733            | 73,00%       | 473 814            | 6,30%         | 551 705            | 16,4%       |
| Comptes de<br>régularisation et<br>autres actifs                                        | 4 317 433          | 4 978 851          | 15,30%       | 5 364 187          | 7,70%         | 6 003 400          | 11,9%       |
| Actifs non courants<br>destinés à être cédés                                            | -                  | -                  | -            | -                  |               | -                  |             |
| Participations dans<br>des entreprises mises<br>en équivalence                          | 472 624            | 513 766            | 8,70%        | 585 787            | 14,00%        | 595 128            | 1,6%        |
| Immeubles de<br>placement                                                               | 947 602            | 835 047            | -11,90%      | 3 035 131          | 263,50%       | 3 433 203          | 13,1%       |
| Immobilisations<br>corporelles                                                          | 5 465 769          | 5 847 075          | 7,00%        | 6 516 029          | 11,40%        | 6 818 381          | 4,6%        |
| Immobilisations<br>incorporelles                                                        | 770 522            | 744 273            | -3,40%       | 703 525            | -5,50%        | 812 867            | 15,5%       |
| Ecarts d'acquisition                                                                    | 832 470            | 832 470            | 0,00%        | 852 310            | 2,40%         | 852 310            | 0,0%        |
| <b>Total Actif</b>                                                                      | <b>236 696 756</b> | <b>247 243 077</b> | <b>4,50%</b> | <b>279 421 620</b> | <b>13,00%</b> | <b>281 494 621</b> | <b>0,7%</b> |

Source : BMCE Bank – Comptes consolidés IFRS

| PASSIF - K MAD                                                    | 2013              | 2014              | Var          | 2015              | Var          | S1 2016           | Var         |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|
| Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux     | 68 253            | -                 | NS           | -                 |              | 0                 |             |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 2 437 494         | 2 745 648         | 12,60%       | 2 046 594         | -25,50%      | 2 056 310         | 0,5%        |
| Instruments dérivés de couverture                                 | -                 | 2 018             | NS           | -                 | -100,00%     | 0                 |             |
| Dettes envers les établissements de crédits et assimilés          | 35 068 715        | 33 142 978        | -5,50%       | 51 176 027        | 54,40%       | 46 822 809        | -8,5%       |
| Dettes envers la clientèle                                        | 148 790 337       | 161 268 876       | 8,40%        | 178 255 021       | 10,50%       | 180 982 226       | 1,5%        |
| Titres de créances émis                                           | 12 451 775        | 13 170 353        | 5,80%        | 8 967 697         | -31,90%      | 8 439 472         | -5,9%       |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   | 0                 | -                 | -            | -                 |              | 0                 |             |
| Passifs d'impôt courant                                           | 94 368            | 55 341            | -41,40%      | 131 027           | 136,80%      | 421 944           | 222,0%      |
| Passifs d'impôt différé                                           | 989 759           | 1 099 810         | 11,10%       | 1 130 452         | 2,80%        | 1 140 703         | 0,9%        |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 11 380 363        | 7 636 569         | -32,90%      | 6 315 040         | -17,30%      | 7 803 472         | 23,6%       |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        | 0                 | -                 | -            | -                 |              | 0                 |             |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    | 0                 | -                 | -            | -                 |              | 0                 |             |
| Provisions pour risques et charges                                | 456 573           | 523 011           | 14,60%       | 650 913           | 24,50%       | 669 816           | 2,9%        |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 0                 | -                 | -            | -                 |              | 0                 |             |
| Dettes subordonnées                                               | 5 815 661         | 6 795 304         | 16,80%       | 8 639 297         | 27,10%       | 10 456 312        | 21,0%       |
| <b>Capital et réserves liées</b>                                  | <b>12 104 178</b> | <b>12 488 381</b> | <b>3,20%</b> | <b>12 899 418</b> | <b>3,30%</b> | <b>13 308 393</b> | <b>3,2%</b> |
| Réserves consolidées                                              |                   |                   |              |                   |              |                   |             |
| -Part du groupe                                                   | 1 456 083         | 1 481 861         | 1,80%        | 2 101 501         | 41,80%       | 3 066 819         | 45,9%       |
| -Part des minoritaires                                            | 3 612 458         | 4 000 114         | 10,70%       | 4 381 320         | 9,50%        | 4 668 143         | 6,5%        |
| Gains et pertes latents ou différés, Part du Groupe               | 107 914           | 149 436           | 38,50%       | 65 587            | -56,10%      | 58 020            | -11,5%      |
| Gains et pertes latents ou différés, Part des minoritaires        | -17 778           | -8 802            | -50,50%      | 6 996             | NS           | 3 327             | -52,4%      |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                 |                   |                   |              | <b>-</b>          |              | <b>0</b>          |             |

|                                    |                    |                    |              |                    |               |                    |             |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------|
| -Part du groupe                    | 1 230 796          | 1 943 864          | 57,90%       | 1 955 535          | 0,60%         | 1 250 459          | -36,1%      |
| -Part des minoritaires             | 649 807            | 748 315            | 15,20%       | 699 195            | -6,60%        | 346 396            | -50,5%      |
| <b>Capitaux propres consolidés</b> | <b>19 143 458</b>  | <b>20 803 169</b>  | <b>8,70%</b> | <b>22 109 552</b>  | <b>6,30%</b>  | <b>22 701 557</b>  | <b>2,7%</b> |
| <b>TOTAL Passif</b>                | <b>236 696 756</b> | <b>247 243 077</b> | <b>4,50%</b> | <b>279 421 620</b> | <b>13,00%</b> | <b>281 494 621</b> | <b>0,7%</b> |

Source : BMCE Bank – Comptes consolidés IFRS

Au terme du S1 2016, le total actif consolidé se bonifie de 0,7% par rapport au 31 décembre 2015 à MAD 281,5 milliards, intégrant essentiellement :

- Le recul de 8,9% des valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, service des chèques postaux à MAD 9,5 milliards ;
- La baisse de 3,1% de l'encours de créances à la clientèle à MAD 167,9 milliards depuis fin 2015, généré à raison de 63,8% par l'activité sociale (soit MAD 107,2 milliards) ;
- La diminution de 7,8% des prêts et créances sur les établissements de crédit à MAD 19,3 milliards ;
- La progression de 21,3% de l'actif financier à la juste valeur par résultat à MAD 31,2 milliards intégrant des hausses au niveau des Bons du Trésor (+77,7% à MAD 7,5 milliards) et des obligations (2,3x à MAD 3,5 milliards) ;
- Le renforcement des actifs financiers disponibles à la vente de 15,8% à MAD 7,9 milliards essentiellement constaté au niveau des obligations (+24,8% à MAD 5,1 milliards) ;
- Et, l'accroissement de 7% à MAD 26,3 milliards des placements détenus jusqu'à l'échéance bénéficiant de la hausse de 17,1% à MAD 15 milliards observée au niveau des obligations d'Etat.

De son côté, le passif consolidé du Groupe présente au titre du 1<sup>er</sup> semestre de 2016 les principales variations suivantes :

- L'augmentation de 1,5% de l'encours des dépôts de la clientèle consolidés à MAD 181 milliards provenant à 68,5% de l'encours en social (soit MAD 124,1 milliards) ;
- Le repli de 8,5% à MAD 46,8 milliards des dettes envers les établissements de crédit essentiellement due à la baisse du tiers des opérations de pension ;
- L'augmentation de 23,6% à MAD 7,8 milliards des comptes de régularisation et autres passifs par rapport à fin 2015 s'explique principalement par la hausse des emprunts de titres dus aux activités de marché (+54% chez BMCE Bank) ;
- Et, la hausse de 21% de l'encours de dettes subordonnées à MAD 10,5 milliards, intégrant l'emprunt obligataire de MAD 2 milliards réalisé en juin 2016.

A l'issue de l'exercice 2015, le total actif consolidé augmente de 13% comparativement à l'année précédente à MAD 279,4 milliards. Cette évolution s'explique par :

- La progression de 11,7% à MAD 173,3 milliards de l'encours consolidé de crédits à la clientèle, généré à hauteur de 65,4% par la banque au Maroc, soit MAD 113,3 milliards (+14%) ;
- La hausse de 30,5% des prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés à MAD 21 milliards due à la progression des valeurs reçues en pension à terme des E.C.A (Resales) chez la BMCE ;
- L'appréciation de 35,3% des placements détenus jusqu'à leur échéance à MAD 24,6 milliards. Les principaux excédents de trésorerie ont fait l'objet de placements en titres détenus jusqu'à échéance ;
- Le recul de 10% à MAD 25,8 milliards des actifs financiers à la juste valeur par résultat, essentiellement constaté au niveau des OPCVM et autres titres à revenu variable ;
- La progression de 40% des actifs financiers disponibles à la vente à MAD 6,8 milliards principalement expliquée par l'appréciation de 50,2% du portefeuille d'obligations à MAD 4,1 milliards ;
- Et, le bond de 3,6x des immeubles de placement à MAD 3 milliards sous l'effet de l'accroissement des datations de paiement et des acquisitions réalisés au niveau de la BMCE SA ;

Pour sa part, l'évolution du passif consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2015 recouvre :

- L'élargissement de 54,4% des dettes interbancaires à MAD 51,2 milliards suite à la hausse des niveaux des valeurs mises en pension (Repos) ;
- La hausse de 10,5% à MAD 178,3 milliards des dépôts de la clientèle provenant à hauteur de 68% de l'activité au Maroc, soit MAD 121,2 milliards (+10,1%) ;
- L'accroissement de 27,1% à MAD 8,6 milliards des dettes subordonnées au vu de la réalisation d'un emprunt obligataire de MAD 2 milliards en juin 2015 ;
- Le recul de 31,9% des titres de créances émis à MAD 9 milliards suite au repli de 33% de l'encours des Certificats de Dépôt émis par BMCE Bank en 2015 de MAD 3 560 millions, et la baisse des BSF émis par Maghrébail passant de MAD 1 077 millions à MAD 413 millions en 2015 ;
- La baisse de 17,3% des comptes de régularisation et autres passifs à MAD 6,3 milliards ;
- Et, le renforcement de 6,3% des capitaux propres consolidés à MAD 22,1 milliards principalement sous l'effet de la hausse de 18,3% des réserves consolidées à MAD 6,5 milliards à fin 2015.

Au terme de l'année 2014, le total bilan consolidé ressort à MAD 247,2 milliards, en hausse de 4,5% par rapport à 2013. Cette évolution intègre notamment à l'actif :

- La progression de 3,9% des prêts et créances sur la clientèle à MAD 155,2 milliards, générés à hauteur de 64,1% par l'activité agrégée (MAD 99,4 milliards), intégrant en social une hausse des encours de crédits de trésorerie et à la consommation et de crédits immobiliers, de 6% à MAD 36,3 milliards<sup>53</sup> et de 4,5% à MAD 34,9 milliards respectivement, compensant le léger repli des crédits à l'équipement (-0,8% à MAD 15,9 milliards) et la baisse des autres crédits de 35,2% à MAD 12,3 milliards ;
- Renforcement de 44,8% des placements détenus jusqu'à leur échéance à MAD 18,2 milliards, portés par l'augmentation de 47,4% des Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales à MAD 17 milliards ;
- La hausse de 47,3% des actifs financiers disponibles à la vente à MAD 4,9 milliards, profitant de l'appréciation du portefeuille de titres du groupe BOA ;
- La baisse de 11,4% des prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés à MAD 16,1 milliards essentiellement due au repli des prêts consentis (-8,9% à MAD 12,2 milliards). Cette évolution est essentiellement imputable à BMCE Bank. En effet, dans les comptes sociaux de la banque les prêts envers les EDC ont augmenté de 20%, cependant, après élimination des opérations intragroupe, celles-ci ressortent en recul de 13% ;
- Et, le recul de 16,5% des valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, service des chèques postaux à MAD 10 milliards, imputable à la baisse des dépôts auprès de la Banque Centrale (-25,4% à MAD 6,1 milliards).

Parallèlement, les postes du passif affichent principalement les évolutions suivantes :

- L'augmentation de 8,4% des dettes envers la clientèle augmentent à MAD 161,3 milliards, provenant à hauteur de 68,3% de l'activité agrégée (soit MAD 110,1 milliards) et dont la progression est portée essentiellement par l'appréciation (i) de 9,1% des comptes créditeurs à MAD 59 milliards, (ii) de 6,8% des dépôts à terme à MAD 26,8 milliards et (iii) de 5% à MAD 19,2 milliards des comptes d'épargne ;
- Le repli de 32,9% des comptes de régularisation et autres passifs à MAD 7,6 milliards qui s'explique essentiellement par la baisse de 68% des comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres à MAD 2 017,1 millions en 2014 ;
- Le renforcement de 8,7% des capitaux propres consolidés à MAD 20,8 milliards en raison de la progression de 57,9% à MAD 1,9 milliards du Résultat Net Part du Groupe ;
- Et, la hausse de 16,8% des dettes subordonnées à MAD 6,8 milliards suite à l'augmentation de 16,3% enregistrée chez BMCE Bank à MAD 6 303 millions. En effet, la banque a réalisé en 2014 un emprunt subordonné de MAD 1 milliard.

## 1) Evolution des crédits

Le tableau ci-dessous affiche l'évolution des crédits par type de produits sur la période considérée :

<sup>53</sup> Intégrant les créances en souffrance.

Tableau 47 Evolution des crédits par type de produits sur la période 2013- S1 2016 :

| K MAD                                                              | 2013               | 2014               | Var            | 2015               | Var           | S1 2016            | Var           |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés (C1)</b> | <b>18 145 727</b>  | <b>16 072 610</b>  | <b>-11,42%</b> | <b>20 971 036</b>  | <b>30,48%</b> | <b>19 335 491</b>  | <b>-7,80%</b> |
| Comptes à vue                                                      | 4 630 305          | 3 923 290          | -15,27%        | 5 630 176          | 43,51%        | 6 053 937          | 7,53%         |
| Prêts                                                              | 13 362 300         | 12 169 796         | -8,92%         | 12 839 340         | 5,50%         | 10 542 149         | -17,89%       |
| Opérations de pension                                              | 193 327            | 47 877             | -75,24%        | 2 567 788          | ns            | 2 805 558          | 9,26%         |
| Provisions                                                         | -40 205            | -68 353            | 70,01%         | -66 268            | -3,05%        | -66 153            | -0,17%        |
| <b>Créances sur la clientèle (C2)</b>                              | <b>149 374 957</b> | <b>155 152 943</b> | <b>3,87%</b>   | <b>173 279 696</b> | <b>11,68%</b> | <b>167 888 668</b> | <b>-3,11%</b> |
| Comptes ordinaires débiteurs                                       | 21 263 162         | 24 271 477         | 14,15%         | 25 697 536         | 5,88%         | 25 295 709         | -1,56%        |
| Prêts consentis à la clientèle                                     | 107 613 766        | 116 381 173        | 8,15%          | 124 431 972        | 6,92%         | 129 222 803        | 3,85%         |
| Opérations de pension                                              | 15 707 669         | 9 467 823          | -39,72%        | 18 162 143         | 91,83%        | 9 204 989          | -49,32%       |
| Opérations de location-financement                                 | 11 096 420         | 11 910 030         | 7,33%          | 12 351 801         | 3,71%         | 12 567 853         | 1,75%         |
| Provisions                                                         | -6 306 060         | -6 877 560         | 9,06%          | -7 363 756         | 7,07%         | -8 402 686         | 14,11%        |
| <b>Total crédits (C1+C2)</b>                                       | <b>167 520 684</b> | <b>171 225 553</b> | <b>2,21%</b>   | <b>194 250 732</b> | <b>13,45%</b> | <b>187 224 159</b> | <b>-3,62%</b> |

Source : BMCE Bank

Au 30 juin 2016, l'encours de crédit enregistre une régression de 3,6% à MAD 187,2 milliards, cette variation intègre :

- Une baisse de 7,8% à MAD 19,3 milliards des créances sur les établissements de crédit recouvrant essentiellement un repli de 17,9% à MAD 10,5 milliards des prêts interbancaires ;
- Une diminution des créances sur la clientèle de 3,1% à MAD 167,9 milliards recouvrant un recul de 49,3% des opérations de pension à MAD 9,2 milliards, atténué par la progression de 3,9% des prêts consentis à la clientèle à MAD 129,2 milliards (près de 77% de l'encours).

En 2015, les crédits octroyés par le Groupe BMCE Bank affichent une augmentation de 13,4% pour se porter à MAD 194,2 milliards, cette évolution recouvre :

- Une progression de 30,5% à MAD 21 milliards des créances sur les établissements de crédit intégrant un bond de 53,6x des opérations de pension à MAD 2,6 milliards et une progression de 43,5% des comptes à vue à MAD 5,6 milliards ;
- Une amélioration des créances sur la clientèle de 11,7% à MAD 173,3 milliards recouvrant notamment une hausse de 91,8% des opérations de pension à MAD 18,2 milliards et de 6,9% des prêts consentis à la clientèle à MAD 124,4 milliards.

Au terme de l'année 2014, l'encours de l'ensemble des crédits octroyés par le Groupe BMCE Bank progresse de 2,2% comparativement à l'exercice précédent pour se fixer à MAD 171,2 milliards. Cette évolution s'explique par :

- Un repli de 11,4% à MAD 16,1 milliards des créances sur les établissements de crédit incluant une diminution de 15,3% à MAD 3,9 milliards des comptes à vue et un ralentissement de 8,9% des prêts interbancaires à MAD 12,2 milliards. La variation des provisions sur les créances envers les établissements de crédit (+70% à MAD 68,4 millions) provient principalement de la LCB et de BOA ;
- Et, une appréciation de 3,9% des créances sur la clientèle à MAD 155,2 milliards portée par l'amélioration de 8,1% des prêts consentis à la clientèle à MAD 116,4 milliards (75% de l'encours de créances sur la clientèle) conjuguée à la progression des comptes ordinaires débiteurs (+14,1% à MAD 24,3 milliards) et permettant de résorber le recul des opérations de pension (-39,7% à MAD 9,5 milliards).

La ventilation des prêts et créances sur la clientèle par pôle d'activité se présente comme suit :

*Tableau 48 Ventilation des prêts et créances par pôle d'activité sur la période 2013- S1 2016 :*

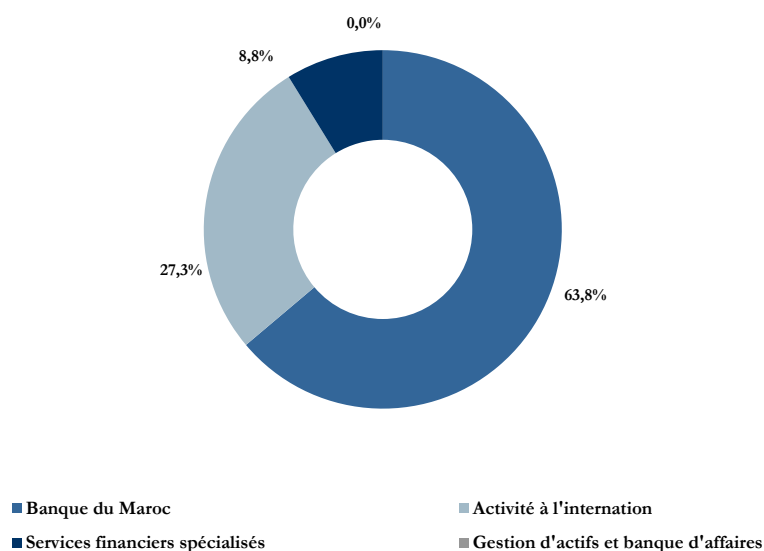
| K MAD                           | 2013               | 2014               | Var.        | 2015               | Var.         | S1 2016            | Var          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Banque au Maroc                 | 102 077 889        | 99 346 209         | -2,7%       | 113 592 596        | 14,3%        | 107 194 316        | -5,6%        |
| Services financiers spécialisés | 13 781 855         | 14 867 010         | 7,9%        | 14 680 785         | -1,3%        | 14 791 514         | 0,8%         |
| Activités à l'international     | 33 514 940         | 40 939 545         | 22,2%       | 45 006 206         | 9,9%         | 45 902 759         | 2,0%         |
| Banque d'affaires               | 273                | 179                | -34,4%      | 109                | -39,1%       | 79                 | -27,5%       |
| <b>Total</b>                    | <b>149 374 957</b> | <b>155 152 943</b> | <b>3,9%</b> | <b>173 279 696</b> | <b>11,7%</b> | <b>167 888 668</b> | <b>-3,1%</b> |

Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFR

La baisse de l'encours des prêts et créances pour la Banque au Maroc entre décembre 2015 et juin 2016 s'explique principalement par la baisse des prises en pension de 49%. En neutralisant cet impact, l'encours aurait progressé de 2,7%.

L'encours des créances clients à l'international a progressé de 2% entre décembre 2015 et juin 2016 intégrant globalement une quasi-stagnation de l'encours chez BOA et une croissance enregistrée par BIH de 9% en dirhams.

#### Répartition des créances par pôle au S1 2016



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

Par pôle d'activité, la Banque au Maroc draine 63,8% des crédits à la clientèle distribués à fin juin 2016 (-1,7 points comparativement à fin 2015), contre une part de 27,3% pour les activités à l'international (+1,4 points) et de 8,8% pour les services financiers spécialisés (+0,3 point).

## 2) Evolution des dépôts

L'encours consolidé des dettes envers les établissements de crédit et envers la clientèle par type de produits évolue comme suit sur la période sous revue :

Tableau 49 Evolution des dépôts de clientèle sur la période 2013- S1 2016 :

| K MAD                                                  | 2013               | 2014               | Var          | 2015               | Var          | S1 2016            | Var          |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Dettes envers les établissements de crédit (D1)</b> | <b>35 068 715</b>  | <b>33 142 978</b>  | <b>-5,5%</b> | <b>51 176 027</b>  | <b>54,4%</b> | <b>46 822 809</b>  | <b>-8,5%</b> |
| Comptes à vue                                          | 1 723 359          | 2 254 051          | 30,8%        | 2 081 821          | -7,6%        | 3 369 848          | 61,9%        |
| Emprunts                                               | 18 429 985         | 26 604 762         | 44,4%        | 34 683 456         | 30,4%        | 33 839 211         | -2,4%        |
| Opérations de pension                                  | 14 915 371         | 4 284 165          | -71,3%       | 14 410 750         | 3,4x         | 9 613 750          | -33,3%       |
| <b>Dettes envers la clientèle (D2)</b>                 | <b>148 790 337</b> | <b>161 268 876</b> | <b>8,4%</b>  | <b>178 255 021</b> | <b>10,5%</b> | <b>180 982 226</b> | <b>1,5%</b>  |
| Comptes ordinaires créditeurs                          | 64 672 430         | 89 254 191         | 38,0%        | 100 028 015        | 12,1%        | 101 017 567        | 1,0%         |
| Comptes à terme                                        | 20 735 319         | 35 948 532         | 73,4%        | 40 871 554         | 13,7%        | 40 172 270         | -1,7%        |
| Comptes d'épargne à taux administré                    | 18 930 245         | 19 993 183         | 5,6%         | 21 017 845         | 5,1%         | 21 730 357         | 3,4%         |
| Bons de caisse                                         | 4 144 400          | 4 488 643          | 8,3%         | 4 666 140          | 4,0%         | 5 224 609          | 12,0%        |
| Opérations de pension                                  | 1 166 600          | 3 246 264          | 2,8x         | 2 481 744          | -23,6%       | 3 957 663          | 59,5%        |
| Autres comptes créditeurs                              | 39 141 343         | 8 338 063          | -78,7%       | 9 189 723          | 10,2%        | 8 879 760          | -3,4%        |
| <b>Total dépôts (D1+D2)</b>                            | <b>183 859 052</b> | <b>194 411 854</b> | <b>5,7%</b>  | <b>229 431 048</b> | <b>18,0%</b> | <b>227 805 035</b> | <b>-0,7%</b> |

Source : BMCE Bank

A fin juin 2016, l'encours des dépôts baisse légèrement de 0,7% à MAD 227,8 milliards intégrant notamment :

- Le repli de 8,5% des dettes envers les établissements de crédit à MAD 46,8 milliards tirées à la baisse par le recul de 33,3% à MAD 9,6 milliards des opérations de pension ;
- La hausse de 1,5% des dettes envers la clientèle à MAD 181 milliards recouvrant principalement les baisses de 1,7% à MAD 40,2 milliards des comptes à terme et de 3,4% à MAD 8,9 milliards des autres comptes créditeurs, entièrement compensées par les progressions de 59,5% des opérations de pension à MAD 4 milliards et de 1% des comptes ordinaires créditeurs à MAD 101 milliards (près de 56% de l'encours).

A fin 2015, l'encours des dépôts augmente de 18% à MAD 229,4 milliards. Cette évolution s'explique notamment par :

- La progression de 54,4% des dettes interbancaires à MAD 51,2 milliards intégrant notamment le bond de 3,4x réalisé par les opérations de pension à MAD 14,4 milliards ;
- L'augmentation de 10,5% à MAD 178,3 milliards des dépôts de la clientèle principalement tirés par les hausses de 12,1% des comptes ordinaires créditeurs à MAD 100 milliards et de 13% des comptes à terme et autres comptes créditeurs à MAD 50,1 milliards.

En 2014, l'encours global des dépôts s'améliore de 5,7% à MAD 194,4 milliards, intégrant une hausse de 8,4% de l'encours des dépôts de la clientèle à MAD 161,3 milliards (soit 83% du total des dépôts).

Cet accroissement est essentiellement redevable à (i) l'appréciation de 38% des comptes ordinaires créditeurs à MAD 89,3 milliards, combinée à (ii) l'augmentation de 9,8 % à MAD 35,9 milliards des comptes à terme et à (iii) l'ascension de 2,8x des opérations de pension à MAD 3,2 milliards.

En revanche, les dettes envers les établissements de crédits régressent de 5,5% à MAD 33,1 milliards au vu de la diminution de 71,3% à MAD 4,3 milliards des opérations de pension du fait de l'atténuation du déficit de liquidité bancaire entre 2013 et 2014 impliquant un moindre recours au financement auprès de l'interbancaire, partiellement couverte par l'augmentation de 44,4% des emprunts à MAD 26,6 milliards.

La ventilation des dépôts de la clientèle par zone géographique se présente comme suit :

Tableau 50 Ventilation des dépôts de la clientèle par zone géographique sur la période 2012- S1 2016

| En K MAD            | 2013               | 2014               | Var         | 2015               | var          | S1 2016            | var         | part          |
|---------------------|--------------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|---------------|
| Maroc               | 103 605 942        | 111 211 025        | 7,3%        | 122 220 781        | 9,9%         | 125 181 921        | 2,4%        | <b>72,7%</b>  |
| Afrique             | 43 577 634         | 48 544 736         | 11,4%       | 54 445 069         | 12,2%        | 54 466 115         | 0,0%        | <b>24,8%</b>  |
| Europe              | 1 606 761          | 1 513 115          | -5,8%       | 1 589 171          | 5,0%         | 1 334 190          | -16,0%      | <b>2,5%</b>   |
| <b>Total dépôts</b> | <b>148 790 337</b> | <b>161 268 876</b> | <b>8,4%</b> | <b>178 255 021</b> | <b>10,5%</b> | <b>180 982 226</b> | <b>1,5%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : BMCE Bank

Par zone géographique, les dépôts des clients au Maroc représentent 72,7% du total des dépôts de la clientèle au S1 2016 (contre 68,6% à fin 2015) tandis que la contribution du réseau africain baisse de 5,7 points à 24,8%.

Par pôle d'activité, la banque au Maroc draine 68,5% des dettes envers la clientèle, contre 30,8% pour les activités internationales et 0,7% pour les services financiers spécialisés au S1 2016.

Tableau 51 Taux de transformation sur la période 2013- S1 2016

| En K MAD                                   | 2013          | 2014         | Var.            | 2015         | Var.         | S1 2016      | Var.            |
|--------------------------------------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Dettes envers la clientèle                 | 148 790 337   | 161 268 876  | 8,4%            | 178 255 021  | 10,5%        | 180 982 226  | 1,5%            |
| Prêts et créances sur la clientèle         | 149 374 957   | 155 152 943  | 3,9%            | 173 279 696  | 11,7%        | 167 888 668  | -3,1%           |
| <b>Taux de transformation<sup>54</sup></b> | <b>100,4%</b> | <b>96,2%</b> | <b>-4,2 pts</b> | <b>97,2%</b> | <b>+1 pt</b> | <b>92,8%</b> | <b>-4,4 pts</b> |

Source : BMCE Bank

A fin juin 2016, le taux de transformation du Groupe s'est établi à 92,8%, en baisse de 4,4 points par rapport à fin 2015.

### 3. Structure des ressources consolidées de BMCE Bank

Les ressources de BMCE Bank se composent essentiellement des fonds propres, des dettes envers les établissements de crédit et des dépôts de la clientèle.

Tableau 52 Evolution de la structure des ressources consolidées sur la période 2013- S1 2016

| K MAD                                                  | 2013              | 2014              | Var.         | 2015              | Var.         | S1 2016           | Var.        |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|
| <b>Fonds propres et assimilés dont :</b>               | <b>24 959 118</b> | <b>27 598 472</b> | <b>10,6%</b> | <b>30 748 849</b> | <b>11,4%</b> | <b>33 157 869</b> | <b>7,8%</b> |
| <i>Dette subordonnée</i>                               | 5 815 661         | 6 795 304         | 16,8%        | 8 639 297         | 27,1%        | 10 456 312        | 21,0%       |
| <i>Capital</i>                                         | 1 794 634         | 1 794 634         | 0,0%         | 1 794 634         | 0,0%         | 1 794 634         | 0,0%        |
| <i>Réserves liées au capital</i>                       | 10 309 544        | 10 693 747        | 3,7%         | 11 104 784        | 3,8%         | 11 513 759        | 3,7%        |
| <i>Actions propres</i>                                 | -35 727           | 0                 | NS           | 0                 | NS           | 0                 |             |
| <i>Réserves et résultats consolidés Part du groupe</i> | 2 722 605         | 3 425 724         | 25,8%        | 4 057 036         | 18,4%        | 4 317 278         | 6,4%        |
| <i>Gains ou pertes latents différés Part du groupe</i> | 107 914           | 149 436           | 38,5%        | 65 587            | -56,1%       | 58 020            | -11,5%      |
| <b>Capitaux propres consolidés du groupe :</b>         | <b>19 143 457</b> | <b>20 803 169</b> | <b>8,7%</b>  | <b>22 109 552</b> | <b>6,3%</b>  | <b>22 701 557</b> | <b>2,7%</b> |
| <i>Capitaux propres part du groupe</i>                 | 14 898 971        | 16 063 542        | 7,8%         | 17 022 041        | 6,0%         | 17 683 691        | 3,9%        |
| <i>Intérêts</i>                                        | 4 244 486         | 4 739 627         | 11,7%        | 5 087 511         | 7,3%         | 5 017 865         | -1,4%       |

<sup>54</sup> Prêts et créances sur la clientèle / Dettes envers la clientèle.

*minoritaires*

| Ressources                      | 196 310 827 | 207 582 207 | 5,7%  | 238 398 745 | 14,8%  | 236 244 507 | -0,9% |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|--------|-------------|-------|
| <i>Etablissements de crédit</i> | 35 068 715  | 33 142 978  | -5,5% | 51 176 027  | 54,4%  | 46 822 809  | -8,5% |
| <i>Clientèle</i>                | 148 790 337 | 161 268 876 | 8,4%  | 178 255 021 | 10,5%  | 180 982 226 | 1,5%  |
| <i>Titres de créances émis</i>  | 12 451 775  | 13 170 353  | 5,8%  | 8 967 697   | -31,9% | 8 439 472   | -5,9% |

Source : BMCE Bank

A fin juin 2016, les fonds propres et assimilés du Groupe BMCE Bank augmentent de 7,8% à MAD 33,2 milliards, comparativement à fin 2015, principalement sous l'effet de la hausse de 21% de l'encours de la dette subordonnée à MAD 10,4 milliards, compte tenu de la réalisation d'une émission obligataire subordonnée de MAD 2 milliards en juin 2016.

A fin décembre 2015, les Fonds propres et assimilés du Groupe se montent à MAD 30,7 milliards, en hausse de 11,4% comparativement à fin 2014 essentiellement grâce à l'accroissement de 27,1% à MAD 8,6 milliards des dettes subordonnées tenant compte de la réalisation d'un emprunt obligataire de MAD 2 milliards en juin 2015 et à la progression de 18,3% des réserves consolidées à MAD 6,5 milliards à fin 2015.

De leur côté, les ressources du Groupe sont essentiellement composées de dépôts de la clientèle (74,8%), bien que leur part régresse de 2,9 points au profit des dettes envers les établissements de crédit (+5,5 points à 21,5%).

A l'issue de 2014, les Fonds propres et assimilés se renforcent de 10,6% à MAD 27,6 milliards par rapport à l'année précédente. Cette évolution s'explique essentiellement par (i) l'augmentation de 25,8% des réserves et résultats consolidés à MAD 3,4 milliards et (ii) l'accroissement de 16,8% de l'encours de la dette subordonnée à MAD 6,8 milliards (émission en juillet 2014 d'un emprunt obligataire de MAD 1 milliard).

## 4. Tableau des flux de trésorerie de BMCE Bank

Tableau 53 Tableau des flux de trésorerie sur la période 2013- S1 2016 :

| K MAD                                                                                                       | 2013              | 2014                | Var.          | 2015             | Var.          | S1 2015           | S1 2016          | Var.<br>S1 16/fin<br>15 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>2 722 022</b>  | <b>3 323 969</b>    | <b>22,1%</b>  | <b>3 615 961</b> | <b>8,8%</b>   | <b>1 909 525</b>  | <b>2 159 139</b> | <b>-40,3%</b>           |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 3 380 727         | 3 463 904           | 2,5%          | 672 212          | -80,6%        | 1 778 941         | 351 662          | -47,7%                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | -                 | -                   | -             | -                | -             | -                 | -                | -                       |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 35 273            | 173 473             | 4,9x          | 46 758           | -73,0%        | 66 229            | -72 441          | NS                      |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 927 426           | 1 106 319           | 19,3%         | 952 970          | -13,9%        | 676 954           | 1 054 013        | 10,6%                   |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | -69 089           | -65 808             | 4,7%          | -97 733          | -48,5%        | -60 308           | -59 260          | -39,4%                  |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -1 008 589        | -1 346 058          | 33,5%         | -822 557         | -38,9%        | -625 185          | -948 193         | 15,3%                   |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | -                 | -                   | -             | -                | -             | -                 | 0                |                         |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | -61 503           | 58 543              | NS            | -165 751         | NS            | -674 859          | -899 597         | 5,4x                    |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>3 204 245</b>  | <b>3 390 373</b>    | <b>5,8%</b>   | <b>585 900</b>   | <b>-82,7%</b> | <b>1 161 771</b>  | <b>-573 815</b>  | <b>NS</b>               |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 3 464 610         | -2 073 872          | NS            | 6 870 435        | NS            | -470 559          | -829 365         | NS                      |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | -11 587 602       | 3 260 835           | NS            | -355 618         | NS            | 1 167 633         | 6 957 702        | NS                      |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | 4 993 174         | -6 036 643          | NS            | -3 575 435       | 40,8%         | -778 871          | -3 569 750       | -0,2%                   |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -2 839 357        | -4 488 481          | -58,1%        | -1 992 029       | 55,6%         | -976 490          | 950 873          | NS                      |
| - Impôts versés                                                                                             | -636 635          | -806 052            | 26,6%         | -581 529         | -27,9%        | -219 781          | -420 925         | -27,6%                  |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des</b>                              | <b>-6 605 810</b> | <b>- 10 144 213</b> | <b>-53,6%</b> | <b>365 823</b>   | <b>NS</b>     | <b>-1 278 069</b> | <b>3 088 535</b> | <b>8,4x</b>             |

|                                                                                               |                   |                    |               |                   |                |                   |                   |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>activités opérationnelles</b>                                                              |                   |                    |               |                   |                |                   |                   |               |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                            | <b>-679 544</b>   | <b>- 3 429 871</b> | <b>-5,0x</b>  | <b>4 567 685</b>  | <b>NS</b>      | <b>1 793 228</b>  | <b>4 673 858</b>  | <b>2,3%</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                     | -997 292          | - 732 356          | 26,6%         | -2 474 166        | -237,8%        | -523 933          | -852 484          | -65,5%        |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                      | -174              | -187               | -7,5%         | -2 211 410        | NS             | -1 170 218        | -404 320          | -81,7%        |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                | -1 502 270        | - 849 669          | 43,4%         | -1 361 288        | -60,2%         | -367 137          | -592 216          | -56,5%        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             | <b>-2 499 736</b> | <b>- 1 582 212</b> | <b>36,7%</b>  | <b>-6 046 864</b> | <b>-282,2%</b> | <b>-2 061 288</b> | <b>-1 849 020</b> | <b>-69,4%</b> |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                            | 612 593           | -909 304           | NS            | -667 738          | 26,6%          | -709 243          | -1 405 811        | 110,5%        |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                     | 1 940 935         | 1 844 774          | -5,0%         | -2 947 262        | NS             | 1 544 448         | 1 523 783         | NS            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               | <b>2 553 528</b>  | <b>935 470</b>     | <b>-63,4%</b> | <b>-3 615 000</b> | <b>NS</b>      | <b>835 206</b>    | <b>117 971</b>    | <b>NS</b>     |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b> | <b>71 311</b>     | <b>-252 118</b>    | <b>NS</b>     | <b>-164 613</b>   | <b>34,7%</b>   | <b>-13 250</b>    | <b>72 586</b>     | <b>NS</b>     |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>      | <b>-554 441</b>   | <b>-4 328 731</b>  | <b>-7,8x</b>  | <b>-5 258 792</b> | <b>-21,5%</b>  | <b>553 894</b>    | <b>3 015 396</b>  | <b>NS</b>     |
|                                                                                               |                   |                    |               |                   |                |                   |                   |               |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                  | <b>16 098 911</b> | <b>15 544 470</b>  | <b>-3,4%</b>  | <b>11 215 740</b> | <b>-27,8%</b>  | <b>11 215 740</b> | <b>5 956 841</b>  | <b>-46,9%</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                               | 9 854 817         | 11 870 837         | 20,5%         | 9 966 853         | -16,0%         | 9 966 853         | 10 403 090        | 4,4%          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit          | 6 244 094         | 3 673 632          | -41,2%        | 1 248 887         | -66,0%         | 1 248 886         | -4 446 249        | NS            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                   | <b>15 544 470</b> | <b>11 215 740</b>  | <b>-27,8%</b> | <b>5 956 947</b>  | <b>-46,9%</b>  | <b>11 769 634</b> | <b>8 972 236</b>  | <b>50,6%</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                               | 11 870 837        | 9 966 853          | -16,0%        | 10 403 196        | 4,4%           | 10 062 952        | 9 472 175         | -8,9%         |
| Comptes (actif & passif) et                                                                   | 3 673 632         | 1 248 887          | -66,0%        | -4 446 249        | NS             | 1 706 682         | -499 938          | -88,8%        |

prêts/emprunts à vue  
auprès des  
établissements de  
crédit

|                                         |                 |                   |              |                   |               |                |                  |           |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|----------------|------------------|-----------|
| <b>Variation de la trésorerie nette</b> | <b>-554 441</b> | <b>-4 328 731</b> | <b>-7,8x</b> | <b>-5 258 792</b> | <b>-21,5%</b> | <b>553 894</b> | <b>3 015 395</b> | <b>NS</b> |
|-----------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|----------------|------------------|-----------|

Source : BMCE Bank

La trésorerie nette de la Banque progresse de 50,6% à MAD 9 milliards au 30 juin 2016 comparativement à fin 2015, soit une variation de trésorerie nette positive de MAD 3 milliards (contre une variation négative de MAD -5,3 milliards en 2015). Cette évolution intègre :

- Des flux nets de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle de MAD 4,7 milliards (+2,3%) ;
- Des flux nets liés aux opérations d'investissement de MAD -1,8 milliards (+MAD 4,2 milliards) recouvrant des investissements dans les nouvelles agences et dans les titres de placements (bons du trésor principalement) ;
- Et, des flux nets liés aux opérations de financement de MAD 118 millions (contre MAD -3,6 milliards) correspondant essentiellement 1- en décaissement : au versement des dividendes aux actionnaires de BMCE Bank et aux actionnaires minoritaires dans les filiales et au remboursement des titres de créances émis par BMCE Bank et ses filiales, 2- en encaissement : à l'émission de la dette subordonnée de 2 milliards de MAD par BMCE Bank.

## 5. Engagements de financement et de garantie

Tableau 54 Evolution des engagements de financement et de garantie sur la période 2013- S1 2016

| K MAD                                               | 2013              | 2014              | Var.          | 2015             | Var.          | S1 2016           | Var.          |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Engagements de financement donnés</b>            | <b>15 467 096</b> | <b>10 122 682</b> | <b>-34,6%</b> | <b>9 846 296</b> | <b>-2,7%</b>  | <b>13 027 081</b> | <b>32,3%</b>  |
| <i>Aux établissements de crédit</i>                 | <i>1 356 425</i>  | <i>1 257 036</i>  | <i>-7,3%</i>  | <i>1 023 096</i> | <i>-18,6%</i> | <i>728 128</i>    | <i>-28,8%</i> |
| <i>A la clientèle</i>                               | <i>14 110 671</i> | <i>8 865 646</i>  | <i>-37,2%</i> | <i>8 823 200</i> | <i>-0,5%</i>  | <i>12 298 953</i> | <i>39,4%</i>  |
| <i>Ouverture de crédit</i>                          |                   |                   |               |                  |               |                   |               |
| <i>Autres engagements en faveur de la clientèle</i> |                   |                   |               |                  |               |                   |               |
| <b>Engagements de financement reçus</b>             | <b>2 897 232</b>  | <b>2 347 719</b>  | <b>-19%</b>   | <b>2 491 359</b> | <b>6,1%</b>   | <b>2 552 408</b>  | <b>2,5%</b>   |
| <i>Des établissements de crédit</i>                 | <i>2 897 232</i>  | <i>2 347 719</i>  | <i>-19%</i>   | <i>2 491 359</i> | <i>6,1%</i>   | <i>2 552 408</i>  | <i>2,5%</i>   |
| <i>De la clientèle</i>                              |                   |                   |               |                  |               |                   |               |

Source : BMCE Bank

A fin 2014, les engagements de financement donnés régressent de 34,6% à MAD 10 122,7 millions comparativement à 2013, essentiellement sous l'effet du repli de 37,2% à MAD 8 865,6 millions des engagements donnés à la clientèle. Pour leur part, les engagements de financement reçus (exclusivement des établissements de crédit) baissent de 19% à MAD 2 347,7 millions.

Au terme de l'année 2015, les engagements de financement donnés s'élèvent à MAD 9 846,3 millions, en repli de 2,7% comparativement à l'année 2014 et ce, suite au recul de 18,6% à MAD 1 023,1 millions des engagements donnés aux établissements de crédit. En revanche, les engagements de financement reçus, exclusivement des établissements de crédit, ont connu une hausse de 6,1% à MAD 2 491,4 millions.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016, les engagements de financement donnés progressent de 32,3% à M MAD 13 027,1 consécutivement à la hausse de 39,4% des engagements donnés à la clientèle à MAD 12 299 millions. Dans une moindre mesure, les engagements de financement reçus exclusivement des établissements de crédit augmentent de 2,5% à MAD 2 552,4 millions.

Tableau 55 Evolution des engagements de garantie donnés et reçus :

| K MAD                                                          | 2013              | 2014              | Var.         | 2015              | Var.         | S1 2016           | Var.        |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>                          | <b>21 576 455</b> | <b>21 930 665</b> | <b>1,6%</b>  | <b>27 255 712</b> | <b>24,3%</b> | <b>29 632 882</b> | <b>8,7%</b> |
| <i>D'ordre des établissements de crédit</i>                    | 6 646 676         | 5 885 648         | -11,4%       | 8 380 362         | 42,4%        | 9 437 718         | 12,6%       |
| <i>D'ordre de la clientèle</i>                                 | 14 929 778        | 16 045 017        | 7,5%         | 18 875 350        | 17,6%        | 20 195 164        | 7,0%        |
| <i>Cautions administratives et fiscales et autres cautions</i> |                   |                   |              |                   |              |                   |             |
| <i>Autres garanties d'ordre à la clientèle</i>                 |                   |                   |              |                   |              |                   |             |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                           | <b>44 459 136</b> | <b>52 736 107</b> | <b>18,6%</b> | <b>68 162 828</b> | <b>29,3%</b> | <b>70 763 718</b> | <b>3,8%</b> |
| <i>Des établissements de crédit</i>                            | 43 550 070        | 51 735 698        | 18,8%        | 65 458 883        | 26,5%        | 70 612 564        | 7,9%        |
| <i>De l'état et d'autres organismes de garantie</i>            | 909 066           | 1 000 409         | 10%          | 2 703 945         | 170,3%       | 151 154           | -94,4%      |

Source : BMCE Bank

Au terme de l'année 2014, les engagements de garantie donnés s'apprécient de 1,6% à MAD 21 930,7 millions intégrant (i) une diminution de 11,4% à MAD 5 885,6 millions des engagements de garanties donnés d'ordre des établissements de crédit, (ii) entièrement compensée par un accroissement de 7,5% à MAD 16 045 millions des engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle. Dans une plus ample mesure, les engagements de garantie reçus progressent de 18,6% à MAD 52 736,1 millions essentiellement portés par la hausse de 18,8% à MAD 51 735,7 millions des engagements de garantie reçus des établissements de crédit.

A fin 2015, les engagements de garantie donnés augmentent de 24,3% à MAD 27 255,7 millions suite à la progression de 42,4% à MAD 8 380,4 millions des engagements de garantie donnés à l'ordre des établissements de crédit et de 17,6% à MAD 18 875,3 millions de ceux donnés à l'ordre de la clientèle. De leur côté, les engagements de garantie reçus s'améliorent de 29,3% à MAD 68 162,8 millions portés essentiellement par l'augmentation de 26,5% à MAD 65 458,9 millions des engagements de garantie reçus des établissements de crédit.

Au titre du S1 2016, les engagements donnés se hissent de 8,7% à MAD 29 632,9 millions tirés par la bonification de 12,6% à MAD 9 437,7 millions de ceux d'ordre des établissements de crédit et l'accroissement de 7% à MAD 20 195,2 millions de ceux d'ordre de la clientèle. Parallèlement, les engagements de garantie reçus (à 99,8% des établissements de crédit) s'affermissent de 3,8% à MAD 70 763,7.

## PARTIE VII : PERSPECTIVES

## I. PERSPECTIVES DE CROISSANCE DE LA BANQUE

Le Groupe BMCE Bank of Africa continue de nourrir son plan d'une vision de Banque universelle, innovante, multi-africaine, synergétique, et de banque socialement responsable. Ainsi, pour les 5 prochaines années, le Groupe prévoit :

- La poursuite de la croissance organique, à travers l'extension du Réseau, et l'ouverture d'une centaine d'agences au Maroc et en Afrique Subsaharienne ;
- Le renforcement de la présence du Groupe en Afrique à travers Bank Of Africa ; en Europe à travers BMCE International Holding pour les métiers de Corporate et Trade Finance et BMCE Euroservices pour les Migrants ; et en Chine à travers la future succursale de Shanghai ;
- La consolidation des activités de Retail Banking & Corporate Banking, notamment le segment des PME, et développement de nouvelles niches porteuses, telles que la Banque participative et le Green Business ;
- L'engagement résolu dans le Multicanal avec l'ambition de devenir un leader digital de référence au Maroc et en Afrique ;
- La multiplication des synergies intra-Groupe tant que commerciales qu'opérationnelles, à travers les métiers et les géographies ;
- Le déploiement du Programme Convergence de structuration du Groupe, prioritairement dans les domaines des Risques, Contrôle Périodique et Permanent, Compliance, Informatique et Capital Humain ;
- Le maintien du Leadership en matière de la RSE et de Développement Durable.

Ainsi, et afin de poursuivre sa stratégie de développement, BMCE Bank a alloué un montant annuel moyen de plus de MAD 500 millions en investissement sur les trois dernières exercices. En 2015, l'investissement s'est réparti entre MAD 143 millions pour les bâtiments, MAD 128 millions pour les systèmes d'information, MAD 51 millions pour les équipements et MAD 158 millions de leasing.

Pour rappel, dans un tel contexte de croissance, aussi bien des crédits à l'économie que de la consolidation des participations stratégiques, la banque a procédé au renforcement de ses fonds propres en 2016, en émettant un montant de 2 milliards de dirhams additionnels en dettes subordonnées, en plus des trois émissions réalisées de 2 milliards de dirhams en 2015 et de 1 milliard de dirhams en janvier 2013, et en septembre 2014.

La banque s'engage par ailleurs à poursuivre ses efforts de rationalisation des charges dans un contexte d'accroissement des effectifs pour accompagner le développement du réseau et le renforcement des fonctions régaliennes. La banque poursuivra également ses efforts en matière de recouvrement et d'assainissement du portefeuille des engagements pour contenir le coût du risque aussi bien au Maroc qu'à l'international.

## **PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE**

## I. Risques Afférents À la Banque et À son Secteur

### 1. Gestion du Risque de Contrepartie

Les crédits distribués (à la clientèle et aux établissements de crédit) par la Banque (Activité Consolidée) se sont élevés à MAD 187,2 milliards à fin juin 2016 contre MAD 194,2 milliards au 31 décembre 2015.

BMCE Bank a la volonté de développer d'avantage son champ d'intervention au segment des PME-PMI. En effet, ce segment est porteur de meilleures marges et présente un gisement d'opportunités non seulement en matière de concours bancaires mais aussi de conseil en financement et en restructuration.

Par rapport aux normes Groupe, certaines BOA présentent des taux de sinistralité élevés, cependant, ces taux restent inférieurs aux taux du secteur dans les pays d'implantation, sauf pour le Ghana et le Kenya.

En effet, le Kenya a connu une forte augmentation des créances en souffrance, principalement en raison de la conjoncture locale et de la dégradation de certaines contreparties au niveau de la place bancaire. Par contre, l'impact de la montée des risques en Ouganda est non significative compte tenue de la taille de la filiale. En local, le taux de sinistralité de BOA Ouganda reste inférieur à celui du secteur.

Par ailleurs, les portefeuilles des entités BOA sont majoritairement Corporate, et présentent ainsi des garanties solides, ce qui explique les taux de sinistralité inférieurs à ceux du secteur.

La Banque a entrepris un effort sensible d'assainissement de son portefeuille de créances clients, effort qu'elle maintient dans le cadre de sa politique de gestion du risque et en conformité avec les règles prudentielles édictées par Bank Al-Maghrib, ainsi que les pratiques saines de risques.

De ce fait, la Banque a mis en place un dispositif de gestion des risques reposant sur plusieurs instances de gouvernance, d'une part, et de gestion courante, d'autre part.

Sont ainsi impliqués dans la gestion et la surveillance des risques de la Banque et du Groupe :

- Le Comité d'Audit et de Contrôle Interne Groupe (CACI) ;
- Le Comité de Direction Générale (CDD), en charge de la déclinaison en actions et mesures opérationnelles des orientations stratégiques du Groupe et de leur suivi ;
- Les comités de crédit, qui approuvent l'ensemble des engagements ;
- Le Comité de surveillance des comptes en anomalie et de déclassement ;
- Le comité Risques Groupe, assistant le Conseil d'Administration en matière de stratégie et de gestion des risques, notamment en veillant à ce que la stratégie globale des risques soit adaptée au profil de risque de la banque et du Groupe, au degré d'aversion aux risques, à son importance systémique, à sa taille et à son assise financière ;
- Le Comité de Pilotage & gestion des risques Groupe et Le Comité de Pilotage & gestion des risques BMCE BANK. Issus du CDD, ils s'assurent de l'efficacité du dispositif de pilotage des risques et de son adéquation avec la politique de gestion des risques définie sur les volets risques de Crédit, Marché et Opérationnels.

L'activité de crédit de la Banque s'inscrit dans le cadre de la politique générale de crédit approuvée par les hautes instances de la Banque. Parmi les principes directeurs énoncés figurent les exigences du Groupe en matière de déontologie, d'attribution des responsabilités, d'existence et de respect des procédures et de rigueur dans l'analyse du risque. Cette politique générale est déclinée en politiques et en procédures spécifiques adaptées à la nature des activités et des contreparties, se basant notamment sur un système de notation interne, un système de délégation de pouvoir et un système de gestion des limites pour pallier le risque de concentration.

Le système de délégation de pouvoir se matérialise par des niveaux d'approbation, selon le segment du client, le montant agrégé des facilités proposées au client, et du type d'exposition (entreprises publiques et semi-publiques, exposition aux banques, etc.).

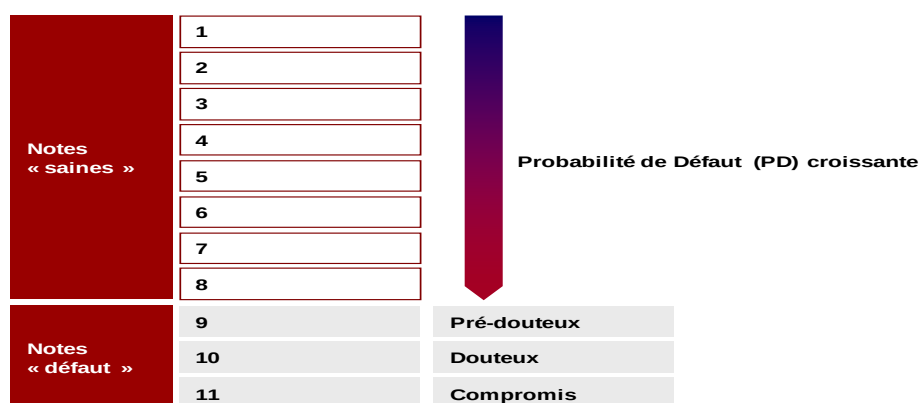
Le système de rating de la Banque est un système bidimensionnel, combinant un rating crédit qui permet d'évaluer le risque inhérent à la transaction et un rating financier obtenu sur la base de la situation financière du débiteur. En plus des aspects quantitatifs, d'autres qualitatifs sont pris en considération dans l'élaboration du rating. (Potentiel de développement, le secteur d'activité, le rating de la société mère, le risque pays ainsi que les incidents de paiement).

Dans le cadre de la réglementation bâloise, Bank Al-Maghrib a fixé le nombre minimum de classes que doit comporter un système de notation, ainsi sont requises à minima :

- 7 classes pour les contreparties saines ;
- 1 classe pour les contreparties en défaut.

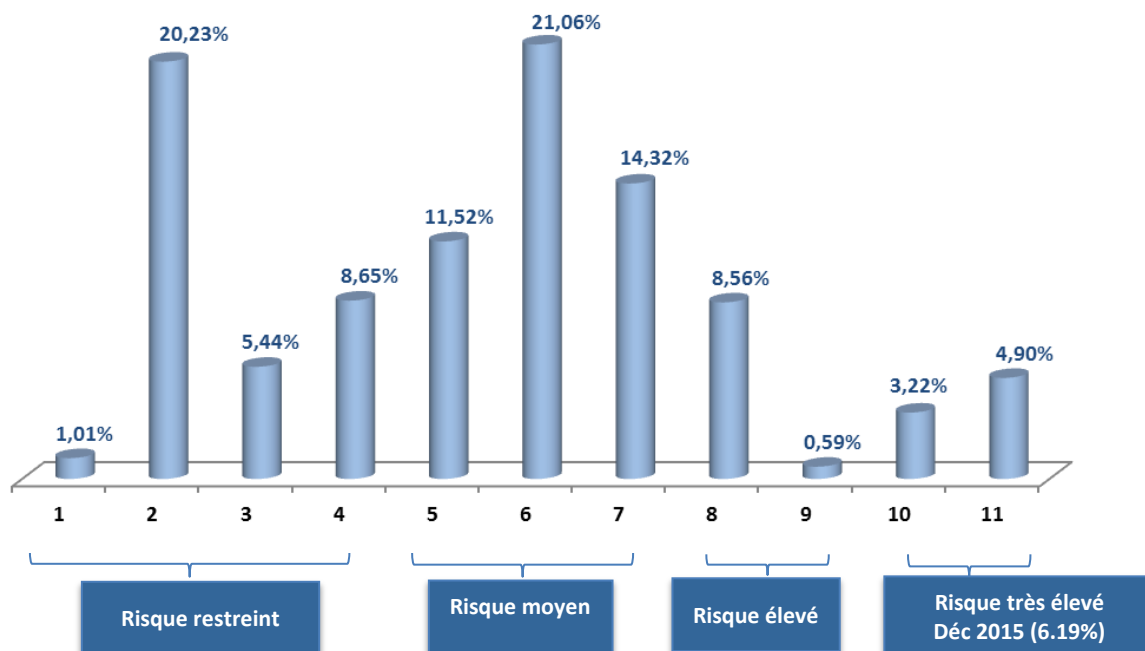
Selon l'échelle de notation adoptée par le Groupe BMCE Bank of Africa, la note finale de la contrepartie s'échelonne sur 11 niveaux :

| Catégorie            |                   | Classe | Définition                                                                                                                                                                                          |
|----------------------|-------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Investment grade     | Risque restreint  | 1      | Extrêmement stable à court et moyen terme; très stable à long terme; solvable même après de graves bouleversements                                                                                  |
|                      |                   | 2      | Très stable à court et moyen terme; stable à long terme; solvabilité suffisante même lors d'événements néfastes persistants                                                                         |
|                      |                   | 3      | Solvable à court et moyen terme même après de grosses difficultés; de légers développements néfastes peuvent être absorbés à long terme                                                             |
|                      |                   | 4      | très stable à court terme; aucune modification menaçant le crédit attendue dans l'année à venir; substance suffisante à moyen terme pour pouvoir survivre; évolution à long terme encore incertaine |
| Sub-investment grade | Risque moyen      | 5      | stable à court terme; aucune modification menaçant le crédit attendue dans l'année à venir; ne peut absorber que des petits développements néfastes à moyen terme                                   |
|                      |                   | 6      | Capacité limitée à absorber des développements néfastes inattendus                                                                                                                                  |
|                      |                   | 7      | Capacité très limitée à absorber des développements néfastes inattendus                                                                                                                             |
|                      | Risque élevé      | 8      | faible capacité de remboursement des intérêts et du principal à temps. Tout changement des conditions économiques et commerciales interne et externe rendra difficile le respect des engagements.   |
|                      |                   | 9      | Incapacité de remboursement des intérêts et du principal à temps. Le respect des engagements est lié à l'évolution favorable des conditions commerciales et économiques internes et externes.       |
|                      | Risque très élevé | 10     | très fort risque de défaillance, incapacité de remboursement des intérêts et du principal à temps. Défaut partiel de paiement des intérêts et du capital.                                           |
|                      |                   | 11     | Défaut total de paiement des intérêts et du capital                                                                                                                                                 |



Source : BMCE Bank

La répartition des engagements par classe de risque à fin juin 2016 se présente ainsi :



## 2. Risque de Taux et de Liquidité

### 1) Processus de décision en matière de gestion ALM

Le Comité ALCO est chargé de superviser la gestion du risque de taux et de liquidité et reçoit régulièrement des rapports sur la conformité aux plafonds et lignes de conduite établis.

Le Comité d'Audit et de Contrôle Interne examine le cadre de gestion et les principales politiques en matière de taux et liquidité et les soumet à l'approbation du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration approuve le cadre de gestion et est avisé de la position de taux et de liquidité de BMCE Bank.

Au sein du Pôle Finances, le Département ALM veille à l'élaboration de politiques, de stratégies, et de plan d'urgence, en matière de gestion de risques de taux et de liquidité, il recommande et surveille les plafonds s'inscrivant dans ce cadre.

### 2) Risque de Liquidité global

Le coefficient de liquidité à court termes (LCR Liquidity Coverage Ratio) sur base consolidée s'est inscrit à 151% à fin juin 2016 au-dessus de la limite réglementaire de BAM fixée à 70%.

A fin juin 2016, le Gap de liquidité à horizon 12 mois enregistre un excédent de liquidité de MAD +11,7 milliards contre MAD +10,4 milliards à fin décembre 2015.

### 3) Risque de Taux Global

Les résultats des stress testing effectués au 30 juin 2016 relativement aux impacts d'une variation des taux d'intérêt de 200 pbs sur la marge d'intérêt et sur la valeur économique des Fonds Propres ressortent en conformité avec les limites fixés par le comité ALCO.

En effet, cet impact est estimé à MAD 99 millions soit 1.7% du PNB prévisionnel 2016, inférieur à la limite ALCO fixée à 5%.

La variation de la valeur économique des Fonds Propres face à un choc de taux de 200pbs, est estimé à MAD 635 millions soit 3.7% des Fonds Propres réglementaires également inférieure à la limite ALCO fixée à 20%.

Le Gap de Taux à horizon 12 mois (Excédent des actifs sur passifs à taux révisable) sur l'année ressort à MAD +4,1 millions au 30 juin 2016, contre MAD +3,2 millions à fin décembre 2015.

### 3. Risque de Taux et de Liquidité (Risques de Marché)

#### 1) Analyse du risque de liquidité

Le passif monétaire est de MAD 12 367 millions de duration égale à 2,66 jours, tandis que l'actif liquide est de MAD 29 612 millions.

Par ailleurs, il est à signaler que 97,74 % de la valeur de l'actif obligataire est composé de Bons de Trésor, ce qui assure une liquidité quasi-totale. Cette catégorie de l'actif s'établit à MAD 4 479 millions.

#### 2) Analyse du risque de taux

Les actifs sont essentiellement obligataires, composés de Bons du Trésor, TCN et Obligations.

Ces actifs sont essentiellement financés par des passifs courts dont la duration est 2.66 jours.

Le portefeuille obligataire (au 30 Juin 2016) présente un taux de rendement moyen de 2,45% pour une duration moyenne de 4,27 ans et une sensibilité moyenne de 4,15 années. Son encours en valeur de marché est de MAD 4 794 millions.

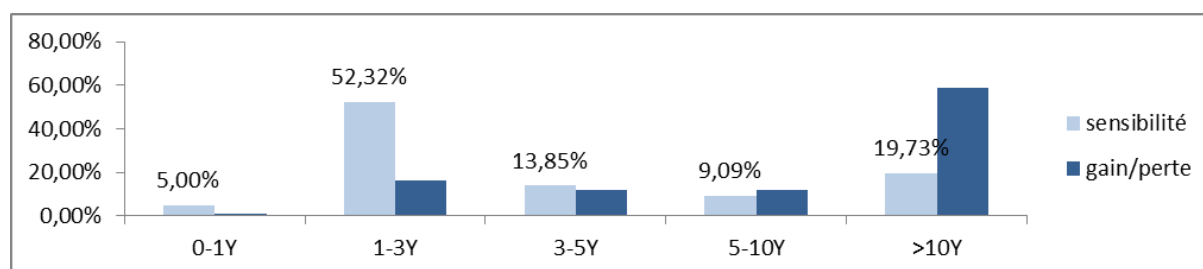
Une évolution parallèle des taux d'intérêt de +100 pbs entraînerait alors une perte moyenne de MAD 127 millions.

Une évolution parallèle des taux d'intérêt de +200 pbs se traduirait par une perte moyenne de MAD 240 millions.

Le spectre des sensibilités ci-dessous présente le choix de ventilation de la sensibilité totale sur les différentes catégories de papiers, et donc le choix de projection du risque de taux sur les différentes bandes de maturités.

Le graphe ci-dessous indique que le portefeuille obligataire est constitué majoritairement de papiers court et moyen terme.

**Spectre de sensibilité du portefeuille obligataire de BMCE Bank au 30 juin 2016**



Source : BMCE Bank

### 3) Risque de Change

Tableau 56 Risque de change par type de devises

| Devises | Position en devises * | Contre-valeur en KMAD | % FONDS PROPRES |
|---------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| EUR     | 12 670                | 137 706               | 0,82%           |
| LYD     | 4                     | 31                    | 0,00%           |
| SEK     | - 186                 | - 215                 | 0,00%           |
| CHF     | - 1 079               | - 10 807              | 0,06%           |
| TND     | - 108                 | - 484                 | 0,00%           |
| CAD     | 478                   | 3 611                 | 0,02%           |
| DZD     | 3 918                 | 347                   | 0,00%           |
| KWD     | 148                   | 4 797                 | 0,03%           |
| SAR     | - 8                   | - 21                  | 0,00%           |
| AED     | 8 417                 | 22 411                | 0,13%           |
| JPY     | - 31 644              | - 3 014               | 0,02%           |
| DKK     | 1 072                 | 1 566                 | 0,01%           |
| NOK     | 2 611                 | 3 047                 | 0,02%           |
| USD     | - 14 181              | - 138 677             | 0,82%           |
| GBP     | 209                   | 2 753                 | 0,02%           |

Source : BMCE Bank

(\*) Actifs – passifs dans la même devise +/- engagements nets à terme +/- Delta des options- Données au 30-06-2016

La somme des positions de change nettes est la suivante :

- Pour les positions longues : MAD 176 269 milliers, soit 1.05 % des fonds propres nets.
- Pour les positions courtes : MAD 153 218 milliers, soit 0.91% des fonds propres nets.

Le tableau ci-dessus montre que BMCE Bank Of Africa reste dans les limites prudentielles établies par Bank Al-Maghrib, et qui sont fixées à 10% des fonds propres par devise et à 20% pour l'ensemble des devises.

Pour se prémunir contre le risque de change qui pèse sur les dividendes remontés par les filiales africaines, BMCE Bank souscrit annuellement des contrats de couverture de change pour les dividendes remontés par BOA Group, LCB Bank et la Banque de Développement du Mali.

### 4. Risques réglementaires

Le développement de la réglementation des pays de présence du Groupe fait l'objet d'une veille permanente par les filiales locales, ainsi que par le Centre d'Intelligence Economique. Les résultats sont périodiquement partagés avec les équipes Risques, dans le cadre de la communauté risques du groupe, afin d'estimer les impacts éventuels sur les portefeuilles des banques localement et in fine sur le groupe. Ces éléments sont pris en considération pour la fixation des limites d'exposition sur base sociale et consolidée.

Tableau 57 Ratio de solvabilité au 30 juin 2016 (Bâle III) sur base consolidée

|                                  | Actifs pondérés (K MAD) |
|----------------------------------|-------------------------|
| Risques de crédit pondérés       | 189 923 354             |
| Risques de marché pondérés       | 11 771 813              |
| Risques opérationnels pondérés   | 21 152 684              |
| <b>Total des actifs pondérés</b> | <b>222 847 850</b>      |

Source : BMCE Bank

Tableau 58 Coefficient minimum de solvabilité

|                                           | Montant (K MAD) |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Fonds propres de base                     | 20 108 852      |
| Fonds propres admissibles                 | 27 630 526      |
| Total des actifs pondérés                 | 222 847 850     |
| <b>Coefficient minimum de solvabilité</b> | <b>12,4%</b>    |

Source : BMCE Bank

Le ratio de solvabilité de la Banque, traduisant sa capacité à faire face à l'ensemble de ses engagements par le biais de ses fonds propres, demeure supérieur à la norme réglementaire fixée à 12%.

Ce ratio s'établit à 12,4% sur base consolidée au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

## 5. Risques du Portefeuille de Participation

A fin juin 2016, les provisions pour dépréciation, sur base sociale agrégée et y compris CCA, totalisent un montant de MAD 685 millions contre MAD 703 millions à fin 2015, soit une baisse de -3%. Les principales provisions concernent BIH (MAD 208 millions), ESFG (MAD 159 millions), ESI (MAD 135 millions), HANOUTY (MAD 122 millions), EMAT (MAD 30 millions).

Les dotations de la période totalisent un montant de près de MAD 3 millions. Quant aux reprises, elles s'élèvent à MAD 22 millions, soit une reprise nette de MAD 19 millions.

## 6. Risque Opérationnel :

Le risque opérationnel se définit comme étant le risque de pertes résultant de l'inadéquation ou la défaillance attribuables à des procédures, moyens humains, systèmes internes ou à des événements extérieurs, susceptibles d'impacter le bon déroulement de l'activité.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels a pour ambition de répondre à un triple objectif :

- Identification et évaluation des risques opérationnels ;
- Appréciation de l'environnement de contrôle ;
- Mise en place et suivi des actions préventives et/ou correctives face aux Risques Majeurs identifiés.

Les risques opérationnels peuvent être analysés et catégorisés selon des critères qualitatifs et quantitatifs, comme suit : les causes, les conséquences (en termes d'impact financier ou autre), le score, la qualification et le niveau de maîtrise, et sont classés par type d'évènement bâlois.

## 7. Risque Pays :

Par risque pays on entend la possibilité qu'une contrepartie souveraine d'un pays donné ne soit pas en mesure ou refuse, de remplir leurs obligations à l'égard de l'étranger pour des considérations d'ordre sociopolitique, économique ou financier.

Le risque pays peut aussi résulter de la limitation de la libre circulation des capitaux ou d'autres facteurs politiques ou économiques, il est alors qualifié de risque de transfert. Il peut également découler de d'autres risques en liaison avec la survenance d'événements impactant la valeur des engagements sur le pays concerné (désastres naturels, chocs extérieurs).

En dépit du ralentissement de la croissance dans de nombreux pays, l'inflation est en hausse. De nombreux facteurs sont à l'origine de tels niveaux : Les prix alimentaires très volatiles, l'arrêt des subventions dans les pays rentiers ainsi que les fortes dépréciations monétaires qui ont beaucoup d'effets sur le prix des biens importés.

La réponse des Etats à cette forte inflation oscille entre contrôle des changes (Angola, Nigeria, Zambie) et relèvement des taux d'intérêts directeurs.

Des stress tests sont établis semestriellement pour évaluer les impacts de ces conjonctures sur la solvabilité et la sinistralité au niveau du Groupe. Ces stress tests couvrent aussi bien les pays dont l'exposition du Groupe est importante ainsi que ceux présentant une instabilité politique.

## II. Faits Exceptionnels et Litiges

**Litige Oukrid :** Il s'agit d'une affaire relative à la décision de justice requérant de la Banque le règlement d'un montant de MAD 5 millions plus intérêts au titre de sa responsabilité du fait de ses préposés et ce, depuis la date de survenance des faits (en 1990, avant sa privatisation), soit un total arrêté et réglé par la Banque de MAD 13 millions.

Le montant des intérêts est contesté par les Héritiers Oukrid. La modalité de fixation du montant des intérêts a été soumise à la Justice appelée à départager les parties. Le risque final maximal de la banque dans ce dossier est de MAD 26 millions.

**Contrôle fiscal :** BMCE Bank a reçu le 19 mai 2016 un avis de vérification fiscale de l'Impôt sur les Sociétés (IS) (thématique), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2012 à 2015. Au 30 juin 2016, la procédure de contrôle fiscale était à son début et aucune notification fiscale n'a été reçue à cette date.

## PARTIE IX : ANNEXES

## I. Notes annexes aux états financiers consolidés IFRS

### 1. Résumé des Principes Comptables Appliqués par le Groupe

#### **1.1. Normes comptables applicables**

Le Groupe BMCE Bank Of Africa adopté les normes internationales d'information financière IFRS depuis l'arrêté des comptes consolidés au 30 juin 2008, avec un bilan d'ouverture au 1er janvier 2007.

Les comptes consolidés du Groupe BMCE BANK Of Africa sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS), telles qu'elles ont été approuvées au sein de l'IASB.

Le groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB lorsque l'application rétrospective est autorisée.

#### **1.2. Principes de consolidation**

##### **a. Périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation intègre toutes les entités étrangères et nationales, dont le groupe détient des participations directes ou indirectes.

Le groupe BMCE Bank Of Africa intègre dans son périmètre de consolidation les entités, quelles que soient leurs activités, dont il détient au moins 20% de ses droits de vote existants et potentiels.

Par ailleurs, il intègre les entités dont les montants consolidés remplissent une des conditions suivantes :

- Le total du bilan de la filiale est supérieur à 0.5% du total du bilan de l'entité mère ;
- La situation nette de la filiale est supérieure à 0.5% de la situation nette de l'entité mère ;
- Les produits bancaires de la filiale sont supérieurs à 0.5% des produits bancaires de l'entité mère.
- Seuils « cumulatifs » qui permettent de s'assurer que le total combiné des entités exclues de la consolidation ne dépasse pas 5% de l'agrégat en consolidé.

##### **b. Les méthodes de consolidation**

Le niveau d'intégration, (une intégration globale ou une mise en équivalence) varie respectivement selon que le groupe exerce un contrôle exclusif, conjoint ou une influence notable.

Au 31 décembre 2015, aucune filiale du groupe n'est contrôlée de manière conjointe.

##### **c. Les règles de consolidation**

Les États financiers consolidés sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions et autres événements semblables dans des circonstances similaires.

#### **Élimination des opérations réciproques**

Les soldes réciproques résultant d'opérations réalisées entre sociétés consolidées du Groupe ainsi que les opérations elles-mêmes, y compris les produits, les charges et les dividendes, sont éliminés. Les profits et les pertes réalisés du fait de cessions d'actifs à l'intérieur du Groupe sont éliminés, sauf dans l'hypothèse où l'actif cédé est considéré comme durablement déprécié.

#### **Conversion des comptes en devises étrangères**

Les comptes consolidés du Groupe BMCE Bank sont établis en dirham. La conversion des comptes des entités dont la monnaie fonctionnelle est différente du dirham est effectuée par application de la méthode du cours de clôture. Selon cette méthode, tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période.

#### d. Regroupement d'entreprises et évaluation des écarts d'acquisition

##### Coût d'un regroupement d'entreprise

Le coût d'un regroupement d'entreprises est évalué comme le total des justes valeurs des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur, en échange du contrôle de l'entreprise acquise. Les frais connexes à l'acquisition sont comptabilisés en charges.

##### Affectation du coût de regroupement d'entreprises aux actifs acquis et aux passifs et passifs éventuels assumés

Le Groupe affecte, à la date d'acquisition, le coût d'un regroupement d'entreprises en comptabilisant les actifs, les passifs et les passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation à leur juste valeur respective à cette date.

Toute différence positive entre le coût du regroupement d'entreprises et la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est constatée au niveau de l'écart d'acquisition.

##### Ecart d'acquisition

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est comptabilisé à l'actif. Il est initialement évalué à son coût, c'est-à-dire l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables.

Le Groupe pratique, à partir de 2012, la méthode du « Goodwill complet » pour les nouvelles acquisitions. Cette méthode consiste à déterminer l'écart d'acquisition sur la base de l'excédent du prix du regroupement d'entreprises et du montant des intérêts minoritaires sur la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables.

Il est à noter que le Groupe n'a pas retraité les regroupements d'entreprises intervenus antérieurement au 01/01/2008, date de la première transition, selon la norme IFRS 3 et ce en application de l'exemption offerte par l'IFRS 1.

##### Evaluation de l'écart d'acquisition

Après sa comptabilisation initiale, l'écart d'acquisition est évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, des tests de dépréciation doivent être réalisés lorsqu'apparaît un risque de dépréciation durable, et en tout état de cause une fois par an, pour vérifier que les écarts d'acquisition constatés pour chaque UGT n'ont pas lieu d'être dépréciés.

Au 31 décembre 2015, le groupe a effectué des tests de dépréciation pour s'assurer que la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie est toujours inférieure à la valeur recouvrable.

La valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie est définie comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des coûts de vente et sa valeur d'utilité.

La juste valeur, étant le montant auquel on pourrait raisonnablement s'attendre pour la vente d'une UGT, à des conditions normales de marché.

La valeur d'utilité est basée sur une estimation des cash flows actualisés générés par l'activité dans le cadre de son exploitation par la banque :

- Si la valeur recouvrable de la filiale est supérieure à celle comptable, alors il n'y a pas lieu de constater d'impairment ;
- Dans le cas contraire, la différence est constatée en charge d'impairment. Elle sera en priorité allouée à l'écart d'acquisition, puis aux autres actifs sur la base d'un prorata.

La banque a utilisé différentes méthodes pour la valorisation de la valeur d'utilité des UGT, selon les critères de chaque filiale. Ces méthodes se sont basées sur des hypothèses et estimations :

- L'approche par les revenus, communément appelée « Discounted Dividend Model », qui est une méthode classique dans le secteur bancaire. La mise en œuvre de cette méthode repose sur le business plan de la filiale et valorise ainsi cette dernière par le biais de la valeur actuelle des flux de dividendes futurs. Ces flux seront actualisés au coût des fonds propres.
- La méthode des « Discounted Cash flows » est une méthode traditionnelle pour l'évaluation des firmes dans le secteur des services. Elle se base sur l'actualisation des flux de trésorerie disponibles au coût moyen pondéré du capital.

### Acquisitions successives

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 Révisée, le Groupe ne calcule pas un écart d'acquisition complémentaire sur les acquisitions successives après la prise de contrôle initiale.

En particulier, en cas d'augmentation du pourcentage d'intérêt dans une entité déjà consolidée par intégration globale, l'écart entre le coût d'acquisition de la quote-part supplémentaire d'intérêts et la quote-part acquise de l'actif net de l'entité à cette date est enregistré dans les réserves consolidées part du groupe.

### 1.3. Actifs et passifs financiers

#### a. Prêts et créances

La catégorie « Prêts et créances » inclut les crédits consentis par le Groupe.

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, qui est, en règle générale, le montant net décaissé à l'origine, et comprend les coûts d'origine directement imputables à l'opération ainsi que certaines commissions perçues (commissions de participation et d'engagement, frais de dossier), analysées comme un ajustement du rendement effectif du prêt.

Les prêts et créances sont évalués ultérieurement au coût amorti, et les intérêts, ainsi que les coûts de transaction et commissions inclus dans la valeur initiale des crédits concourent à la formation du résultat de ces opérations sur la durée du crédit calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### b. Titres

### Catégories de titres

Les titres détenus par le Groupe peuvent être classés en trois catégories.

#### Actifs financiers à la valeur de marché par résultat

Cette catégorie regroupe les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur en date de clôture et portés au bilan dans la rubrique « actifs ou passifs à la juste valeur par résultat ». Les variations de juste valeur sont enregistrées dans le résultat de la période dans la rubrique « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Un instrument est désigné à la juste valeur par résultat uniquement quand ces conditions sont respectées :

- La désignation élimine ou réduit significativement une incohérence d'évaluation ou de comptabilisation qui surviendrait s'il en était autrement.
- Un groupe d'actifs financiers, de passifs financiers ou les deux est géré, et sa performance évaluée, sur la base de la juste valeur conformément à une stratégie documentée de gestion de risques ou d'investissement.
- Les caractéristiques économiques et les risques du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques du contrat hôte (voir appendice A, paragraphes AG30 et AG33);

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés dans le bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sur les actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur sont comptabilisées en pertes ou gains dans le compte de résultat.

Les intérêts sont comptabilisés dans les produits d'intérêts et charges d'intérêts tandis que les dividendes sont comptabilisés dans les autres produits d'exploitation quand le droit au paiement est établi.

Il est à signaler que le Groupe n'a pas désigné dès l'origine des actifs et passifs financiers non dérivés à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat conformément à l'option offerte par l'IAS 39.

En 2013, la banque a émis un emprunt à l'international de 300 millions de dollars à taux fixe. Cet emprunt est couvert par un swap de même caractéristiques que ceux de l'emprunt (un taux fixe contre un taux variable). Cette opération est qualifiée de couverture de juste valeur. L'emprunt et le swap sont ainsi valorisés à la juste valeur par résultat.

Le changement de la juste valeur attribuable aux changements de risque de crédit correspond à un gain de 1.6 Millions de DHS. En cumulé l'impact est de 19 Millions de Dhs. Le risque de crédit propre est calculé sur la base des taux de défauts historiques et les ratings des agences de notation.

Le montant que la banque serait tenue de payer à échéance est supérieur de 27.5 Millions de Dhs par rapport au montant comptable actuel.

### **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

La catégorie des « Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance » comprend les titres à revenu fixe ou déterminable, et assortis d'une maturité fixe, que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance.

Ils sont évalués après leur acquisition au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement de ces titres ainsi que les frais d'acquisition des titres s'ils sont significatifs. Ils peuvent faire l'objet, le cas échéant, de dépréciations en cas de défaillance de l'émetteur. Les revenus perçus sur ces titres sont présentés sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

### **Actifs financiers disponibles à la vente**

La catégorie des « Actifs financiers disponibles à la vente » comprend les titres à revenu fixe ou à revenu variable qui ne relèvent pas des deux catégories précédentes.

Les titres classés dans cette catégorie sont initialement comptabilisés à leur valeur de marché, frais de transaction inclus lorsque ces derniers sont significatifs. En date d'arrêté, ils sont évalués à leur valeur de marché et les variations de celle-ci, présentées sous une rubrique spécifique des capitaux propres. Lors de la cession des titres, ces gains ou pertes latents précédemment comptabilisés en capitaux propres sont constatés en compte de résultat sous la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ». Il en est de même en cas de dépréciation.

Les revenus comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur les titres à revenu fixe de cette catégorie sont présentés dans l'agrégat « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

Les dividendes perçus sur les titres à revenu variable sont présentés dans l'agrégat « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » lorsque le droit du Groupe à les recevoir est établi.

### **Acquisitions et cessions temporaires**

#### **Opérations de pension**

Les titres faisant l'objet d'une mise en pension restent comptabilisés au bilan du Groupe dans leur poste d'origine.

L'obligation de restituer les sommes encaissées est inscrite en Dettes au passif du Bilan.

Les titres acquis temporairement dans le cas d'une prise en pension ne sont pas comptabilisés au bilan du Groupe. Le droit à restitution des sommes délivrées par le Groupe est inscrit à l'actif du bilan en « prêts et créances ».

## Opérations de prêts et emprunts de titres

Les opérations de prêts de titres ne donnent pas lieu à la décomptabilisation des titres prêtés et les opérations d'emprunts de titres donnent lieu à la comptabilisation au bilan des titres empruntés en contrepartie d'une dette au passif.

### Date de comptabilisation des opérations sur titres

Les titres en valeur de marché par résultat ou classés en actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance ou en actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés en date de négociation.

Les opérations de cession temporaire de titres (qu'elles soient comptabilisées en prêts et créances ou en dettes) ainsi que les ventes de titres empruntés sont comptabilisées initialement en date de règlement livraison.

Ces opérations sont maintenues au bilan jusqu'à l'extinction des droits du Groupe à recevoir les flux qui leur sont attachés ou jusqu'à ce que le Groupe ait transféré substantiellement tous les risques et avantages qui leur sont liés.

### c. Opérations en devises

#### Actifs et passifs monétaires libellés en devises

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de l'entité concernée du Groupe au cours de clôture. Les écarts de change sont comptabilisés en résultat, à l'exception des écarts de change relatifs à des instruments financiers désignés comme instruments de couverture de résultats futurs ou de couverture d'investissement net en devises qui sont, dans ce cas, comptabilisés en capitaux propres.

### d. Dépréciation et restructuration des actifs financiers

Dépréciations sur prêts et créances et sur actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance, dépréciations sur engagements de financement et de garantie

A chaque date de clôture, le Groupe détermine s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers résultant d'un ou de plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur valeur ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable.

Le groupe apprécie en premier lieu si des indications objectives de dépréciation existent individuellement, pour des actifs individuellement significatifs, de même que individuellement ou collectivement, pour des actifs financiers qui ne sont pas individuellement significatifs.

Si le Groupe détermine qu'il n'existe pas d'indications objectives de dépréciation pour un actif financier considéré individuellement, significatif ou non, il inclut cet actif dans un Groupe d'actifs financiers représentant des caractéristiques de risque de crédit similaires et les soumet collectivement à un test de dépréciation.

Au niveau individuel, constitue notamment une indication objective de perte de valeur toute donnée observable afférente aux événements suivants :

- L'existence d'impayés ;
- La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie telles qu'il est possible de conclure à l'existence d'un risque avéré, qu'un impayé ait été ou non constaté ;
- Les concessions consenties aux termes des crédits, qui ne l'auraient pas été en l'absence de difficultés financières de l'emprunteur.

La dépréciation est mesurée comme la différence entre la valeur comptable et la valeur actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif des composantes jugées recouvrables (principal, intérêts, garanties...).

Le Groupe répartit le portefeuille des créances douteuses comme suit :

Créances individuellement significatives : Revue individuelle de chacun des dossiers pour estimer les flux de recouvrement et les positionner dans le temps. La dépréciation en IFRS correspond à la différence entre l'encours débiteur et la somme des recouvrements attendus actualisés

Les créances non individuellement significatives : La population non couverte de manière individuelle fait l'objet d'une segmentation en classes homogènes de risque et fait l'objet d'un traitement suivant un modèle statistique, fondé sur des données historiques, des flux de recouvrement par année de déclassement approprié à chaque classe homogène des risques.

### **Les contreparties ne représentant pas des indicateurs de dépréciation**

Ces créances font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes, fondé sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté. Cette analyse permet d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des crédits, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille.

Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

L'exercice du jugement expérimenté des métiers ou de la Direction des Risques peut conduire le Groupe à constater des dépréciations collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels, le Groupe établit dans ce sens des watch list qui représentent la liste des comptes à risque.

Les dotations et reprises des dépréciations de valeur des actifs sont enregistrées dans le compte de résultat, dans la rubrique « Coût du risque » tandis que la reprise dans le temps des effets de l'actualisation constitue la rémunération comptable des créances dépréciées et est enregistrée en intérêts et produits assimilés au compte de résultat.

### **Renégociations de prêts dans les comptes des prêteurs (« forbearance »)**

La Banque respecte les exigences des normes IFRS en matière de traitement des « forbearance » et notamment pour les crédits restructurés. Les flux futurs sont actualisés au Taux d'Intérêt Effectif d'origine et la différence entre ce montant et la valeur comptable est enregistrée immédiatement en coût du risque. Cette décote est réintégrée sur la durée de vie du crédit dans la marge d'intérêt.

### **Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente**

Les « Actifs financiers disponibles à la vente », essentiellement composés d'instruments de capitaux propres, sont dépréciés par contrepartie du compte de résultat lorsqu'existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou plusieurs événements intervenus depuis l'acquisition.

Le Groupe a défini deux critères de dépréciation non cumulatifs pour les instruments de capitaux propres inscrits au niveau des actifs financiers disponibles à la vente, l'un fondé sur la baisse significative du cours du titre en considérant comme significative une baisse du cours supérieure à 40 % de la valeur d'acquisition, un autre fondé sur la baisse durable à travers l'observation d'une moins-value latente sur une année.

Pour les instruments cotés sur un marché actif, la dépréciation est déterminée sur la base du cours coté, pour les instruments non cotés sur la base de la valeur de modèle.

Pour les instruments de capitaux propres non cotés, les critères de dépréciation retenus se déclinent comme suit :

- La probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière du titre
- La disparition d'un marché actif pour cet actif financier, à la suite de difficultés financières des données observables indiquant une diminution évaluable des flux de trésorerie futurs estimés provenant d'un groupe d'actifs financiers depuis la comptabilisation initiale de ces actifs, bien que la diminution ne puisse pas encore être rattachée à chaque actif financier du groupe.

La dépréciation des instruments de capitaux propres est enregistrée au sein du produit net bancaire sous la rubrique « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » et ne peut être reprise en compte de résultat, le cas échéant, qu'à la date de cession du titre. En outre, toute baisse ultérieure de la valeur de marché constitue une dépréciation reconnue en résultat.

Pour les instruments de dettes, la dépréciation se fait de la même manière que les prêts et créances, soit une dépréciation sur base individuelle en cas d'indices de dépréciation durable et sur base collective en l'absence d'indices de dépréciation.

Compte tenu de la nature du portefeuille, le groupe n'est pas concerné par la dépréciation des instruments de dette.

#### **Restructuration des actifs classés dans la catégorie « Prêts et créances »**

Une restructuration pour cause de difficultés financières de l'emprunteur d'un actif classé dans la catégorie « Prêts et créances » se définit comme une modification des termes et conditions de la transaction initiale que le Groupe n'envisage que pour des raisons économiques ou juridiques liées aux difficultés financières de l'emprunteur, et telle qu'il en résulte une moindre obligation du client, mesurée en valeur actuelle, à l'égard du Groupe par rapport aux termes et conditions de la transaction avant restructuration.

Au moment de la restructuration, l'actif restructuré fait l'objet d'une décote pour amener sa valeur comptable au montant actualisé au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif des nouveaux flux futurs attendus.

La modification à la baisse de valeur de l'actif est enregistrée dans le compte de résultat, dans la rubrique « Coût du risque ».

Pour chaque dossier, la décote à la date de renégociation a été recalculée sur la base des échéanciers d'origine et des conditions de renégociation.

La décote est calculée comme la différence entre :

- La somme, à la date, de renégociation des flux contractuels initiaux actualisés au taux d'intérêt effectif.
- La somme, à la date, de renégociation des flux contractuels renégociés actualisés au taux d'intérêt effectif. La décote nette d'amortissement est comptabilisée en diminution de l'encours du crédit en contrepartie du résultat, les amortissements seront ensuite comptabilisés en produits en PNB.

#### **e. Dettes émises représentées par un titre**

Les instruments financiers émis par le Groupe sont qualifiés d'instruments de dettes s'il existe une obligation contractuelle pour la société du Groupe émettrice de ces instruments de délivrer du numéraire ou un actif financier au détenteur des titres. Il en est de même dans les cas où le Groupe peut être contraint à échanger des actifs ou des passifs financiers avec une autre entité à des conditions potentiellement défavorables, ou de livrer un nombre variable de ses propres actions.

Il s'agit pour le Groupe des certificats de dépôts émis par les banques du Groupe notamment BMCE BANK et BANK OF AFRICA ainsi que les bons de sociétés de financement émis par MAGHREBAIL et SALAFIN.

#### **f. Actions propres**

Le terme « actions propres » désigne les actions de la société mère BMCE BANK SA et de ses filiales consolidées par intégration globale.

Les actions propres détenues par le Groupe sont portées en déduction des capitaux propres consolidés quel que soit l'objectif de leur détention et les résultats afférents sont éliminés du compte de résultat consolidé.

Au 31 décembre 2015, le groupe ne détient pas d'actions propres.

#### **g. Instruments dérivés**

Tous les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur prix de transaction. En date d'arrêt, ils sont réévalués à leur valeur de marché.

Ces dérivés sont comptabilisés au bilan dans le poste « Actifs et passifs financiers à la valeur de marché par résultat ». Ils sont comptabilisés en actifs financiers lorsque la valeur de marché est positive, en passifs financiers lorsqu'elle est négative.

Les gains et pertes réalisés et latents sont comptabilisés au compte de résultat en « Gains et pertes nets sur instruments financiers à la valeur de marché par résultat ».

#### **h.. Evaluation de la « juste valeur » Risque de crédit propre « DVA » / Risque de contrepartie « CVA ».**

La valeur des produits dérivés n'étant pas significative à ce jour, la banque continuerait à surveiller le seuil de signification de cette rubrique pour prendre en compte les ajustements de la juste valeur liés au calcul du Risque de crédit propre « DVA » / Risque de contrepartie « CVA ».

#### **i. Détermination de la juste valeur des instruments financiers**

La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou un passif éteint, entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

Sont évalués à la juste valeur les actifs financiers des catégories « actifs financiers à la juste valeur par résultat » et « actifs financiers disponibles à la vente »

La juste valeur retenue dans un premier temps correspond au prix coté lorsque l'instrument financier est coté sur un marché actif.

En l'absence d'un marché actif, la juste valeur est déterminée à l'aide des techniques d'évaluation (modèles internes d'évaluation présentés dans la note 4.15 sur la juste valeur).

Celles-ci, intègrent, en fonction de l'instrument financier, l'utilisation de données issues de transactions récentes effectuées dans des conditions de concurrence normale, de juste valeur d'instruments substantiellement similaires, de modèles d'actualisation des flux ou de valeur comptables réévaluées.

Le caractère actif d'un marché s'apprécie par la disponibilité régulière des cours des instruments financiers et l'existence de transactions réelles intervenant dans des conditions de concurrence normale.

L'appréciation du caractère inactif d'un marché s'appuie sur des indicateurs tels que la baisse significative du volume des transactions et du niveau d'activité sur le marché, de la forte dispersion des prix disponibles entre les différents intervenants de marché ou l'ancienneté des prix provenant de transactions observées.

#### **j. Revenus et charges relatifs aux actifs et passifs financiers**

La méthode du taux d'intérêt effectif est utilisée pour la comptabilisation des revenus et charges relatifs aux instruments financiers évalués au coût amorti.

Le taux d'intérêt effectif est le taux d'actualisation qui assure l'identité entre la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs sur la durée de vie de l'instrument financier, ou selon le cas sur une durée de vie plus courte, et le montant inscrit au bilan. Le calcul de ce taux tient compte des commissions reçues ou payées et faisant par nature partie intégrante du taux effectif du contrat, des coûts de transaction et des primes et décotes.

#### **k. Coût du risque**

La rubrique Coût du risque comprend les dotations nettes des reprises aux dépréciations et provisions pour risque de crédit, les pertes sur créances irrécouvrables et les récupérations sur créances amorties ainsi que des dotations et reprises de provisions pour autres risques notamment les risques opérationnels.

#### **l. Compensation des actifs et passifs financiers**

Un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

### **1.4. Immobilisations**

#### **a. Immobilisations Corporelles:**

Le Groupe a opté pour la méthode du coût pour l'évaluation des immobilisations.

Il est à signaler, qu'en application de l'option accordée par IFRS 1, le Groupe a choisi d'évaluer certaines immobilisations corporelles à la date de transition à leur juste valeur et utiliser cette juste valeur en tant que coût présumé à cette date.

Le coût d'entrée des immobilisations intègre les frais d'emprunt supportés à l'occasion en respect de la norme IAS 23.

Dès qu'elles sont aptes à être utilisées, les immobilisations corporelles sont amorties sur leur durée d'utilité.

Compte tenu de la nature des immobilisations du Groupe BMCE Bank Of Africa, le Groupe n'a retenu aucune valeur résiduelle sauf pour le matériel de transport détenu par la filiale LOCASOM.

En effet, les autres actifs du Groupe ne font pas l'objet d'un marché suffisamment actif ou d'une politique de renouvellement sur une durée pratique nettement inférieure à la durée d'utilisation possible pour qu'une valeur résiduelle puisse être retenue.

Cette valeur résiduelle vient en déduction de la base amortissable.

Compte tenu de l'activité du Groupe, l'approche par composants a été appliquée essentiellement pour les immeubles. L'option retenue par le groupe est la reconstitution du coût historique amorti par composants en appliquant une matrice de décomposition en fonction des caractéristiques propres aux constructions du groupe BMCE Bank Of Africa.

Matrice de décomposition retenue par BMCE BANK

|                                       | Immeubles : Sièges |     | Immeubles autres que sièges |     |
|---------------------------------------|--------------------|-----|-----------------------------|-----|
|                                       | Durée              | QP  | Durée                       | QP  |
| Structure, gros<br>oeuvres            | 80                 | 55% | 80                          | 65% |
| Façade                                | 30                 | 15% |                             |     |
| Installations générales<br>techniques | 20                 | 20% | 20                          | 15% |
| Agencements                           | 10                 | 10% | 10                          | 20% |

#### Pertes de valeur

Le Groupe a jugé que la notion de perte de valeur ne sera applicable qu'aux constructions et qu'en conséquence le prix de marché (valeur d'expertise) comme indicateur de dépréciation.

#### b. Immeubles de placement

La norme IAS 40 définit un immeuble de placement comme étant un bien immobilier détenu pour retirer des loyers et/ou valoriser le capital. Un immeuble de placement génère donc des flux de trésorerie largement indépendants des autres actifs de l'entreprise contrairement aux biens immobiliers dont l'objet principal est la production ou la fourniture de biens ou de services.

Le groupe qualifie en immeuble de placement, toute immobilisation classée socialement en hors exploitation.

Le Groupe BMCE Bank Of Africa a opté pour la méthode du coût pour la valorisation de ses immeubles de placement. Le traitement en matière de valorisation est identique à celui retenu pour la valorisation des immeubles d'exploitation.

Conformément aux exigences du paragraphe 79.e) de la norme IAS40, le groupe procède à la valorisation de ses immeubles de placement dont le coût d'acquisition est jugé substantiellement significatif à l'occasion de chaque arrêté par le biais de cabinets externes (4.15 sur la juste valeur).

### **c. Immobilisations incorporelles**

L'évaluation initiale d'une immobilisation incorporelle se fait au coût qui est égal au montant de trésorerie ou d'équivalent de trésorerie payé ou à la juste valeur de toute autre contrepartie donnée pour acquérir un actif au moment de son acquisition ou de sa construction.

L'évaluation postérieure se fait au coût amorti, l'immobilisation est alors comptabilisée à son coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Le mode d'amortissement retenu traduit le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

Les pertes de valeurs sont constatées dès lors que des indices de perte de valeur (internes ou externes) sont présents. Les indices de perte de valeur sont appréciés à chaque clôture.

Compte tenu de la nature des immobilisations incorporelles détenues, le groupe considère que la notion de valeur résiduelle n'est pas pertinente pour les immobilisations incorporelles. En conséquence aucune valeur résiduelle n'est retenue.

### **1.5. Contrats de location**

Les différentes sociétés du Groupe peuvent être le preneur ou le bailleur de contrats de location.

Les contrats de location consentis par le Groupe sont analysés en contrats de location-financement (crédit-bail et autres) ou en contrats de location simple.

#### **a. La société du Groupe est le bailleur du contrat de location**

##### **Contrats de location-financement**

Dans un contrat de location-financement, le bailleur transfère au preneur l'essentiel des risques et avantages de l'actif. Il s'analyse comme un financement accordé au preneur pour l'achat d'un bien.

La valeur actuelle des paiements dus au titre du contrat, augmentée le cas échéant de la valeur résiduelle, est enregistrée comme une créance.

Le revenu net de l'opération pour le bailleur ou le loueur correspond au montant d'intérêts du prêt et est enregistré au compte de résultat sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés ». Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux d'intérêt utilisé est le taux d'intérêt implicite du contrat.

Les dépréciations constatées sur ces prêts et créances, qu'il s'agisse de dépréciations individuelles ou de dépréciations de portefeuille, suivent les mêmes règles que celles décrites pour les prêts et créances.

##### **Contrats de location simple**

Est un contrat de location simple, un contrat par lequel l'essentiel des risques et avantages de l'actif mis en location n'est pas transféré au preneur.

Le bien est comptabilisé à l'actif du bailleur en immobilisations et amorti linéairement sur la période de location. L'amortissement du bien s'effectue hors valeur résiduelle tandis que les loyers sont comptabilisés en résultat pour leur totalité de manière linéaire sur la durée du contrat de location.

Ces loyers et ces dotations aux amortissements sont enregistrés au compte de résultat sur les lignes « Produits des autres activités » et « Charges des autres activités ».

#### **b. La société du Groupe est le preneur du contrat de location**

Les contrats de location conclus par le Groupe sont analysés en contrats de location-financement (crédit-bail et autres) ou en contrats de location simple.

### **Contrats de location financement**

Un contrat de location-financement est considéré comme un bien acquis par le preneur et financé par emprunt. L'actif loué est comptabilisé pour sa valeur de marché à l'actif du bilan du preneur ou si celle-ci est inférieure, pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre du contrat de location déterminée au taux d'intérêt implicite du contrat.

En contrepartie, une dette financière d'un montant égal à la valeur de marché de l'immobilisation ou à la valeur actualisée des paiements minimaux est constatée au passif du preneur. Le bien est amorti selon la même méthode que celle applicable aux immobilisations détenues pour compte propre, après avoir déduit de son prix d'acquisition l'estimation de sa valeur résiduelle. La durée d'utilisation retenue est la durée de vie utile de l'actif. La dette financière est comptabilisée au coût amorti.

### **Contrats de location simple**

Le bien n'est pas comptabilisé à l'actif du preneur. Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont enregistrés dans le compte de résultat linéairement sur la période de location.

#### **1.6. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées**

Un actif est classé comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente que par l'utilisation continue.

Le Groupe ne dispose pas au 31 décembre 2015 d'actifs détenus en vue de la vente ou des activités abandonnées.

#### **1.7. Avantages au personnel**

##### **Classification des avantages au personnel**

##### **a. Avantages à court terme**

Avantages dus les 12 mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services correspondants. Ils sont à comptabiliser en charges de l'année.

##### **b. Postérieurs à l'emploi à cotisations définies**

L'employeur paye un montant fixe de cotisations à un fonds externe et n'a aucune autre obligation. Les prestations reçues sont déterminées par le cumul des cotisations versées augmentées des éventuels intérêts, ils sont comptabilisés en charges de l'année.

##### **c. Postérieurs à l'emploi à prestations définies**

Avantages désignant les avantages postérieurs à l'emploi autres que ceux des régimes à cotisations définies. L'employeur s'engage à verser après le départ des salariés un certain montant d'avantages, quelle que soit la couverture de l'engagement. On comptabilise les provisions constituées.

Pour le groupe, l'indemnité de fin de carrière rentre dans la catégorie des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies : il s'agit d'une prime octroyée lors du départ en retraite et qui dépend de l'ancienneté.

##### **d. Avantages à long terme**

Avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services correspondants. Les provisions sont comptabilisées si l'avantage dépend de l'ancienneté.

Pour le groupe, la médaille du travail rentre dans la catégorie des avantages à long terme : il s'agit d'indemnités versées aux salariés lorsqu'ils atteignent 6 niveaux d'anciennetés compris entre 15 et 40 ans.

**e. Indemnités de fin de contrat de travail**

Indemnités de rupture de contrat de travail versées en cas de licenciement ou de plan de départ volontaire. L'entreprise peut constituer des provisions si elle est manifestement engagée à mettre fin au contrat de travail des salariés.

**Principes d'évaluation et de comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et des autres avantages à long terme****a. Méthode d'évaluation**

L'évaluation de l'engagement est réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées (« projected unit credit ») préconisée par la norme IAS 19. Le calcul se fait individu par individu. L'engagement de la société est constitué de la somme des engagements individuels.

Selon cette méthode, la valeur actuarielle des prestations futures est déterminée en calculant le montant des prestations dues à la date du départ à la retraite en tenant compte d'une projection des salaires et de l'ancienneté à cette date, en prenant en compte les facteurs d'actualisation et de la probabilité de présence et de survie jusqu'à la date de départ à la retraite.

L'engagement représente la valeur actuarielle des prestations futures qui est considérée comme relative aux services passés dans l'entreprise avant la date d'évaluation. Cet engagement est déterminé en appliquant à la valeur actuarielle des prestations futures le ratio de l'ancienneté à la date d'évaluation sur l'ancienneté à la date du départ à la retraite.

Le coût annuel du régime attribuable au coût d'une année de service additionnelle pour chacun des participants est déterminé par le rapport de la valeur actuarielle des prestations futures sur l'ancienneté projetée au moment du départ à la retraite.

**b. Principes de comptabilisation**

Une provision est comptabilisée au passif du bilan en provision pour couvrir l'intégralité des engagements.

Les différences liées aux changements d'hypothèses de calcul (départs anticipés, taux d'actualisation...) ou constatées entre les hypothèses actuarielles et la réalité (rendement des actifs de couverture...) constituent des écarts actuariels (gains ou pertes).

En application de l'amendement de la norme IAS 19R, ces écarts actuariels ne sont plus amortis et sont comptabilisés directement dans les gains et pertes latents.

Le coût des services passés est étalé sur la durée résiduelle d'acquisition des droits.

La charge annuelle comptabilisée en Frais de personnel au titre des régimes à prestations définies comprend :

- les droits supplémentaires acquis par chaque salarié (coût des services rendus) ;
- le coût financier correspondant à l'effet de la désactualisation ;
- le produit attendu des placements dans les fonds de couverture (rendement brut) ;
- l'effet des réductions et liquidations de régimes

**1.8. Paiement à base d'actions**

Le Groupe offre à ses salariés la possibilité de participer à des augmentations de capital dans le cadre de plans d'attribution d'actions.

Des actions nouvelles sont alors proposées avec une décote liée à une période d'incessibilité des actions souscrites.

La charge afférente aux plans attribués est étalée sur la période d'acquisition des droits, dans la mesure où l'obtention de l'avantage est soumise à une condition de présence.

Cette charge, inscrite dans les frais de personnel, dont la contrepartie figure en capitaux propres, est calculée sur la base de la valeur globale du plan, déterminée à la date d'attribution par le Conseil d'administration.

En l'absence de marché pour ces instruments, des modèles financiers de valorisation prenant en compte le cas échéant les conditions de performance relative de l'action BMCE BANK sont utilisés. La charge totale du plan est déterminée en multipliant la valeur unitaire de l'option ou de l'action gratuite attribuée par le nombre estimé d'options ou d'actions gratuites acquises en fin de période d'acquisition des droits compte tenu des conditions de présence des bénéficiaires.

### **1.9. Provisions de passif**

Les provisions enregistrées au passif du bilan du Groupe, autres que celles relatives aux instruments financiers, aux engagements sociaux, concernent principalement les provisions pour restructuration, pour litiges, pour amendes, pénalités et risques fiscaux.

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant de cette obligation est actualisé pour déterminer le montant de la provision, dès lors que cette actualisation présente un caractère significatif.

Une provision pour risques et charges est un passif dont l'échéance ou le montant sont incertains.

3 critères sont prévus par la norme pour la constitution de la provision pour risques et charges :

- Obligation actuelle envers un tiers.
- Probabilité de sortie de ressources pour éteindre l'obligation.
- Fiabilité de l'évaluation de cette sortie de ressource.

### **1. 10. Impôt exigible et différé :**

L'impôt exigible est calculé sur la base des règles et taux appliqués dans les pays d'implantation du Groupe.

L'impôt différé est comptabilisé lorsqu'existent des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales".

Un impôt différé passif correspond à un impôt différé à payer. Il est reconnu pour toutes les différences temporelles taxables à l'exception des différences temporelles taxables générées par la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition ou la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui a moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable.

Un impôt différé actif correspond à un impôt à récupérer dans le futur. Il est constaté pour toutes les différences temporelles déductibles et les pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces différences temporelles et ces pertes fiscales pourront être imputées.

Le Groupe a opté pour l'appréciation de la probabilité de récupération des actifs d'impôt différé.

Les impôts différés dont la probabilité de recouvrement est incertaine ne sont pas activés. La probabilité de recouvrement est appréhendée par les business plan des sociétés concernées.

### **1.11. Tableau des flux de trésorerie**

Le solde des comptes de trésorerie et assimilés est constitué des soldes nets des comptes de caisse, banques centrales ainsi que les soldes nets des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit.

Les variations de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle enregistrent les flux de trésorerie générés par les activités du Groupe, y compris ceux relatifs aux immeubles de placement, aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance et titres de créances négociables.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions de filiales, entreprises associées ou coentreprises consolidées ainsi que ceux liés aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations, hors immeubles de placement et immeubles donnés en location simple.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations de financement comprennent les encaissements et décaissements provenant des opérations avec les actionnaires et les flux liés aux dettes subordonnées et obligataires, et dettes représentées par un titre (hors titres de créances négociables).

**1.12. Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers**

La préparation des États financiers du Groupe exige des responsables des métiers et des fonctions la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations qui se traduisent dans la détermination des produits et des charges du compte de résultat comme dans l'évaluation des actifs et passifs du bilan et dans la confection des notes annexes qui leur sont relatives.

Cet exercice suppose que les gestionnaires fassent appel à l'exercice de leur jugement et utilisent les informations disponibles à la date d'élaboration des États financiers pour procéder aux estimations nécessaires.

Les résultats futurs définitifs des opérations pour lesquelles les gestionnaires ont recouru à des estimations peuvent à l'évidence s'avérer sensiblement différents de celles-ci notamment en fonction de conditions de marché différentes et avoir un effet significatif sur les États financiers.

Les estimations ayant un effet significatif sur les comptes concernent principalement :

- Les dépréciations (individuelles et collectives) opérées pour couvrir les risques de crédit inhérents aux activités d'intermédiation bancaire;
- Par ailleurs, d'autres estimations sont effectuées par le management et concernent essentiellement :
- Les tests de dépréciation effectués sur les écarts d'acquisition ;
- Les provisions pour les avantages au personnel ;
- La détermination des provisions destinées à couvrir les risques de pertes et charges.

## II. Etats de synthèse des comptes consolidés IFRS 2013-S1 2016

- **Bilans -Comptes consolidés IFRS**
- **Compte de produits et charges -Comptes consolidés IFRS**
- **Tableau des flux de trésorerie -Comptes consolidés IFRS**
- **Notes annexes aux états financiers consolidés**
  - ✓ Tableau de variation des capitaux propres ;
  - ✓ Marge d'intérêt ;
  - ✓ Commissions nettes ;
  - ✓ Gains sur instruments financiers en valeur de marché par résultat ;
  - ✓ Gains nets sur actifs financiers disponibles à la vente ;
  - ✓ Produits et charges des autres activités ;
  - ✓ Coût du risque ;
  - ✓ Gains et pertes nets sur les autres actifs ;
  - ✓ Impôts sur les bénéfices ;
  - ✓ Informations sectorielles ;
  - ✓ Actifs, passifs et instruments financiers dérivés en valeur de marché par résultat ;
  - ✓ Actifs financiers disponibles à la vente ;
  - ✓ Prêts consentis et créances sur les établissements de crédit ;
  - ✓ Dettes envers les établissements de crédit ;
  - ✓ Prêts consentis et créances sur la clientèle ;
  - ✓ Dettes envers la clientèle ;
  - ✓ Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie
  - ✓ Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance ;
  - ✓ Impôts courants et différés ;
  - ✓ Comptes de régularisation, actifs et passifs divers ;
  - ✓ Participations dans les sociétés mises en équivalence ;
  - ✓ Immobilisations de placement et d'exploitation ;
  - ✓ Ecart d'acquisition ;
  - ✓ Provisions pour risques et charges ;
  - ✓ Engagements de financement ;
  - ✓ Engagements de garantie ;
  - ✓ Rémunérations et avantages consentis au personnel ;
  - ✓ Evolution du capital et résultat par action ;
  - ✓ Périmètre de consolidation ;
  - ✓ Parties liées.

## BILAN CONSOLIDE AU 30/06/2016

| ACTIF IFRS                                                                       | NOTES | juin-16            | déc.-15            |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux |       | 9 472 175          | 10 403 090         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 4.1   | 31 239 021         | 25 760 228         |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | 34 995             | 7 207              |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 4.2   | 7 929 975          | 6 846 572          |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 4.3   | 19 335 491         | 20 971 036         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 4.4   | 167 888 668        | 173 279 696        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |       | -                  | -                  |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 4.6   | 26 279 724         | 24 559 458         |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 4.7   | 247 578            | 63 550             |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 4.7   | 551 705            | 473 814            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 4.8   | 6 003 400          | 5 364 187          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |       | -                  | -                  |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 4.9   | 595 128            | 585 787            |
| Immeubles de placement                                                           | 4.10  | 3 433 203          | 3 035 131          |
| Immobilisations corporelles                                                      | 4.10  | 6 818 381          | 6 516 029          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 4.10  | 812 867            | 703 525            |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 4.11  | 852 310            | 852 310            |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |       | <b>281 494 621</b> | <b>279 421 620</b> |

| PASSIF IFRS                                                       | NOTES | 30/06/2016         | 31/12/2015         |
|-------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |       | -                  | -                  |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 4.1   | 2 056 310          | 2 046 594          |
| Instruments dérivés de couverture                                 |       | -                  | -                  |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 4.3   | 46 822 809         | 51 176 027         |
| Dettes envers la clientèle                                        | 4.4   | 180 982 226        | 178 255 021        |
| Titres de créance émis                                            | 4.5   | 8 439 472          | 8 967 697          |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   |       | -                  | -                  |
| Passifs d'impôt courant                                           | 4.7   | 421 944            | 131 027            |
| Passifs d'impôt différé                                           | 4.7   | 1 140 703          | 1 130 452          |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 4.8   | 7 803 472          | 6 315 040          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        |       | -                  | -                  |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    |       | -                  | -                  |
| Provisions pour risques et charges                                | 4.12  | 669 816            | 650 913            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie |       | -                  | -                  |
| Dettes subordonnées                                               | 4.5   | 10 456 312         | 8 639 297          |
| <b>TOTAL DETTES</b>                                               |       | <b>258 793 064</b> | <b>257 312 068</b> |
| Capital et réserves liées                                         |       | 13 308 393         | 12 899 418         |
| Réserves consolidées                                              |       | -                  | -                  |
| - Part du groupe                                                  |       | 3 066 819          | 2 101 501          |
| - Part des minoritaires                                           |       | 4 668 143          | 4 381 320          |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               |       | 58 020             | 65 587             |
| Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires        |       | 3 327              | 6 996              |
| Résultat net de l'exercice                                        |       | -                  | -                  |
| - Part du groupe                                                  |       | 1 250 459          | 1 955 535          |
| - Part des minoritaires                                           |       | 346 396            | 699 195            |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>                          |       | <b>22 701 557</b>  | <b>22 109 552</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                          |       | <b>281 494 621</b> | <b>279 421 620</b> |

## BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2015

| ACTIF IFRS                                                                       | NOTES | 31/12/2015         | déc.-14            |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 4.1   | 10 403 090         | 9 966 747          |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 4.2   | 25 760 228         | 28 609 790         |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | 7 207              | -                  |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 4.3   | 6 846 572          | 4 891 427          |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 4.4   | 20 971 036         | 16 072 610         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 4.5   | 173 279 696        | 155 152 943        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |       | -                  | -                  |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 4.7   | 24 559 458         | 18 153 337         |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 4.8   | 63 550             | 199 008            |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 4.8   | 473 814            | 445 733            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 4.9   | 5 364 187          | 4 978 851          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |       | -                  | -                  |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 4.10  | 585 787            | 513 766            |
| Immeubles de placement                                                           | 4.11  | 3 035 131          | 835 047            |
| Immobilisations corporelles                                                      | 4.11  | 6 516 029          | 5 847 075          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 4.11  | 703 525            | 744 273            |
| Ecart d'acquisition                                                              | 4.12  | 852 310            | 832 470            |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |       | <b>279 421 620</b> | <b>247 243 077</b> |
| PASSIF IFRS                                                                      | NOTES | 31/12/2015         | déc.-14            |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    |       | -                  | -                  |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                                | 4.2   | 2 046 594          | 2 745 648          |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | -                  | 2 018              |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés                          | 4.4   | 51 176 027         | 33 142 978         |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 4.5   | 178 255 021        | 161 268 876        |
| Titres de créance émis                                                           | 4.6   | 8 967 697          | 13 170 353         |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  |       | -                  | -                  |
| Passifs d'impôt courant                                                          | 4.8   | 131 027            | 55 341             |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 4.8   | 1 130 452          | 1 099 810          |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 4.9   | 6 315 040          | 7 636 569          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |       | -                  | -                  |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |       | -                  | -                  |
| Provisions pour risques et charges                                               | 4.13  | 650 913            | 523 011            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |       | -                  | -                  |
| Dettes subordonnées                                                              | 4.6   | 8 639 297          | 6 795 304          |
| <b>TOTAL DETTES</b>                                                              |       | <b>257 312 068</b> | <b>226 439 908</b> |
| Capital et réserves liées                                                        |       | 12 899 418         | 12 488 381         |
| Réserves consolidées                                                             |       | -                  | -                  |
| - Part du groupe                                                                 |       | 2 101 501          | 1 481 861          |
| - Part des minoritaires                                                          |       | 4 381 320          | 4 000 114          |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe                              |       | 65 587             | 149 436            |
| Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires                       |       | 6 996              | 8 802              |
| Résultat net de l'exercice                                                       |       | -                  | -                  |
| - Part du groupe                                                                 |       | 1 955 535          | 1 943 864          |
| - Part des minoritaires                                                          |       | 699 195            | 748 315            |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>                                         |       | <b>22 109 552</b>  | <b>20 803 169</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                                         |       | <b>279 421 620</b> | <b>247 243 077</b> |

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2014****BILAN IFRS**

(en milliers de DH)

| <b>ACTIF IFRS</b>                                                                | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2014</b>  | <b>déc.-13</b>     |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 4.1          | 9 966 747          | 11 939 091         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 4.2          | 28 609 790         | 28 223 948         |
| Instruments dérivés de couverture                                                |              | -                  | -                  |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 4.3          | 4 891 427          | 3 319 804          |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 4.4          | 16 072 610         | 18 145 727         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 4.5          | 155 152 943        | 149 374 957        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |              | -                  | -                  |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 4.7          | 18 153 337         | 12 536 742         |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 4.8          | 199 008            | 92 432             |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 4.8          | 445 733            | 257 635            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 4.9          | 4 978 851          | 4 317 433          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |              | -                  | -                  |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 4.10         | 513 766            | 472 624            |
| Immeubles de placement                                                           | 4.11         | 835 047            | 947 602            |
| Immobilisations corporelles                                                      | 4.11         | 5 847 075          | 5 465 769          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 4.11         | 744 273            | 770 522            |
| Ecart d'acquisition                                                              | 4.12         | 832 470            | 832 470            |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |              | <b>247 243 077</b> | <b>236 696 756</b> |
| <b>PASSIF IFRS</b>                                                               | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2014</b>  | <b>déc.-13</b>     |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    |              | -                  | 68 253             |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                                | 4.2          | 2 745 648          | 2 437 494          |
| Instruments dérivés de couverture                                                |              | 2 018              | -                  |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés                          | 4.4          | 33 142 978         | 35 068 715         |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 4.5          | 161 268 876        | 148 790 337        |
| Titres de créance émis                                                           | 4.6          | 13 170 353         | 12 451 775         |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  |              | -                  | -                  |
| Passifs d'impôt courant                                                          | 4.8          | 55 341             | 94 368             |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 4.8          | 1 099 810          | 989 759            |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 4.9          | 7 636 569          | 11 380 363         |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |              | -                  | -                  |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |              | -                  | -                  |
| Provisions pour risques et charges                                               | 4.13         | 523 011            | 456 573            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |              | -                  | -                  |
| Dettes subordonnées                                                              | 4.6          | 6 795 304          | 5 815 661          |
| <b>TOTAL DETTES</b>                                                              |              | <b>226 439 908</b> | <b>217 553 298</b> |
| <b>Capital et réserves liées</b>                                                 |              | <b>12 488 381</b>  | <b>12 104 178</b>  |
| <b>Réserves consolidées</b>                                                      |              | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| - Part du groupe                                                                 |              | 1 481 861          | 1 456 083          |
| - Part des minoritaires                                                          |              | 4 000 114          | 3 612 458          |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe</b>                       |              | <b>149 436</b>     | <b>107 914</b>     |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires</b>                |              | <b>- 8 802</b>     | <b>- 17 778</b>    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                |              | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| - Part du groupe                                                                 |              | 1 943 864          | 1 230 796          |
| - Part des minoritaires                                                          |              | 748 315            | 649 807            |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>                                         |              | <b>20 803 169</b>  | <b>19 143 458</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                                         |              | <b>247 243 077</b> | <b>236 696 756</b> |

## BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2013

## BILAN IFRS

|                                                                                  |  |       |                    | (en milliers de DH) |
|----------------------------------------------------------------------------------|--|-------|--------------------|---------------------|
| ACTIF IFRS                                                                       |  | NOTES | 31/12/2013         | 31/12/2012          |
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux |  | 4.1   | 11 939 091         | 9 922 200           |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 |  | 4.2   | 28 223 948         | 34 244 677          |
| Instruments dérivés de couverture                                                |  |       | -                  | -                   |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         |  | 4.3   | 3 319 804          | 2 795 923           |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  |  | 4.4   | 18 145 727         | 21 396 946          |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               |  | 4.5   | 149 374 957        | 138 808 778         |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |  |       | -                  | -                   |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         |  | 4.7   | 12 536 742         | 10 518 941          |
| Actifs d'impôt exigible                                                          |  | 4.8   | 92 432             | 215 856             |
| Actifs d'impôt différé                                                           |  | 4.8   | 257 635            | 309 870             |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       |  | 4.9   | 4 317 433          | 4 938 775           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |  |       | -                  | -                   |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         |  | 4.10  | 472 624            | 406 928             |
| Immeubles de placement                                                           |  | 4.11  | 947 602            | 614 160             |
| Immobilisations corporelles                                                      |  | 4.11  | 5 465 769          | 5 131 528           |
| Immobilisations incorporelles                                                    |  | 4.11  | 770 522            | 751 455             |
| Ecart d'acquisition                                                              |  | 4.12  | 832 470            | 832 470             |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |  |       | <b>236 696 756</b> | <b>230 888 507</b>  |
| PASSIF IFRS                                                                      |  | NOTES | 31/12/2013         | 31/12/2012          |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    |  |       | 68 253             | 67 382              |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                                |  | 4.2   | 2 437 494          | 1 614               |
| Instruments dérivés de couverture                                                |  |       | -                  | -                   |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés                          |  | 4.4   | 35 068 715         | 34 228 166          |
| Dettes envers la clientèle                                                       |  | 4.5   | 148 790 337        | 144 650 757         |
| Titres de créance émis                                                           |  | 4.6   | 12 451 775         | 14 014 898          |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  |  |       | -                  | -                   |
| Passifs d'impôt courant                                                          |  | 4.8   | 94 368             | 36 296              |
| Passifs d'impôt différé                                                          |  | 4.8   | 989 759            | 983 149             |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      |  | 4.9   | 11 380 363         | 13 210 125          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |  |       | -                  | -                   |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |  |       | -                  | -                   |
| Provisions pour risques et charges                                               |  | 4.13  | 456 573            | 520 590             |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |  |       | -                  | -                   |
| Dettes subordonnées                                                              |  | 4.6   | 5 815 661          | 4 760 333           |
| <b>TOTAL DETTES</b>                                                              |  |       | <b>217 553 298</b> | <b>212 473 310</b>  |
| <b>Capital et réserves liées</b>                                                 |  |       | <b>12 104 178</b>  | <b>11 981 368</b>   |
| <b>Réserves consolidées</b>                                                      |  |       | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| - Part du groupe                                                                 |  |       | 1 456 083          | 1 276 693           |
| - Part des minoritaires                                                          |  |       | 3 612 458          | 3 516 000           |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe</b>                       |  | 4,7%  | <b>107 914,00</b>  | <b>81 912,00</b>    |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires</b>                |  | -     | <b>17 778</b>      | <b>18 970</b>       |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                |  |       | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| - Part du groupe                                                                 |  |       | 1 230 796          | 921 885             |
| - Part des minoritaires                                                          |  |       | 649 807            | 656 309             |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>                                         |  |       | <b>19 143 458</b>  | <b>18 415 197</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                                         |  |       | <b>236 696 756</b> | <b>230 888 507</b>  |

## CPC CONSOLIDE AU 30/06/2016

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
|                                                                                                    | NOTES | juin-16     | juin-15     |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 6 892 538   | 6 565 347   |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      | -     | 2 513 457   | 2 447 521   |
| MARGE D' INTERÊTS                                                                                  | 2.1   | 4 379 081   | 4 117 826   |
| Commissions perçues                                                                                |       | 1 193 154   | 1 147 367   |
| Commissions servies                                                                                | -     | 156 972     | 146 200     |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                              | 2.2   | 1 036 182   | 1 001 167   |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 804 534     | 353 941     |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | 212 078     | 191 686     |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE                                                                   |       | 1 016 612   | 545 627     |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 479 384     | 450 931     |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 206 064   | - 192 046   |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                               |       | 6 705 195   | 5 923 505   |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | -     | 3 209 216   | - 2 921 842 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -     | 351 662     | - 339 757   |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                       |       | 3 144 317   | 2 661 906   |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 1 054 598 | - 806 776   |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                                                            |       | 2 089 719   | 1 855 130   |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 59 260      | 56 996      |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 10 161      | - 2 601     |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -           | -           |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                                                              |       | 2 159 138   | 1 909 525   |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 562 282   | - 484 522   |
| RESULTAT NET                                                                                       |       | 1 596 856   | 1 425 003   |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 346 396     | 360 522     |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE                                                                        |       | 1 250 459   | 1 064 481   |
| Résultat par Action (EN MAD)                                                                       |       | 6,97        | 5,9         |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                                                                 |       | 6,97        | 5,9         |

## CPC CONSOLIDE AU 31/12/2015

(en milliers de DH)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                    | NOTES | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 13 502 956        | 12 701 901        |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      | -     | 4 962 142         | 4 959 094         |
| <b>MARGE D' INTERÊTS</b>                                                                           | 2.1   | <b>8 540 814</b>  | <b>7 742 807</b>  |
| Commissions perçues                                                                                |       | 2 290 577         | 2 247 263         |
| Commissions servies                                                                                | -     | 339 423           | 333 395           |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                       | 2.2   | <b>1 951 154</b>  | <b>1 913 868</b>  |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 441 412           | 1 093 341         |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | 211 536           | 100 886           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>                                                            |       | <b>652 948</b>    | <b>1 194 227</b>  |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 1 044 522         | 1 022 668         |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 372 633         | - 376 343         |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                        |       | <b>11 816 805</b> | <b>11 497 227</b> |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | 2,9   | - 6 261 222       | - 5 827 763       |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 2,9   | - 672 006         | - 666 100         |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                |       | <b>4 883 577</b>  | <b>5 003 364</b>  |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 1 439 956       | - 1 778 322       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                     |       | <b>3 443 621</b>  | <b>3 225 042</b>  |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 97 733            | 81 621            |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 74 609            | 17 306            |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -                 | -                 |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                                                       |       | <b>3 615 963</b>  | <b>3 323 969</b>  |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 961 233         | - 631 790         |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                |       | <b>2 654 730</b>  | <b>2 692 179</b>  |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 699 195           | 748 315           |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                                                 |       | <b>1 955 535</b>  | <b>1 943 864</b>  |
| Résultat par Action (EN MAD)                                                                       |       | 10,90             | 10,83             |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                                                                 |       | 10,90             | 10,83             |

## CPC CONSOLIDE AU 31/12/2014

(en milliers de DH)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
|                                                                                                    | NOTES | 31/12/2014  | déc.-13     |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 12 701 901  | 11 446 765  |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      |       | - 4 959 094 | - 4 801 885 |
| MARGED' INTERÊTS                                                                                   | 2.1   | 7 742 807   | 6 644 880   |
| Commissions perçues                                                                                |       | 2 247 263   | 2 206 721   |
| Commissions servies                                                                                |       | - 333 395   | - 459 319   |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                              | 2.2   | 1 913 868   | 1 747 402   |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 1 093 341   | 798 364     |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | 100 886     | 162 635     |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE                                                                   |       | 1 194 227   | 960 999     |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 1 022 668   | 896 079     |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 376 343   | - 358 334   |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                               |       | 11 497 227  | 9 891 026   |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | 2,9   | - 5 827 763 | - 5 300 375 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 2,9   | - 666 100   | - 654 657   |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                       |       | 5 003 364   | 3 935 994   |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 1 778 322 | - 1 295 268 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                                                            |       | 3 225 042   | 2 640 726   |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 81 621      | 69 089      |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 17 306      | 12 207      |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -           | -           |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                                                              |       | 3 323 969   | 2 722 022   |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 631 790   | - 841 419   |
| RESULTAT NET                                                                                       |       | 2 692 179   | 1 880 603   |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 748 315     | 649 807     |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE                                                                        |       | 1 943 864   | 1 230 796   |
| Résultat par Action (EN MAD)                                                                       |       | 10,8        | 6,9         |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                                                                 |       | 10,8        | 6,9         |

## CPC CONSOLIDE AU 31/12/2013

(en milliers de DH)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
|                                                                                                    | NOTES | 31/12/2013  | 31/12/2012  |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 11 446 765  | 10 822 706  |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      | -     | 4 801 885   | 4 579 824   |
| <b>MARGE D' INTERÊTS</b>                                                                           | 2.1   | 6 644 880   | 6 242 882   |
| Commissions perçues                                                                                |       | 2 206 721   | 1 846 607   |
| Commissions servies                                                                                | -     | 459 319     | 320 911     |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                       | 2.2   | 1 747 402   | 1 525 696   |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 798 364     | 651 021     |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | 162 635     | 150 157     |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>                                                            |       | 960 999     | 801 178     |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 896 079     | 781 350     |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 358 334   | - 333 330   |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                        |       | 9 891 026   | 9 017 776   |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | 2,9   | - 5 300 375 | - 4 862 579 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 2,9   | - 654 657   | - 573 940   |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                |       | 3 935 994   | 3 581 257   |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 1 295 268 | - 1 107 613 |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                     |       | 2 640 726   | 2 473 644   |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 69 089      | 65 770      |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 12 207      | - 390 484   |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -           | -           |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                                                       |       | 2 722 022   | 2 148 930   |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 841 419   | - 570 737   |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                |       | 1 880 603   | 1 578 193   |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 649 807     | 656 309     |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                                                 |       | 1 230 796   | 921 885     |
| Résultat par Action (EN MAD)                                                                       |       | 6,9         | 5,1         |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                                                                 |       | 6,9         | 5,1         |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2016

|                                                                                                             | NOTE | 30/06/2016         | 31/12/2015         | 30/06/2015         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                |      | <b>2 159 139</b>   | <b>3 615 961</b>   | <b>1 909 525</b>   |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 2,9  | 351 662            | 672 212            | 1 778 941          |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               |      | -                  | -                  | -                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                |      | - 72 441           | 46 758             | 66 229             |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 2,6  | 1 054 013          | 952 970            | 676 954            |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | 4,10 | - 59 260           | - 97 733           | - 60 308           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   |      | - 948 193          | - 822 557          | - 625 185          |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     |      | -                  | -                  | -                  |
| +/- Autres mouvements                                                                                       |      | - 899 597          | - 165 751          | - 674 859          |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> |      | <b>- 573 815</b>   | <b>585 900</b>     | <b>1 161 771</b>   |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 |      | - 829 365          | 6 870 435          | - 470 559          |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              |      | 6 957 702          | - 355 618          | 1 167 633          |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              |      | - 3 569 750        | - 3 575 435        | - 778 871          |
| <i>Dont Flux liés aux Bons du Trésor et valeurs assimilées / titres de transaction</i>                      |      | - 1 746 406        | - 2 235 371        | -                  |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          |      | 950 873            | - 1 992 029        | - 976 490          |
| <i>Dont Flux liés aux autres opérations affectant les dettes sur titres Empruntés</i>                       |      | -                  | - 1 884 371        | -                  |
| - Impôts versés                                                                                             |      | - 420 925          | - 581 529          | - 219 781          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    |      | <b>3 088 535</b>   | <b>365 823</b>     | <b>- 1 278 069</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          |      | <b>4 673 858</b>   | <b>4 567 685</b>   | <b>1 793 228</b>   |
| +/- Flux liés aux Actifs Financiers Disponible à la Vente                                                   |      | - 852 484          | - 2 474 166        | - 523 933          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | 4,11 | - 404 320          | - 2 211 410        | - 1 170 218        |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | 4,11 | - 592 216          | - 1 361 288        | - 367 137          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           |      | <b>- 1 849 020</b> | <b>- 6 046 864</b> | <b>- 2 061 288</b> |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          |      | - 1 405 811        | - 667 738          | - 709 243          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   |      | 1 523 783          | - 2 947 262        | 1 544 448          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             |      | <b>117 971</b>     | <b>- 3 615 000</b> | <b>835 206</b>     |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie                      |      | 72 586             | - 164 613          | - 13 250           |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    |      | <b>3 015 396</b>   | <b>- 5 258 792</b> | <b>553 894</b>     |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                |      | <b>5 956 841</b>   | <b>11 215 740</b>  | <b>11 215 740</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 4,1  | 10 403 090         | 9 966 853          | 9 966 853          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |      | - 4 446 249        | 1 248 887          | 1 248 886          |
| <i>Dont Prêt et Emprunt de trésorerie JJ</i>                                                                |      | - 2 877 349        | 489 872            | -                  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 |      | <b>8 972 236</b>   | <b>5 956 947</b>   | <b>11 769 634</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 4,1  | 9 472 175          | 10 403 196         | 10 062 952         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |      | - 499 938          | - 4 446 249        | 1 706 682          |
| <i>Dont Prêt et Emprunt de trésorerie JJ</i>                                                                |      | -                  | - 2 877 349        | -                  |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     |      | <b>3 015 395</b>   | <b>- 5 258 792</b> | <b>553 894</b>     |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2015

|                                                                                                             | NOTE | 31/12/2015         | 31/12/2014          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|---------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                |      | <b>3 615 961</b>   | <b>3 323 969</b>    |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 2,9  | 672 212            | 3 463 904           |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               |      | -                  | -                   |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                |      | 46 758             | 173 473             |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 2,6  | 952 970            | 1 106 319           |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | 4.10 | - 97 733           | - 65 808            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   |      | - 822 557          | - 1 346 058         |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     |      | -                  | -                   |
| +/- Autres mouvements                                                                                       |      | - 165 751          | 58 543              |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> |      | <b>585 900</b>     | <b>3 390 373</b>    |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 |      | 6 870 435          | - 2 073 872         |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              |      | - 355 618          | 3 260 835           |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              |      | - 3 575 435        | - 6 036 643         |
| <i>Dont Flux liés aux autres opérations affectant les titres de transaction</i>                             |      | - 2 235 371        | - 4 059 340         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          |      | - 1 992 029        | - 4 488 481         |
| <i>Dont Flux liés aux autres opérations affectant les dettes sur titres Empruntés</i>                       |      | - 1 884 371        | - 4 355 730         |
| - Impôts versés                                                                                             |      | - 581 529          | - 806 052           |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    |      | <b>365 823</b>     | <b>- 10 144 213</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          |      | <b>4 567 685</b>   | <b>- 3 429 871</b>  |
| +/- Flux liés aux Actifs Financiers Disponible à la Vente                                                   |      | - 2 474 166        | - 732 356           |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | 4,11 | - 2 211 410        | - 187               |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | 4,11 | - 1 361 288        | - 849 669           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           |      | <b>- 6 046 864</b> | <b>- 1 582 212</b>  |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          |      | - 667 738          | - 909 304           |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   |      | - 2 947 262        | 1 844 774           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             |      | <b>- 3 615 000</b> | <b>935 470</b>      |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie                      |      | - 164 613          | - 252 118           |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    |      | <b>- 5 258 792</b> | <b>- 4 328 731</b>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                |      | <b>11 215 740</b>  | <b>15 544 470</b>   |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 4,1  | 9 966 853          | 11 870 837          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |      | 1 248 887          | 3 673 632           |
| <i>Dont Prêt et Emprunt de trésorerie JJ</i>                                                                |      | 489 872            | 791 325             |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 |      | <b>5 956 947</b>   | <b>11 215 740</b>   |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 4,1  | 10 403 196         | 9 966 853           |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |      | - 4 446 249        | 1 248 887           |
| <i>Dont Prêt et Emprunt de trésorerie JJ</i>                                                                |      | - 2 877 349        | 489 872             |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     |      | <b>- 5 258 792</b> | <b>- 4 328 731</b>  |
|                                                                                                             |      | <b>31/12/2015</b>  | <b>31/12/2014</b>   |
| Dividendes reçus                                                                                            | 2,4  | 218 305            | 229 525             |
| Dividendes versés                                                                                           | 1,5  | - 1 240 925        | - 1 055 764         |
| Intérêts perçus                                                                                             |      | 12 290 029         | 12 489 250          |
| Intérêts payés                                                                                              |      | - 3 366 255        | - 4 523 402         |

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2014**

|                                                                                                             | 31.12.2014 IFRS     | 31.12.2013 IFRS    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>3 323 969</b>    | <b>2 722 022</b>   |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 3 463 904           | 3 380 727          |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | -                   | -                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 173 473             | 35 273             |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 1 106 319           | 927 426            |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | - 65 808            | - 69 089           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | - 1 346 058         | - 1 008 589        |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | -                   | -                  |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | 58 543              | - 61 503           |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>3 390 373</b>    | <b>3 204 245</b>   |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | - 2 073 872         | 3 464 610          |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | 3 260 835           | - 11 587 602       |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | - 6 036 643         | 4 993 174          |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | - 4 488 481         | - 2 839 357        |
| - Impôts versés                                                                                             | - 806 052           | - 636 635          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>- 10 144 213</b> | <b>- 6 605 810</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>- 3 429 871</b>  | <b>- 679 544</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | - 732 356           | - 997 292          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | - 187               | - 174              |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | - 849 669           | - 1 502 270        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>- 1 582 212</b>  | <b>- 2 499 736</b> |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | - 909 304           | 612 593            |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 1 844 774           | 1 940 935          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>935 470</b>      | <b>2 553 528</b>   |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               | <b>- 252 118</b>    | <b>71 311</b>      |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>- 4 328 731</b>  | <b>- 554 441</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>15 544 470</b>   | <b>16 098 911</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 870 837          | 9 854 817          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | 3 673 632           | 6 244 094          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>11 215 740</b>   | <b>15 544 470</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 9 966 853           | 11 870 837         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | 1 248 887           | 3 673 632          |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>- 4 328 731</b>  | <b>- 554 441</b>   |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2013

|                                                                                                             | 31.12.2013 IFRS    | 31.12.2012 IFRS    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>2 722 022</b>   | <b>2 148 932</b>   |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 3 380 727          | 3 054 760          |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | -                  | -                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 35 273             | 109 300            |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 927 426            | 665 231            |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | - 69 089           | - 55 215           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | - 1 008 589        | - 990 901          |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | -                  | -                  |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | - 61 503           | 197 385            |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>3 204 245</b>   | <b>2 980 559</b>   |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 3 464 610          | 13 027 531         |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | - 11 587 602       | - 14 814 540       |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | 4 993 174          | - 2 343 396        |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | - 2 839 357        | 3 581 880          |
| - Impôts versés                                                                                             | - 636 635          | - 602 893          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>- 6 605 810</b> | <b>- 1 151 418</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>- 679 544</b>   | <b>3 978 073</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | - 997 292          | - 1 093 317        |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | - 174              | - 286              |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | - 1 502 270        | - 528 089          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>- 2 499 736</b> | <b>- 1 621 692</b> |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | 612 593            | 1 096 982          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 1 940 935          | 1 949 786          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>2 553 528</b>   | <b>3 046 768</b>   |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               | <b>71 311</b>      | <b>57 761</b>      |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>- 554 441</b>   | <b>5 460 910</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>16 098 911</b>  | <b>10 638 001</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 9 854 817          | 6 391 957          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | 6 244 094          | 4 246 044          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>15 544 470</b>  | <b>16 098 911</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 870 837         | 9 854 817          |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | 3 673 632          | 6 244 094          |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>- 554 441</b>   | <b>5 460 910</b>   |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2016

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2016                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
|                                                                                   | Capital   | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total      |
| Capitaux propres ouverture 01.01.2016                                             | 1 794 634 | 11 104 784                | 0               | 4 056 903                        | 65 587                              | 17 021 908                   | 5 087 509             | 22 109 419 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Capitaux propres clôture 01.01.2016                                               | 1 794 634 | 11 104 784                | 0               | 4 056 903                        | 65 587                              | 17 021 908                   | 5 087 509             | 22 109 419 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 408 975                   |                 | -408 975                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Palements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -923 345                         |                                     | -923 345                     | -474 826              | -1 398 171 |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 250 459                        |                                     | 1 250 459                    | 346 396               | 1 596 855  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 |                                  | -36 277                             | -36 277                      | 3 670                 | -39 947    |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)                    |           |                           |                 |                                  | 28 709                              | 28 709                       |                       | 28 709     |
| IAS 19 R                                                                          |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 0                                | -7 568                              | -7 568                       | -3 670                | -11 238    |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 14 016                           |                                     | 14 016                       | 5 311                 | 19 327     |
| Divers                                                                            |           |                           |                 | 328 221                          |                                     | 328 221                      | 57 145                | 385 365    |
| Capitaux propres clôture 30.06.2016                                               | 1 794 634 | 11 513 759                | 0               | 4 317 278                        | 58 020                              | 17 683 691                   | 5 017 865             | 22 701 557 |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2015

| 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      |
| Capitaux propres clôture 31.12.2013 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 309 544                | -35 727         | 2 722 605                        | 107 914                             | 14 898 970                   | 4 244 486             | 19 143 458 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Capitaux propres clôture 31.12.2013 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 309 544                | -35 727         | 2 722 605                        | 107 914                             | 14 898 970                   | 4 244 486             | 19 143 458 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 384 203                   |                 | -384 203                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Palements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 35 727          |                                  |                                     | 35 727                       |                       | 35 727     |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -717 829                         |                                     | -717 829                     | -337 936              | -1 055 764 |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 943 846                        |                                     | 1 943 846                    | 748 315               | 2 692 161  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 |                                  | 47 856                              | 47 856                       | 8 976                 | 56 831     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (C)                    |           |                           |                 |                                  | -6 334                              | -6 334                       |                       | -6 334     |
| Avantages au personnel                                                            |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)                               |           |                           |                 | 0                                | 41 522                              | 41 522                       | 8 976                 | 50 497     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -18 092                          |                                     | -18 092                      | 200 689               | 182 597    |
| Divers (*)                                                                        |           |                           |                 | -120 620                         |                                     | -120 620                     | -124 903              | -245 524   |
| Capitaux propres clôture 31.12.2014 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 693 747                | 0               | 3 425 707                        | 149 436                             | 16 063 524                   | 4 739 627             | 20 803 152 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Capitaux propres clôture 31.12.2014                                               | 1 794 634 | 10 693 747                | 0               | 3 425 707                        | 149 436                             | 16 063 524                   | 4 739 627             | 20 803 152 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 411 037                   |                 | -411 037                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Palements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -788 651                         |                                     | -788 651                     | -452 274              | -1 240 925 |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 955 535                        |                                     | 1 955 535                    | 699 195               | 2 654 730  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 |                                  | -82 495                             | -82 495                      | 15 799                | -66 695    |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)                    |           |                           |                 |                                  | -1 354                              | -1 354                       |                       | -1 354     |
| IAS 19 R                                                                          |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 0                                | -83 849                             | -83 849                      | 15 799                | -68 049    |
| Variation de périmètre (*)                                                        |           |                           |                 | -68 567                          |                                     | -68 567                      | 83 181                | 14 614     |
| Divers                                                                            |           |                           |                 | -55 951                          |                                     | -55 951                      | 1 983                 | -53 968    |
| Capitaux propres clôture 31.12.2015                                               | 1 794 634 | 11 104 784                | 0               | 4 057 036                        | 65 587                              | 17 022 041                   | 5 087 511             | 22 109 553 |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014

| 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      |
| Capitaux propres clôture 31.12.2012 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 186 734                | 0               | 2 191 425                        | 81 911                              | 14 254 704                   | 4 153 339             | 18 408 043 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 | 7 152                            |                                     | 7 152                        |                       | 7 152      |
| Capitaux propres clôture 31.12.2012 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 186 734                | 0               | 2 198 577                        | 81 911                              | 14 261 856                   | 4 153 339             | 18 415 195 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 122 810                   |                 | -122 810                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Paiements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | -35 727         |                                  |                                     | -35 727                      | 0                     | -35 727    |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -592 198                         |                                     | -592 198                     | -343 582              | -935 780   |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 230 796                        |                                     | 1 230 796                    | 649 807               | 1 880 603  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | 0                     | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 |                                  | 14 226                              | 14 226                       | 1 192                 | 15 418     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (C)                    |           |                           |                 |                                  | -3 039                              | -3 039                       |                       | -3 039     |
| Avantages au personnel                                                            |           |                           |                 |                                  | 14 817                              | 14 817                       |                       | 14 817     |
| Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)                               |           |                           |                 | 0                                | 26 003                              | 26 003                       | 1 192                 | 27 195     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -36 716                          |                                     | -36 716                      | -167 092              | -203 808   |
| Divers (*)                                                                        |           |                           |                 | 44 956                           |                                     | 44 956                       | -49 178               | -4 221     |
| Capitaux propres clôture 31.12.2013 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 309 544                | -35 727         | 2 722 605                        | 107 914                             | 14 898 970                   | 4 244 486             | 19 143 458 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Capitaux propres clôture 31.12.2013 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 309 544                | -35 727         | 2 722 605                        | 107 914                             | 14 898 970                   | 4 244 486             | 19 143 458 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 384 203                   |                 | -384 203                         |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Paiements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 35 727          |                                  |                                     | 35 727                       |                       | 35 727     |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -717 829                         |                                     | -717 829                     | -337 936              | -1 055 765 |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 943 864                        |                                     | 1 943 864                    | 748 315               | 2 692 179  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 |                                  | 47 856                              | 47 856                       | 8 976                 | 56 832     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)                    |           |                           |                 |                                  | -6 334                              | -6 334                       |                       | -6 334     |
| IAS 19 R                                                                          |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 0                                | 41 522                              | 41 522                       | 8 976                 | 50 498     |
| Variation de périmètre (*)                                                        |           |                           |                 | -18 092                          |                                     | -18 092                      | 200 689               | 182 597    |
| Divers                                                                            |           |                           |                 | -120 621                         |                                     | -120 620                     | -124 903              | -245 525   |
| Capitaux propres clôture 31.12.2014                                               | 1 794 634 | 10 693 747                | 0               | 3 425 724                        | 149 436                             | 16 063 542                   | 4 739 627             | 20 803 169 |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2013

| 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      |
| Capitaux propres clôture 31.12.2011 corrigés                                      | 1 719 634 | 8 731 500                 | 0               | 1 895 284                        | 82 186                              | 12 428 604                   | 3 956 693             | 16 385 297 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| Capitaux propres clôture 31.12.2011 corrigés                                      | 1 719 634 | 8 731 500                 | 0               | 1 895 284                        | 82 186                              | 12 428 604                   | 3 956 693             | 16 385 297 |
| Opérations sur capital                                                            | 75 000    | 1 455 234                 |                 | 151 846                          |                                     | 1 682 080                    | 45 587                | 1 727 667  |
| Paiements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 0               |                                  |                                     | 0                            | -                     | 0          |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -530 954                         |                                     | -530 954                     | 329 259               | -860 213   |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 921 884                          |                                     | 921 884                      | 656 309               | 1 578 193  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | -                     | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 |                                  | 2 254                               | 2 254                        | 695                   | 2 949      |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (C)                    |           |                           |                 |                                  | 1 689                               | 1 689                        |                       | 1 689      |
| Avantages au personnel                                                            |           |                           |                 |                                  | -4 218                              | -4 218                       |                       | -4 218     |
| Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)                               |           |                           |                 | 0                                | -275                                | -275                         | 695                   | 420        |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -251 218                         |                                     | -251 218                     | 187 508               | -438 726   |
| Divers (*)                                                                        |           |                           |                 | 4 583                            |                                     | 4 583                        | 10 822                | 15 405     |
| Capitaux propres clôture 31.12.2012 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 186 734                | 0               | 2 191 425                        | 81 911                              | 14 254 704                   | 4 153 339             | 18 408 043 |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 | 7 152                            |                                     | 7 152                        |                       | 7 152      |
| Capitaux propres clôture 31.12.2012 corrigés                                      | 1 794 634 | 10 186 734                | 0               | 2 198 577                        | 81 911                              | 14 261 856                   | 4 153 339             | 18 415 195 |
| Opérations sur capital                                                            |           | 122 810                   |                 | -122 888                         |                                     | -75                          |                       | -75        |
| Paiements fondés sur des actions                                                  |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           |                 | -35 727                          |                                     | -35 727                      |                       | -35 727    |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -597 874                         |                                     | -597 874                     | -341 359              | -939 233   |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 1 230 796                        |                                     | 1 230 796                    | 649 807               | 1 880 603  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 |                                  | 14 226                              | 14 226                       | 1 192,00              | 15 418     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)                    |           |                           |                 |                                  | -3 039                              | -3 039                       |                       | -3 039     |
| IAS 19 R                                                                          |           |                           |                 |                                  | 14 817                              | 14 817                       |                       | 14 817     |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 0                                | 26 003                              | 26 003                       | 1 192                 | 27 195     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -35 637                          |                                     | -35 637                      | -167 092              | -202 728   |
| Divers (*)                                                                        |           |                           |                 | 49 628                           |                                     | 49 628                       | -51 401               | -1 772     |
| Capitaux propres clôture 31.12.2013                                               | 1 794 634 | 10 309 544                | 0               | 2 688 879                        | 107 914                             | 14 898 971                   | 4 244 487             | 19 143 458 |

## Marge d'intérêts au 30/06/2016

(en milliers de DH)

|                                                                     | juin-16          |                  |                  | juin-15          |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits         | Charges          | Net              | Produits         | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>4 929 045</b> | <b>1 559 471</b> | <b>3 369 574</b> | <b>4 901 712</b> | <b>1 502 637</b> | <b>3 399 075</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 4 596 467        | 1 503 360        | 3 093 107        | 4 565 335        | 1 464 909        | 3 100 426        |
| Opérations de pensions                                              |                  | 56 111           | -56 111          |                  | 37 728           | -37 728          |
| Opérations de location-financement                                  | 332 578          |                  | 332 578          | 336 377          |                  | 336 377          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>409 152</b>   | <b>495 775</b>   | <b>-86 623</b>   | <b>414 935</b>   | <b>437 115</b>   | <b>-22 180</b>   |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 297 436          | 429 196          | -131 760         | 292 779          | 420 023          | -127 244         |
| Opérations de pensions                                              | 111 716          | 66 579           | 45 137           | 122 157          | 17 092           | 105 065          |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>811 167</b>   | <b>458 211</b>   | <b>352 956</b>   | <b>634 235</b>   | <b>507 769</b>   | <b>126 466</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 687 183          | 303 820          | 383 363          | 634 235          | 357 874          | 276 361          |
| Opérations de pensions                                              |                  |                  | 0                |                  |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                  |                  | 0                |                  |                  | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 123 984          | 154 391          | -30 407          | 0                | 149 896          | -149 896         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                  |                  | <b>0</b>         |                  |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>743 174</b>   |                  | <b>743 174</b>   | <b>614 465</b>   |                  | <b>614 465</b>   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>6 892 538</b> | <b>2 513 457</b> | <b>4 379 081</b> | <b>6 565 347</b> | <b>2 447 521</b> | <b>4 117 826</b> |

## Marge d'intérêts au 31/12/2015

|                                                                     | déc-15            |                  |                  | déc-14            |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits          | Charges          | Net              | Produits          | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>9 885 496</b>  | <b>3 089 650</b> | <b>6 795 846</b> | <b>9 620 309</b>  | <b>2 924 519</b> | <b>6 695 790</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 9 361 634         | 2 973 026        | 6 388 608        | 9 008 184         | 2 852 671        | 6 155 513        |
| Opérations de pensions                                              |                   | 116 624          | -116 624         |                   | 71 848           | -71 848          |
| Opérations de location-financement                                  | 523 862           |                  | 523 862          | 612 125           |                  | 612 125          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>887 565</b>    | <b>916 517</b>   | <b>-28 952</b>   | <b>748 342</b>    | <b>965 111</b>   | <b>-216 769</b>  |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 623 683           | 877 403          | -253 720         | 508 162           | 889 165          | -381 003         |
| Opérations de pensions                                              | 263 882           | 39 114           | 224 768          | 240 180           | 75 946           | 164 234          |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>1 341 654</b>  | <b>955 975</b>   | <b>385 679</b>   | <b>1 252 489</b>  | <b>1 069 464</b> | <b>183 025</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 1 341 654         | 623 022          | 718 632          | 1 252 489         | 756 372          | 496 117          |
| Opérations de pensions                                              |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 0                 | 332 953          | -332 953         | 0                 | 313 092          | -313 092         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                   |                  | <b>0</b>         |                   |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>1 388 241</b>  |                  | <b>1 388 241</b> | <b>1 080 761</b>  |                  | <b>1 080 761</b> |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>13 502 956</b> | <b>4 962 142</b> | <b>8 540 814</b> | <b>12 701 901</b> | <b>4 959 094</b> | <b>7 742 807</b> |

## Marge d'intérêts au 31/12/2014

(en milliers de DH)

|                                                                     | déc-14            |                  |                  | déc-13            |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits          | Charges          | Net              | Produits          | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>9 620 309</b>  | <b>2 924 519</b> | <b>6 695 790</b> | <b>8 954 357</b>  | <b>3 021 109</b> | <b>5 933 248</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 9 008 184         | 2 852 671        | 6 155 513        | 8 400 936         | 2 944 638        | 5 456 298        |
| Opérations de pensions                                              |                   | 71 848           | -71 848          |                   | 76 471           | -76 471          |
| Opérations de location-financement                                  | 612 125           |                  | 612 125          | 553 421           |                  | 553 421          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>748 342</b>    | <b>965 111</b>   | <b>-216 769</b>  | <b>711 218</b>    | <b>939 670</b>   | <b>-228 452</b>  |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 508 162           | 889 165          | -381 003         | 436 721           | 905 634          | -468 913         |
| Opérations de pensions                                              | 240 180           | 75 946           | 164 234          | 274 497           | 34 036           | 240 461          |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>1 252 489</b>  | <b>1 069 464</b> | <b>183 025</b>   | <b>1 047 357</b>  | <b>841 106</b>   | <b>206 251</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 1 252 489         | 756 372          | 496 117          | 1 047 357         | 566 320          | 481 037          |
| Opérations de pensions                                              |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 0                 | 313 092          | -313 092         | 0                 | 274 786          | -274 786         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                   |                  | <b>0</b>         |                   |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>1 080 761</b>  |                  | <b>1 080 761</b> | <b>733 833</b>    |                  | <b>733 833</b>   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>12 701 901</b> | <b>4 959 094</b> | <b>7 742 807</b> | <b>11 446 765</b> | <b>4 801 885</b> | <b>6 644 880</b> |

## Marge d'intérêts au 31/12/2013

(en milliers de DH)

|                                                                     | déc-13            |                  |                  | 31/12/2012        |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits          | Charges          | Net              | Produits          | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>8 954 357</b>  | <b>3 021 109</b> | <b>5 933 248</b> | <b>8 581 131</b>  | <b>2 818 182</b> | <b>5 762 949</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 8 400 936         | 2 944 638        | 5 456 298        | 7 991 041         | 2 702 532        | 5 288 509        |
| Opérations de pensions                                              |                   | 76 471           | -76 471          |                   | 115 650          | -115 650         |
| Opérations de location-financement                                  | 553 421           |                  | 553 421          | 590 090           | 0                | 590 090          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>711 218</b>    | <b>939 670</b>   | <b>-228 452</b>  | <b>730 430</b>    | <b>1 018 766</b> | <b>-288 336</b>  |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 436 721           | 905 634          | -468 913         | 487 627           | 969 104          | -481 477         |
| Opérations de pensions                                              | 274 497           | 34 036           | 240 461          | 242 803           | 49 662           | 193 141          |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>1 047 357</b>  | <b>841 106</b>   | <b>206 251</b>   | <b>841 682</b>    | <b>742 876</b>   | <b>98 806</b>    |
| Titres à revenu fixe                                                | 1 047 357         | 566 320          | 481 037          | 841 682           | 525 899          | 315 783          |
| Opérations de pensions                                              |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                   |                  | 0                |                   |                  | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 0                 | 274 786          | -274 786         | 0                 | 216 977          | -216 977         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                   |                  | <b>0</b>         |                   |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>733 833</b>    |                  | <b>733 833</b>   | <b>669 463</b>    |                  | <b>669 463</b>   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>11 446 765</b> | <b>4 801 885</b> | <b>6 644 880</b> | <b>10 822 706</b> | <b>4 579 824</b> | <b>6 242 882</b> |

**COMMISSIONS NETTES au 30/06/2016**

(en milliers de DH)

|                                                                    | juin-16          |                |                  | juin-15          |                |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              | Produits         | Charges        | Net              |
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>842 767</b>   | <b>83 277</b>  | <b>759 490</b>   | <b>766 216</b>   | <b>50 139</b>  | <b>716 077</b>   |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 587 970          |                | 587 970          | 557 260          |                | 557 260          |
| sur titres                                                         | 102 102          | 43 692         | 58 410           | 90 850           | 35 618         | 55 232           |
| de change                                                          | 152 695          | 39 585         | 113 110          | 118 106          | 14 521         | 103 585          |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  |                | -                |                  |                | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>350 387</b>   | <b>73 695</b>  | <b>276 692</b>   | <b>381 151</b>   | <b>96 061</b>  | <b>285 090</b>   |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 175 943          | 23 227         | 152 716          | 181 338          | 18 807         | 162 531          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 174 444          | 50 468         | 123 976          | 199 813          | 77 254         | 122 560          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>1 193 154</b> | <b>156 972</b> | <b>1 036 182</b> | <b>1 147 367</b> | <b>146 200</b> | <b>1 001 167</b> |

**COMMISSIONS NETTES au 31/12/2015**

|                                                                    | déc-15           |                |                  | déc-14           |                |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              | Produits         | Charges        | Net              |
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>1 575 303</b> | <b>164 300</b> | <b>1 411 003</b> | <b>1 498 023</b> | <b>135 079</b> | <b>1 362 944</b> |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 1 125 822        |                | 1 125 822        | 1 046 050        |                | 1 046 050        |
| sur titres                                                         | 196 168          | 97 622         | 98 546           | 165 947          | 96 320         | 69 627           |
| de change                                                          | 253 313          | 66 678         | 186 635          | 286 026          | 38 759         | 247 267          |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  |                | -                |                  |                | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>715 274</b>   | <b>175 123</b> | <b>540 151</b>   | <b>749 240</b>   | <b>198 316</b> | <b>550 924</b>   |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 361 150          | 49 371         | 311 779          | 341 856          | 42 803         | 299 053          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 354 124          | 125 752        | 228 372          | 407 384          | 155 513        | 251 871          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>2 290 577</b> | <b>339 423</b> | <b>1 951 154</b> | <b>2 247 263</b> | <b>333 395</b> | <b>1 913 868</b> |

**COMMISSIONS NETTES au 31/12/2014**

(en milliers de DH)

|                                                                    | déc-14           |                |                  | déc-13           |                |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              | Produits         | Charges        | Net              |
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>1 498 023</b> | <b>135 079</b> | <b>1 362 944</b> | <b>1 545 470</b> | <b>201 866</b> | <b>1 343 604</b> |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 1 046 050        |                | 1 046 050        | 917 334          |                | 917 334          |
| sur titres                                                         | 165 947          | 96 320         | 69 627           | 150 146          | 159 370        | 9 224            |
| de change                                                          | 286 026          | 38 759         | 247 267          | 477 990          | 42 496         | 435 494          |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  |                | -                |                  |                | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>749 240</b>   | <b>198 316</b> | <b>550 924</b>   | <b>661 251</b>   | <b>257 453</b> | <b>403 798</b>   |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 341 856          | 42 803         | 299 053          | 321 274          | 42 222         | 279 052          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 407 384          | 155 513        | 251 871          | 339 977          | 215 231        | 124 746          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>2 247 263</b> | <b>333 395</b> | <b>1 913 868</b> | <b>2 206 721</b> | <b>459 319</b> | <b>1 747 402</b> |

## COMMISSIONS NETTES au 31/12/2013

(en milliers de DH)

|                                                                    | déc-13           |                |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              |
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>919 514</b>   | <b>201 866</b> | <b>717 648</b>   |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 291 378          |                | 291 378          |
| sur titres                                                         | 150 146          | 159 370        | 9 224            |
| de change                                                          | 477 990          | 42 496         | 435 494          |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  |                | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>1 287 207</b> | <b>257 453</b> | <b>1 029 754</b> |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                  |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 281 374          | 42 222         | 239 152          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 1 005 833        | 215 231        | 790 602          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>2 206 721</b> | <b>459 319</b> | <b>1 747 402</b> |

**GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIER EVALUES EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT S1 2016**

(en milliers de DH)

|                                                 | juin-16                      |                                                    |                | juin-15                      |                                                    |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 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 et variable                | 793 888                      |                                                    | 793 888        | 343 010                      |                                                    | 343 010        |
| Instruments financiers dérivés                  | 10 807                       | -161                                               | 10 646         | 10 931                       | 0                                                  | 10 931         |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>804 695</b>               | <b>-161</b>                                        | <b>804 534</b> | <b>353 941</b>               | <b>0</b>                                           | <b>353 941</b> |

**GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIER EVALUES EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT 31/12/2015**

|                                                 | déc-15                       |                                                    |                | déc-14                       |                                                    |                  |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|
|                                                 | 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 et variable                | 466 807                      |                                                    | 466 807        | 1 092 286                    |                                                    | 1 092 286        |
| Instruments financiers dérivés                  | -27 077                      | 1 682                                              | -25 395        | 1 055                        |                                                    | 1 055            |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                  |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                  |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                  |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                  |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                  |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>439 730</b>               | <b>1 682</b>                                       | <b>441 412</b> | <b>1 093 341</b>             | <b>0</b>                                           | <b>1 093 341</b> |

**GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIER EVALUES EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT 31/12/2014**

(en milliers de DH)

|                                                 | déc-14                       |                                                    |                  | déc-13                       |                                                    |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 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 et variable                | 1 092 286                    |                                                    | 1 092 286        | 736 732                      |                                                    | 736 732        |
| Instruments financiers dérivés                  | 1 055                        | 0                                                  | 1 055            | 59 512                       | 2 120                                              | 61 632         |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                  |                              |                                                    |                |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                  |                              |                                                    |                |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                  |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                  |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                  |                              |                                                    |                |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>1 093 341</b>             | <b>0</b>                                           | <b>1 093 341</b> | <b>796 244</b>               | <b>2 120</b>                                       | <b>798 364</b> |

**GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIER EVALUES EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT 31/12/2013**

(en milliers de DH)

|                                                 | déc-13                       |                                                    |                | 31/12/2012                   |                                                    |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 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 et variable                | 736 732                      |                                                    | 736 732        | 654 050                      |                                                    | 654 050        |
| Instruments financiers dérivés                  | 59 512                       | 2 120                                              | 61 632         | -3 029                       |                                                    | -3 029         |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>796 244</b>               | <b>2 120</b>                                       | <b>798 364</b> | <b>651 021</b>               | <b>0</b>                                           | <b>651 021</b> |

**GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE S1 2016**

(en milliers de DH)

|                                                   | juin-16        | juin-15        |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Titres à revenu fixe</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| plus ou moins values de cession                   |                |                |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b> | <b>212 078</b> | <b>191 686</b> |
| Produits de dividendes                            | 202 906        | 194 729        |
| Charges de dépréciation                           | 28 467         | -3 034         |
| Plus-values nettes de cession                     | -19 295        | -9             |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>212 078</b> | <b>191 686</b> |

**GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE 31/12/2015**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-15         | déc-14         |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Titres à revenu fixe</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| plus ou moins values de cession                   |                |                |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b> | <b>211 536</b> | <b>100 886</b> |
| Produits de dividendes                            | 218 305        | 229 525        |
| Charges de dépréciation                           | -5 314         | -122 065       |
| Plus-values nettes de cession                     | -1 455         | -6 574         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>211 536</b> | <b>100 886</b> |

**GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE 31/12/2014**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-14         | déc-13         |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Titres à revenu fixe</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| plus ou moins values de cession                   |                |                |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b> | <b>100 886</b> | <b>162 635</b> |
| Produits de dividendes                            | 229 525        | 174 116        |
| Charges de dépréciation                           | -122 065       | 34 775         |
| Plus-values nettes de cession                     | -6 574         | -46 256        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>100 886</b> | <b>162 635</b> |

**GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE 31/12/2013**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-13         | 31/12/2012     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Titres à revenu fixe</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| plus ou moins values de cession                   |                |                |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b> | <b>162 635</b> | <b>150 157</b> |
| Produits de dividendes                            | 174 116        | 168 564        |
| Charges de dépréciation                           | 34 775         | -61 578        |
| Plus-values nettes de cession                     | -46 256        | 43 171         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>162 635</b> | <b>150 157</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES

(en milliers de DH)

|                                                               | juin-16        |                |                | juin-15        |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | Produits       | Charges        | Net            | Produits       | Charges        | Net            |
| Produits nets de l'activité d'assurance                       |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Produits nets des immeubles de placement                      | 0              | 0              | 0              | -28            | 0              | -28            |
| Produits nets des immobilisations en location simple          | 138 111        | 54 205         | 83 906         | 138 981        | 51 701         | 87 280         |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Divers autres produits et charges bancaires                   | 192 008        | 134 216        | 57 792         | 210 993        | 111 631        | 99 362         |
| Autres produits d'exploitation non bancaires                  | 149 265        | 17 643         | 131 622        | 100 985        | 28 714         | 72 271         |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>479 384</b> | <b>206 064</b> | <b>273 320</b> | <b>450 931</b> | <b>192 046</b> | <b>258 885</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES

|                                                               | déc-15           |                |                | déc-14           |                |                |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|                                                               | 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          | 269 116          | 104 725        | 164 391        | 274 345          | 98 551         | 175 794        |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          | -                | -              | -              | -                | -              | -              |
| Divers autres produits et charges bancaires                   | 383 325          | 218 872        | 164 453        | 357 964          | 222 374        | 135 590        |
| Autres produits d'exploitation non bancaires                  | 392 081          | 49 036         | 343 045        | 390 359          | 55 418         | 334 941        |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>1 044 522</b> | <b>372 633</b> | <b>671 889</b> | <b>1 022 668</b> | <b>376 343</b> | <b>646 325</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES

(en milliers de DH)

|                                                               | déc-14           |                |                | déc-13         |                |                |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | 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          | 274 345          | 98 551         | 175 794        | 276 229        | 96 787         | 179 442        |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          | -                | -              | -              | -              | -              | -              |
| Divers autres produits et charges bancaires                   | 357 964          | 222 374        | 135 590        | 297 070        | 206 631        | 90 439         |
| Autres produits d'exploitation non bancaires                  | 390 359          | 55 418         | 334 941        | 322 780        | 54 916         | 267 864        |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>1 022 668</b> | <b>376 343</b> | <b>646 325</b> | <b>896 079</b> | <b>358 334</b> | <b>537 745</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES

(en milliers de DH)

|                                                               | déc-13         |                |                | 31/12/2012     |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | Produits       | Charges        | Net            | Produits       | Charges        | Net            |
| Produits nets de l'activité d'assurance                       |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Produits nets des immeubles de placement                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Produits nets des immobilisations en location simple          | 276 229        | 96 787         | 179 442        | 250 971        | 90 322         | 160 649        |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Divers autres produits et charges bancaires                   | 297 070        | 206 631        | 90 439         | 257 671        | 187 139        | 70 532         |
| Autres produits d'exploitation non bancaires                  | 322 780        | 54 916         | 267 864        | 272 708        | 55 869         | 216 839        |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>896 079</b> | <b>358 334</b> | <b>537 745</b> | <b>781 350</b> | <b>333 330</b> | <b>448 020</b> |

## COÛT DU RISQUE

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

(en milliers de DH)

|                                                                                                          | juin-16           | juin-15           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-1 411 030</b> | <b>-1 466 714</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -1 349 132        | -1 425 503        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                   |                   |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -809              | 0                 |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -61 089           | -41 211           |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>357 017</b>    | <b>723 656</b>    |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 293 049           | 702 282           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                   |                   |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 0                 | 0                 |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 63 968            | 21 374            |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-585</b>       | <b>-63 718</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                                            |                   |                   |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées                                                | -5 098            | -94 983           |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                   |                   |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 4 513             | 31 265            |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                   |                   |
| Autres pertes                                                                                            |                   |                   |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-1 054 598</b> | <b>-806 776</b>   |

## COÛT DU RISQUE

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

(en milliers de DH)

|                                                                                                          | déc-15            | déc-14            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-2 571 528</b> | <b>-1 934 231</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -2 444 843        | -1 806 846        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                   |                   |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -13 059           | -433              |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -113 626          | -126 952          |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>1 618 558</b>  | <b>627 707</b>    |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 1 475 347         | 570 908           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                   |                   |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 1 575             | 58                |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 141 636           | 56 741            |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-486 986</b>   | <b>-471 798</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                                            |                   |                   |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées                                                | -529 326          | -493 375          |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                   |                   |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 42 340            | 21 577            |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                   |                   |
| Autres pertes                                                                                            |                   |                   |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-1 439 956</b> | <b>-1 778 322</b> |

## COÛT DU RISQUE

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

|                                                                                                          | (en milliers de DH) |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                                                          | déc-14              | déc-13            |
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-1 934 231</b>   | <b>-1 517 753</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -1 806 846          | -1 501 320        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                     |                   |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -433                | -3 485            |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -126 952            | -12 948           |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>627 707</b>      | <b>395 502</b>    |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 570 908             | 353 165           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                     |                   |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 58                  | 9 315             |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 56 741              | 33 022            |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-471 798</b>     | <b>-173 017</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                                            |                     |                   |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées                                                | -493 375            | -176 691          |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                     |                   |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 21 577              | 3 674             |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                     |                   |
| Autres pertes                                                                                            |                     |                   |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-1 778 322</b>   | <b>-1 295 268</b> |

## COÛT DU RISQUE

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

|                                                                                                          | (en milliers de DH) |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                                                          | déc-13              | 31/12/2012        |
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-1 517 753</b>   | <b>-1 541 885</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -1 501 320          | -1 415 449        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                     |                   |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -3 485              | -2 467            |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -12 948             | -123 969          |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>395 502</b>      | <b>717 256</b>    |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 353 165             | 634 113           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                     |                   |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 9 315               | 1 743             |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 33 022              | 81 400            |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-173 017</b>     | <b>-282 984</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                                            |                     |                   |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées                                                | -176 691            | -288 237          |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                     |                   |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 3 674               | 5 253             |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                     |                   |
| Autres pertes                                                                                            |                     |                   |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-1 295 268</b>   | <b>-1 107 613</b> |

## GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS

En milliers de DH

|                                                                    | juin-16       | juin-15       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Plus-values de cession                                             |               |               |
| Moins-value de cession                                             |               |               |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       |               |               |
| Plus-values de cession                                             | 0             | 0             |
| Moins-value de cession                                             | 0             | 0             |
| Autres                                                             | 10 161        | -2 601        |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>10 161</b> | <b>-2 601</b> |

## GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS

En milliers de DH

En milliers de DH

|                                                                    | déc-15        | déc-14        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Plus-values de cession                                             |               |               |
| Moins-value de cession                                             |               |               |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Plus-values de cession                                             | 0             | 0             |
| Moins-value de cession                                             | 0             | 0             |
| Autres                                                             | 74 609        | 17 306        |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>74 609</b> | <b>17 306</b> |

## GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS

En milliers de DH

En milliers de DH

|                                                                    | déc-14        | déc-13        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Plus-values de cession                                             |               |               |
| Moins-value de cession                                             |               |               |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Plus-values de cession                                             | 0             | 0             |
| Moins-value de cession                                             | 0             | 0             |
| Autres                                                             | 17 306        | 12 207        |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>17 306</b> | <b>12 207</b> |

## GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS

En milliers de DH

|                                                                    | déc-13        | 31/12/2012      |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>        |
| Plus-values de cession                                             |               | 0               |
| Moins-value de cession                                             |               | 0               |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       | <b>0</b>      | <b>0</b>        |
| Plus-values de cession                                             | 0             | 0               |
| Moins-value de cession                                             | 0             | 0               |
| Autres                                                             | 12 207        | -390 484        |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>12 207</b> | <b>-390 484</b> |

**30/06/2016****IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | juin-16          | déc-15           |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 247 578          | 63 550           |
| Impôts différés                              | 551 705          | 473 814          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>799 283</b>   | <b>537 364</b>   |
| Impôts courants                              | 421 944          | 131 027          |
| Impôts différés                              | 1 140 703        | 1 130 452        |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 562 647</b> | <b>1 261 479</b> |

**2.8.2 Charge nette de l'impôt sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   | juin-16         | juin-15         |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -591 683        | -450 072        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | 29 401          | -34 450         |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-562 282</b> | <b>-484 522</b> |

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

(en milliers de DH)

|                                    | juin-16       | juin-15       |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net                       | 1 596 856     | 1 425 003     |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -562 282      | -484 522      |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>-35,2%</b> | <b>-34,0%</b> |

**Analyse du taux effectif d'impôt**

|                                                          | juin-16      | juin-15      |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37,0%        | 37,0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères |              |              |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  |              |              |
| Changement de taux                                       |              |              |
| Déficit reportable                                       |              |              |
| Autres éléments                                          | -1,8%        | -3,0%        |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>35,2%</b> | <b>34,0%</b> |

**31/12/2015****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | déc-15           | déc-14           |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 63 550           | 199 008          |
| Impôts différés                              | 473 814          | 445 733          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>537 364</b>   | <b>644 741</b>   |
| Impôts courants                              | 131 027          | 55 341           |
| Impôts différés                              | 1 130 452        | 1 099 810        |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 261 479</b> | <b>1 155 151</b> |

**2.8.2 Charge nette de l'impôt sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-15          | déc-14          |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -790 809        | -660 266        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | -170 424        | 28 476          |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-961 233</b> | <b>-631 790</b> |

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

|                                    | déc-15       | déc-14       |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net                       | 2 654 730    | 2 692 179    |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -961 233     | -631 790     |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>36,2%</b> | <b>23,5%</b> |

**8.4 Analyse du taux effectif d'impôt**

|                                                          | déc-15       | déc-14       |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37.0%        | 37.0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères |              |              |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  |              |              |
| Changement de taux                                       |              |              |
| Déficit reportable                                       |              |              |
| Autres éléments                                          | -0.8%        | -13.5%       |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>36.2%</b> | <b>23.5%</b> |

**31/12/2014****IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | déc-14           | déc-13           |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 199 008          | 92 432           |
| Impôts différés                              | 445 733          | 257 635          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>644 741</b>   | <b>350 067</b>   |
| Impôts courants                              | 55 341           | 94 368           |
| Impôts différés                              | 1 099 810        | 989 759          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 155 151</b> | <b>1 084 127</b> |

- -

**2.8.2 Charge nette de l'impôts sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-14          | déc-13          |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -660 266        | -765 802        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | 28 476          | -75 617         |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-631 790</b> | <b>-841 419</b> |

0,00 0,00

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

|                                    | déc-14       | déc-13       |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net                       | 2 692 179    | 1 880 603    |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -631 791     | -841 419     |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>23,5%</b> | <b>44,7%</b> |

- -

**Analyse du taux effectif d'impôt**

|                                                          | déc-14       | déc-13       |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37,0%        | 37,0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères |              |              |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  |              |              |
| Changement de taux                                       |              |              |
| Déficit reportable                                       |              |              |
| Autres éléments                                          | -13,5%       | 7,7%         |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>23,5%</b> | <b>44,7%</b> |

**31/12/2013****IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | déc-13           | 31/12/2012       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 92 432           | 215 856          |
| Impôts différés                              | 257 635          | 309 870          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>350 067</b>   | <b>525 726</b>   |
| Impôts courants                              | 94 368           | 36 296           |
| Impôts différés                              | 989 759          | 983 149          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 084 127</b> | <b>1 019 445</b> |

0,00

0,00

**2.8.2 Charge nette de l'impôt sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-13          | 31/12/2012      |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -765 802        | -514 122        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | -75 617         | -56 615         |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-841 419</b> | <b>-570 737</b> |

0,00

0,00

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

|                                    | déc-13        | 31/12/2012    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net                       | 1 880 603     | 1 578 194     |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -841 419      | -570 737      |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>-44,7%</b> | <b>-36,2%</b> |

-

-

**Analyse du taux effectif d'impôt**

-

-

|                                                          | déc-13       | 31/12/2012   |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37,0%        | 37,0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères |              |              |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  |              |              |
| Changement de taux                                       |              |              |
| Déficit reportable                                       |              |              |
| Autres éléments                                          | 7,7%         | -0,8%        |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>44,7%</b> | <b>36,2%</b> |

Au 30/06/2016

## 3 INFORMATIONS SECTORIELLES

L'information comptable et financière au sein du groupe BMCE Bank est déclinée en quatre pôle d'activité :

- Banque au Maroc : Bmce Bank Activité Maroc
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion,
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghrébail, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Bank Off Shore, Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,

## 3.1 Résultat par secteur opérationnel

En KMAD

|                                                 | 30/06/2016      |                                       |                                 |                  |                           |             | 30/06/2015      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                                 | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'intérêt                                 | 1 796 273       | 37 608                                | 400 913                         | -9 371           | 2 153 658                 | 4 379 081   | 1 788 698       | 17 799                                | 390 491                         | -8 320           | 1 929 158                 | 4 117 826   |
| Marge sur commission                            | 485 899         | 77 543                                | 14 594                          | 0                | 458 146                   | 1 036 182   | 449 294         | 67 742                                | 7 822                           | 0                | 476 309                   | 1 001 167   |
| Produits nets bancaires                         | 3 054 452       | 203 674                               | 419 954                         | 74 653           | 2 952 462                 | 6 705 195   | 2 578 500       | 155 087                               | 402 776                         | 79 231           | 2 707 911                 | 5 923 505   |
| Charge générale d'exploitation et dotations aux | -1 550 652      | -140 230                              | -104 896                        | -47 093          | -1 718 007                | (3 560 878) | -1 345 583      | -116 584                              | -106 806                        | -43 139          | -1 649 487                | (3 261 599) |
| Résultat Brut d'exploitation                    | 1 503 801       | 63 444                                | 315 058                         | 27 560           | 1 234 454                 | 3 144 317   | 1 232 917       | 38 503                                | 295 970                         | 36 092           | 1 058 424                 | 2 661 906   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le résultat       | -339 553        | -31 199                               | -62 820                         | -7 964           | -120 746                  | (562 282)   | -226 360        | -26 934                               | -73 354                         | -8 342           | -149 532                  | (484 522)   |
| Résultat Part du groupe                         | 634 818         | 75 426                                | 71 250                          | 20 101           | 448 864                   | 1 250 459   | 509 438         | 61 370                                | 86 973                          | 26 230           | 380 470                   | 1 064 481   |

## 3.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel

En KMAD

|                                             | 30/06/2016      |                                       |                                 |                  |                           |             | 31/12/2015      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                             | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| TOTAL BILAN                                 | 185 772 568     | 945 760                               | 8 408 082                       | 181 362          | 86 186 849                | 281 494 621 | 187 904 186     | 724 956                               | 7 343 858                       | 214 288          | 83 234 332                | 279 421 620 |
| <b>ELEMENTS D'ACTIF</b>                     |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE               | 2 129 102       | 101 011                               | 19 717                          | 20 464           | 5 659 681                 | 7 929 975   | 2 141 161       | 107 685                               | 17 265                          | 20 365           | 4 560 096                 | 6 846 572   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE          | 107 194 316     | 79                                    | 14 791 514                      | 0                | 45 902 759                | 167 888 668 | 113 592 597     | 109                                   | 14 680 785                      | 0                | 45 006 205                | 173 279 696 |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | 30 752 524      | 173 897                               | 207                             | 0                | 312 393                   | 31 239 021  | 25 275 085      | 122 281                               | 207                             | 0                | 362 655                   | 25 760 228  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'A ECHEANCE         | 4 269 183       | 0                                     | 0                               | 0                | 22 010 541                | 26 279 724  | 4 328 349       | 0                                     | 0                               | 0                | 20 231 109                | 24 559 458  |
| <b>ELEMENTS DU PASSIF</b>                   |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE                  | 123 966 550     | 11                                    | 1 215 360                       | 0                | 55 800 305                | 180 982 226 | 121 110 279     | 2 616                                 | 1 107 886                       | 0                | 56 034 240                | 178 255 021 |
| FONDS PROPRES                               | 15 285 472      | 246 024                               | 1 293 235                       | (62 153)         | 5 938 979                 | 22 701 557  | 14 966 626      | 263 520                               | 1 422 829                       | (35 622)         | 5 492 199                 | 22 109 552  |

## Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique

En milliers de DH

|                                | juin-16           |                       |               | déc-15            |                       |               |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|                                | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    |
| Maroc                          | 11 899 414        | 58 616                | 58 616        | 13 272 891        | 58 616                | 58 616        |
| Europe                         | 3 184 995         | 0                     | 0             | 3 127 517         | 0                     | 0             |
| Afrique                        | 4 220 503         | 38 116                | 7 536         | 4 554 179         | 24 100                | 7 651         |
| <b>Total en principal</b>      | <b>19 304 912</b> | <b>96 732</b>         | <b>66 153</b> | <b>20 954 587</b> | <b>82 716</b>         | <b>66 267</b> |
| Créances rattachées            |                   |                       |               |                   |                       |               |
| Provisions                     |                   |                       |               |                   |                       |               |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> | <b>19 304 912</b> | <b>96 732</b>         | <b>66 153</b> | <b>20 954 587</b> | <b>82 716</b>         | <b>66 267</b> |

## Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique

En milliers de DH

|                           | juin-16            |                       |                          |                        | déc-15             |                       |                          |                        |
|---------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|
|                           | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions individuelles | Provisions collectives | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions individuelles | Provisions collectives |
| Maroc                     | 119 175 064        | 8 726 114             | 4 241 428                | 1 673 842              | 125 168 158        | 8 419 017             | 3 904 848                | 1 408 836              |
| Europe                    | 4 172 556          | 111 280               | 41 118                   | 0                      | 3 816 758          | 110 303               | 32 658                   | 0                      |
| Afrique Subsaharienne     | 39 732 485         | 4 373 855             | 2 335 668                | 110 630                | 38 924 773         | 4 204 443             | 1 936 574                | 80 840                 |
| <b>Total en principal</b> | <b>163 080 105</b> | <b>13 211 249</b>     | <b>6 618 214</b>         | <b>1 784 472</b>       | <b>167 909 689</b> | <b>12 733 763</b>     | <b>5 874 080</b>         | <b>1 489 676</b>       |

**Au 31/12/2015****3 INFORMATIONS SECTORIELLES**

L'information comptable et financière au sein du groupe BMCE Bank est déclinée en quatre pôle d'activité :

- Banque au Maroc : Bmce Bank Activité Maroc
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion,
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghrébil, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Bank Off Shore, Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,

**3.1 Résultat par secteur opérationnel**

En KMAD

|                                                 | 31/12/2015      |                                       |                                 |                  |                           |             | 31/12/2014      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                                 | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'intérêt                                 | 3 517 004       | 32 488                                | 620 546                         | -17 635          | 4 388 411                 | 8 540 814   | 3 163 049       | 49 612                                | 719 859                         | -18 399          | 3 828 686                 | 7 742 807   |
| Marge sur commission                            | 963 811         | 150 168                               | 13 519                          | 0                | 823 656                   | 1 951 154   | 827 661         | 126 444                               | 14 292                          | 0                | 945 471                   | 1 913 868   |
| Produits nets bancaires                         | 4 880 905       | 344 371                               | 644 205                         | 147 277          | 5 800 047                 | 11 816 805  | 4 939 564       | 351 681                               | 743 701                         | 158 698          | 5 303 583                 | 11 497 227  |
| Charge générale d'exploitation et dotations aux | -3 037 457      | -267 747                              | -218 765                        | -77 284          | -3 331 975                | (6 933 228) | -2 731 382      | -245 162                              | -192 747                        | -87 142          | -3 237 430                | (6 493 863) |
| Résultat Brut d'exploitation                    | 1 843 447       | 76 625                                | 425 441                         | 69 993           | 2 468 071                 | 4 883 577   | 2 208 182       | 106 519                               | 550 954                         | 71 556           | 2 066 153                 | 5 003 364   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le résultat       | -464 940        | -48 930                               | -151 203                        | -16 773          | -279 387                  | (961 233)   | -229 409        | -47 704                               | -124 596                        | -11 943          | -218 138                  | ( 631 790)  |
| Résultat Part du groupe                         | 845 170         | 110 059                               | 173 887                         | 47 536           | 778 883                   | 1 955 535   | 992 887         | 106 593                               | 145 484                         | 51 426           | 647 474                   | 1 943 864   |

**3.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel**

En KMAD

|                                             | 31/12/2015      |                                       |                                 |                  |                           |             | 31/12/2014      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                             | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| TOTAL BILAN                                 | 187 904 186     | 724 956                               | 7 343 858                       | 214 288          | 83 234 332                | 279 421 620 | 164 934 033     | 763 527                               | 8 090 081                       | 178 767          | 73 276 669                | 247 243 077 |
| <b>ELEMENTS D'ACTIF</b>                     |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE               | 2 141 161       | 107 685                               | 17 265                          | 20 365           | 4 560 096                 | 6 846 572   | 1 569 636       | 132 554                               | 17 166                          | 21 026           | 3 151 045                 | 4 891 427   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE          | 113 592 597     | 109                                   | 14 680 785                      | 0                | 45 006 205                | 173 279 696 | 99 370 301      | 179                                   | 14 867 010                      | 0                | 40 915 453                | 155 152 943 |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | 25 275 085      | 122 281                               | 207                             | 0                | 362 655                   | 25 760 228  | 28 476 818      | 80 444                                | 2 368                           | 0                | 50 160                    | 28 609 790  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'À ECHEANCE         | 4 328 349       | 0                                     | 0                               | 0                | 20 231 109                | 24 559 458  | 2 317 968       | 0                                     | 0                               | 0                | 15 835 369                | 18 153 337  |
| <b>ELEMENTS DU PASSIF</b>                   |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| DETES ENVERS LA CLIENTELE                   | 121 110 279     | 2 616                                 | 1 107 886                       | 0                | 56 034 240                | 178 255 021 | 109 986 007     | 0                                     | 1 225 018                       | 0                | 50 057 851                | 161 268 876 |
| FONDS PROPRES                               | 14 966 626      | 263 520                               | 1 422 829                       | ( 35 622)        | 5 492 199                 | 22 109 552  | 14 527 416      | 216 015                               | 1 252 591                       | ( 41 433)        | 4 848 580                 | 20 803 169  |

**Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique**

| En milliers de DH              |  | déc-15            |                       |               | déc-14            |                       |               |
|--------------------------------|--|-------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|                                |  | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    |
| Maroc                          |  | 13 272 891        | 58 616                | 58 616        | 10 437 608        | 58 669                | 58 669        |
| Europe                         |  | 3 127 517         | 0                     | 0             | 2 371 474         | 0                     | 0             |
| Afrique                        |  | 4 554 179         | 24 100                | 7 651         | 3 243 617         | 29 595                | 9 684         |
| <b>Total en principal</b>      |  | <b>20 954 587</b> | <b>82 716</b>         | <b>66 267</b> | <b>16 052 699</b> | <b>88 264</b>         | <b>68 353</b> |
| Créances rattachées            |  |                   |                       |               |                   |                       |               |
| Provisions                     |  |                   |                       |               |                   |                       |               |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> |  | <b>20 954 587</b> | <b>82 716</b>         | <b>66 267</b> | <b>16 052 699</b> | <b>88 264</b>         | <b>68 353</b> |

**Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique**

| En milliers de DH              |  | déc-15             |                       |                  | déc-14             |                       |                  |
|--------------------------------|--|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
|                                |  | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       |
| Maroc                          |  | 125 168 158        | 8 419 017             | 5 313 684        | 112 108 604        | 7 238 376             | 5 109 489        |
| Europe                         |  | 3 816 758          | 110 303               | 32 658           | 3 323 611          | 173 250               | 117 524          |
| Afrique                        |  | 38 924 773         | 4 204 443             | 2 017 414        | 36 226 993         | 2 959 669             | 1 650 547        |
| <b>Total en principal</b>      |  | <b>167 909 689</b> | <b>12 733 763</b>     | <b>7 363 756</b> | <b>151 659 208</b> | <b>10 371 295</b>     | <b>6 877 560</b> |
| Créances rattachées            |  |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| Provisions                     |  |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> |  | <b>167 909 689</b> | <b>12 733 763</b>     | <b>7 363 756</b> | <b>151 659 208</b> | <b>10 371 295</b>     | <b>6 877 560</b> |

## Au 31/12/2014

## 3 INFORMATIONS SECTORIELLES

L'information comptable et financière au sein du groupe BMCE Bank est déclinée en quatre pôle d'activité :

- Banque au Maroc : Bmce Bank Activité Maroc
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion,
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghirébal, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Bank Off Shore, Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,

## 3.1 Résultat par secteur opérationnel

En KMAD

|                                                 | 31/12/2014      |                                       |                                 |                  |                           |             | 31/12/2013      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                                 | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'intérêt                                 | 3 163 049       | 49 612                                | 719 859                         | -18 399          | 3 828 686                 | 7 742 807   | 2 932 463       | 24 633                                | 590 258                         | -20 676          | 3 118 202                 | 6 644 880   |
| Marge sur commission                            | 827 661         | 126 444                               | 14 292                          | 0                | 945 471                   | 1 913 868   | 739 946         | 112 448                               | 12 134                          | 0                | 882 874                   | 1 747 402   |
| Produits nets bancaires                         | 4 939 564       | 351 681                               | 743 701                         | 158 698          | 5 303 583                 | 11 497 227  | 4 347 720       | 217 269                               | 611 901                         | 158 965          | 4 555 171                 | 9 891 026   |
| Charge générale d'exploitation et dotations aux | -2 731 382      | -245 162                              | -192 747                        | -87 142          | -3 237 430                | (6 493 863) | -2 689 721      | -195 077                              | -185 616                        | -99 329          | -2 785 289                | (5 955 032) |
| Résultat Brut d'exploitation                    | 2 208 182       | 106 519                               | 550 954                         | 71 556           | 2 066 153                 | 5 003 364   | 1 658 000       | 22 192                                | 426 284                         | 59 637           | 1 769 881                 | 3 935 994   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le résultat       | -229 409        | -47 704                               | -124 596                        | -11 943          | -218 138                  | ( 631 790)  | -359 011        | -22 977                               | -104 947                        | -7 388           | -347 096                  | ( 841 419)  |
| Résultat Part du groupe                         | 992 887         | 106 593                               | 145 484                         | 51 426           | 647 474                   | 1 943 864   | 441 056         | 66 429                                | 119 847                         | 29 470           | 573 994                   | 1 230 796   |

## 3.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel

En KMAD

|                                             | 31/12/2014      |                                       |                                 |                  |                           |             | 31/12/2013      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                             | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| TOTAL BILAN                                 | 164 934 033     | 763 527                               | 8 090 081                       | 178 767          | 73 276 669                | 247 243 077 | 161 135 143     | 362 570                               | 14 602 647                      | 192 495          | 60 403 901                | 236 696 756 |
| <b>ELEMENTS D'ACTIF</b>                     |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE               | 1 569 636       | 132 554                               | 17 166                          | 21 026           | 3 151 045                 | 4 891 427   | 1 417 723       | 109 504                               | 14 713                          | 22 763           | 1 755 101                 | 3 319 804   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE          | 99 370 301      | 179                                   | 14 867 010                      | 0                | 40 915 453                | 155 152 943 | 102 077 895     | 273                                   | 13 781 855                      | 0                | 33 514 934                | 149 374 957 |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | 28 476 818      | 80 444                                | 2 368                           | 0                | 50 160                    | 28 609 790  | 27 649 487      | 47 963                                | 48                              |                  | 526 450                   | 28 223 948  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'À ECHEANCE         | 2 317 968       | 0                                     | 0                               | 0                | 15 835 369                | 18 153 337  | 2 523 427       | 0                                     | 27                              | 0                | 10 013 288                | 12 536 742  |
| <b>ELEMENTS DU PASSIF</b>                   |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE                  | 109 986 007     | 0                                     | 1 225 018                       | 0                | 50 057 851                | 161 268 876 | 102 358 798     | 6 204                                 | 1 240 940                       | 0                | 45 184 395                | 148 790 337 |
| FONDS PROPRES                               | 14 527 416      | 216 015                               | 1 252 591                       | ( 41 433)        | 4 848 580                 | 20 803 169  | 13 839 405      | 137 808                               | 1 188 659                       | ( 82 799)        | 4 060 385                 | 19 143 458  |

## 3.4.1 Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique

En milliers de DH

| En milliers de DH              | déc-14            |                       |               | déc-13            |                       |               |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|                                | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    |
| Maroc                          | 10 437 608        | 58 669                | 58 669        | 11 901 101        | 58 672                | 36 797        |
| Europe                         | 2 371 474         | 0                     | 0             | 1 783 526         | 0                     | 0             |
| Afrique                        | 3 243 617         | 29 595                | 9 684         | 4 439 225         | 3 408                 | 3 408         |
| <b>Total en principal</b>      | <b>16 052 699</b> | <b>88 264</b>         | <b>68 353</b> | <b>18 123 852</b> | <b>62 080</b>         | <b>40 205</b> |
| Créances rattachées            |                   |                       |               |                   |                       |               |
| Provisions                     |                   |                       |               |                   |                       |               |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> | <b>16 052 699</b> | <b>88 264</b>         | <b>68 353</b> | <b>18 123 852</b> | <b>62 080</b>         | <b>40 205</b> |

0,00

0,00

## 3.4.2 Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique

En milliers de DH

| En milliers de DH              | déc-14             |                       |                  | déc-13             |                       |                  |
|--------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
|                                | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       |
| Maroc                          | 112 108 604        | 7 238 376             | 5 109 489        | 114 252 061        | 6 267 412             | 4 659 448        |
| Europe                         | 3 323 611          | 173 250               | 117 524          | 1 753 262          | 126 165               | 72 824           |
| Afrique                        | 36 226 993         | 2 959 669             | 1 650 547        | 29 660 369         | 3 621 749             | 1 573 789        |
| <b>Total en principal</b>      | <b>151 659 208</b> | <b>10 371 295</b>     | <b>6 877 560</b> | <b>145 665 692</b> | <b>10 015 326</b>     | <b>6 306 061</b> |
| Créances rattachées            |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| Provisions                     |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> | <b>151 659 208</b> | <b>10 371 295</b>     | <b>6 877 560</b> | <b>145 665 692</b> | <b>10 015 326</b>     | <b>6 306 061</b> |

**Au 31/12/2013****3 INFORMATIONS SECTORIELLES**

L'information comptable et financière au sein du groupe BMCE Bank est déclinée en quatre pôle d'activité :

- Banque au Maroc : Bmce Bank Activité Maroc
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion,
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghrèbail, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Bank Off Shore, Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,

**3.1 Résultat par secteur opérationnel**

|                                                 | 31.12.2013      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                                 | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'intérêt                                 | 2 932 463       | 24 633                                | 590 258                         | -20 676          | 3 118 202                 | 6 644 880   |
| Marge sur commission                            | 739 946         | 112 448                               | 12 134                          | 0                | 882 874                   | 1 747 402   |
| Produits nets bancaires                         | 4 347 720       | 217 269                               | 611 901                         | 158 965          | 4 555 171                 | 9 891 026   |
| Charge générale d'exploitation et dotations aux | -2 689 721      | -195 077                              | -185 616                        | -99 329          | -2 785 289                | (5 955 032) |
| Résultat Brut d'exploitation                    | 1 658 000       | 22 192                                | 426 284                         | 59 637           | 1 769 881                 | 3 935 994   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le résultat       | -359 011        | -22 977                               | -104 947                        | -7 388           | -347 096                  | ( 841 419)  |
| Résultat Part du groupe                         | 441 056         | 66 429                                | 119 847                         | 29 470           | 573 994                   | 1 230 796   |

**3.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel**

|                                             | 31.12.2013      |                                       |                                 |                  |                           |             |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                             | BANQUE AU MAROC | Gestion d'actifs et Banque d'affaires | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| TOTAL BILAN                                 | 161 135 143     | 362 570                               | 14 602 647                      | 192 495          | 60 403 901                | 236 696 756 |
| <b>ELEMENTS D'ACTIF</b>                     |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE               | 1 417 723       | 109 504                               | 14 713                          | 22 763           | 1 755 101                 | 3 319 804   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE          | 102 077 895     | 273                                   | 13 781 855                      | 0                | 33 514 934                | 149 374 957 |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur | 27 649 487      | 47 963                                | 48                              |                  | 526 450                   | 28 223 948  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'A ECHEANCE         | 2 523 427       | 0                                     | 27                              | 0                | 10 013 288                | 12 536 742  |
| <b>ELEMENTS DU PASSIF</b>                   |                 |                                       |                                 |                  |                           |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE                  | 102 358 798     | 6 204                                 | 1 240 940                       | 0                | 45 184 395                | 148 790 337 |
| FONDS PROPRES                               | 13 839 405      | 137 808                               | 1 188 659                       | ( 82 799)        | 4 060 385                 | 19 143 458  |

**3.4.1 Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique**

En milliers de DH

|                                | 31.12.2013        |                       |               | 31.12.2012        |                       |               |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|                                | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    | Encours sains     | Encours en souffrance | Provisions    |
| Maroc                          | 11 901 101        | 58 672                | 36 797        | 13 880 138        | 59 838                | 35 258        |
| Europe                         | 1 783 526         | 0                     | 0             | 2 083 561         | 0                     | 0             |
| Afrique                        | 4 439 225         | 3 408                 | 3 408         | 5 408 667         | 3 382                 | 3 382         |
| <b>Total en principal</b>      | <b>18 123 852</b> | <b>62 080</b>         | <b>40 205</b> | <b>21 372 366</b> | <b>63 220</b>         | <b>38 640</b> |
| Créances rattachées            |                   |                       |               |                   |                       |               |
| Provisions                     |                   |                       |               |                   |                       |               |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> | <b>18 123 852</b> | <b>62 080</b>         | <b>40 205</b> | <b>21 372 366</b> | <b>63 220</b>         | <b>38 640</b> |

0,00

**3.4.2 Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                                | 31.12.2013         |                       |                  | 31.12.2012         |                       |                  |
|--------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
|                                | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       | Encours sains      | Encours en souffrance | Provisions       |
| Maroc                          | 114 252 061        | 6 267 412             | 4 659 448        | 107 269 792        | 5 250 297             | 3 903 078        |
| Europe                         | 1 753 262          | 126 165               | 72 824           | 2 604 230          | 14 201                | 12 863           |
| Afrique                        | 29 660 369         | 3 621 749             | 1 573 789        | 26 145 245         | 3 262 008             | 1 821 054        |
| <b>Total en principal</b>      | <b>145 665 692</b> | <b>10 015 326</b>     | <b>6 306 061</b> | <b>136 019 267</b> | <b>8 526 506</b>      | <b>5 736 995</b> |
| Créances rattachées            |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| Provisions                     |                    |                       |                  |                    |                       |                  |
| <b>Valeurs nettes au bilan</b> | <b>145 665 692</b> | <b>10 015 326</b>     | <b>6 306 061</b> | <b>136 019 267</b> | <b>8 526 506</b>      | <b>5 736 995</b> |

## 4.1.1 ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT

(en milliers de DH)

|                                                                           | 30/06/16          | 31/12/15          |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                           | Total             | Total             |
| <b>ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                 |                   |                   |
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>7 972 707</b>  | <b>4 746 066</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 7 526 009         | 4 235 874         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 446 698           | 510 192           |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>3 524 056</b>  | <b>1 518 833</b>  |
| Obligations d'Etat                                                        | 848 649           | 616 244           |
| Autres obligations                                                        | 2 675 407         | 902 589           |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>19 696 571</b> | <b>19 490 636</b> |
| <b>Opérations de pension</b>                                              | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Prêts</b>                                                              | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| aux établissements de crédit                                              |                   |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                   |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                   |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>45 687</b>     | <b>4 693</b>      |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 45 110            | 4 089             |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 577               | 604               |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                   |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                   |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                   |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>31 239 021</b> | <b>25 760 228</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                   |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                   |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                   |                   |
| <b>Emprunts de titres et ventes à découvert</b>                           |                   |                   |
| <b>Opérations de pension</b>                                              |                   |                   |
| <b>Emprunts</b>                                                           | <b>2 005 409</b>  | <b>1 999 324</b>  |
| Etablissements de crédit                                                  | 2 005 409         | 1 999 324         |
| Clientèle Entreprises                                                     |                   |                   |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   |                   |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transactions</b>                     | <b>50 901</b>     | <b>47 270</b>     |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 50 901            | 47 270            |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 0                 | 0                 |
| Instruments dérivés sur actions                                           | 0                 | 0                 |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                   |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                   |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>2 056 310</b>  | <b>2 046 594</b>  |

## 4.2.1 ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31/12/15                     |                                                    |                   | 31/12/14                     |                                                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total             | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total             |
| (en milliers de DH)                                                       |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>4 746 066</b>             | <b>0</b>                                           | <b>4 746 066</b>  | <b>4 014 284</b>             | <b>0</b>                                           | <b>4 014 284</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 4 235 874                    |                                                    | 4 235 874         | 2 789 392                    |                                                    | 2 789 392         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 510 192                      |                                                    | 510 192           | 1 224 892                    |                                                    | 1 224 892         |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>1 518 833</b>             | <b>0</b>                                           | <b>1 518 833</b>  | <b>2 295 130</b>             | <b>0</b>                                           | <b>2 295 130</b>  |
| Obligations d'Etat                                                        | 616 244                      |                                                    | 616 244           | 565 681                      |                                                    | 565 681           |
| Autres obligations                                                        | 902 589                      |                                                    | 902 589           | 1 729 449                    |                                                    | 1 729 449         |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>19 490 636</b>            | <b>0</b>                                           | <b>19 490 636</b> | <b>22 319 502</b>            | <b>0</b>                                           | <b>22 319 502</b> |
| <b>Opérations de pension</b>                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| <b>Prêts</b>                                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>4 693</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>4 693</b>      | <b>-19 126</b>               | <b>0</b>                                           | <b>-19 126</b>    |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 4 089                        |                                                    | 4 089             | -19 703                      |                                                    | -19 703           |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 604                          |                                                    | 604               | 577                          |                                                    | 577               |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>25 760 228</b>            | <b>0</b>                                           | <b>25 760 228</b> | <b>28 609 790</b>            | <b>0</b>                                           | <b>28 609 790</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts de titres et ventes à découvert</b>                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Opérations de pension</b>                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts</b>                                                           | <b>0</b>                     | <b>1 999 324</b>                                   | <b>1 999 324</b>  | <b>0</b>                     | <b>2 696 353</b>                                   | <b>2 696 353</b>  |
| Etablissements de crédit                                                  |                              | 1 999 324                                          | 1 999 324         |                              | 2 696 353                                          | 2 696 353         |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transactions</b>                     | <b>47 270</b>                | <b>0</b>                                           | <b>47 270</b>     | <b>49 295</b>                | <b>0</b>                                           | <b>49 295</b>     |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 47 270                       |                                                    | 47 270            | 49 295                       |                                                    | 49 295            |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>47 270</b>                | <b>1 999 324</b>                                   | <b>2 046 594</b>  | <b>49 295</b>                | <b>2 696 353</b>                                   | <b>2 745 648</b>  |

## 4.2.1 ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                                       | 31/12/14                     |                                                    |                   | 31/12/13                     |                                                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | 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>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>6 716 504</b>             | <b>0</b>                                           | <b>6 716 504</b>  | <b>9 112 323</b>             | <b>0</b>                                           | <b>9 112 323</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 3 916 944                    |                                                    | 3 916 944         | 6 508 218                    |                                                    | 6 508 218         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 2 799 560                    |                                                    | 2 799 560         | 2 604 105                    |                                                    | 2 604 105         |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>190 047</b>               | <b>0</b>                                           | <b>190 047</b>    | <b>459 108</b>               | <b>0</b>                                           | <b>459 108</b>    |
| Obligations d'Etat                                                        |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Autres obligations                                                        | 190 047                      |                                                    | 190 047           | 459 108                      |                                                    | 459 108           |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>21 722 365</b>            | <b>0</b>                                           | <b>21 722 365</b> | <b>18 649 052</b>            | <b>0</b>                                           | <b>18 649 052</b> |
| <b>Opérations de pension</b>                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| <b>Prêts</b>                                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>-19 126</b>               | <b>0</b>                                           | <b>-19 126</b>    | <b>3 465</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>3 465</b>      |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | -19 703                      |                                                    | -19 703           | 2 888                        |                                                    | 2 888             |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 577                          |                                                    | 577               | 577                          |                                                    | 577               |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>28 609 790</b>            | <b>0</b>                                           | <b>28 609 790</b> | <b>28 223 948</b>            | <b>0</b>                                           | <b>28 223 948</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts de titres et ventes à découvert</b>                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Opérations de pension</b>                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts</b>                                                           | <b>0</b>                     | <b>2 696 352</b>                                   | <b>2 696 352</b>  | <b>0</b>                     | <b>2 430 244</b>                                   | <b>2 430 244</b>  |
| Etablissements de crédit                                                  |                              | 2 696 352                                          | 2 696 352         |                              | 2 430 244                                          | 2 430 244         |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transactions</b>                     | <b>49 296</b>                | <b>0</b>                                           | <b>49 296</b>     | <b>7 250</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>7 250</b>      |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 49 296                       |                                                    | 49 296            | 7 250                        |                                                    | 7 250             |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>49 296</b>                | <b>2 696 352</b>                                   | <b>2 745 648</b>  | <b>7 250</b>                 | <b>2 430 244</b>                                   | <b>2 437 494</b>  |

|                                                                           | 31/12/13                     |                                                    |                   | 31/12/2012                   |                                                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | 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>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>9 112 323</b>             | <b>0</b>                                           | <b>9 112 323</b>  | <b>12 855 398</b>            | <b>0</b>                                           | <b>12 855 398</b> |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 6 508 218                    |                                                    | 6 508 218         | 5 751 851                    |                                                    | 5 751 851         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 2 604 105                    |                                                    | 2 604 105         | 7 103 547                    |                                                    | 7 103 547         |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>459 108</b>               | <b>0</b>                                           | <b>459 108</b>    | <b>399 217</b>               | <b>0</b>                                           | <b>399 217</b>    |
| Obligations d'Etat                                                        |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Autres obligations                                                        | 459 108                      |                                                    | 459 108           | 399 217                      |                                                    | 399 217           |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>18 649 052</b>            | <b>0</b>                                           | <b>18 649 052</b> | <b>20 970 684</b>            | <b>0</b>                                           | <b>20 970 684</b> |
| <b>Opérations de pension</b>                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| <b>Prêts</b>                                                              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>3 465</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>3 465</b>      | <b>19 378</b>                | <b>0</b>                                           | <b>19 378</b>     |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 2 888                        |                                                    | 2 888             | 18 801                       |                                                    | 18 801            |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 577                          |                                                    | 577               | 577                          |                                                    | 577               |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>28 223 948</b>            | <b>0</b>                                           | <b>28 223 948</b> | <b>34 244 677</b>            | <b>0</b>                                           | <b>34 244 677</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts de titres et ventes à découvert</b>                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Opérations de pension</b>                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Emprunts</b>                                                           | <b>0</b>                     | <b>2 430 244</b>                                   | <b>2 430 244</b>  | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| Etablissements de crédit                                                  |                              | 2 430 244                                          | 2 430 244         |                              |                                                    |                   |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transactions</b>                     | <b>7 250</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>7 250</b>      | <b>1 614</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>1 614</b>      |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 7 250                        |                                                    | 7 250             | 1 614                        |                                                    | 1 614             |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>7 250</b>                 | <b>2 430 244</b>                                   | <b>2 437 494</b>  | <b>1 614</b>                 | <b>0</b>                                           | <b>1 614</b>      |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE

(en milliers de DH)

|                                                                           | juin-16          | décembre-15      |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Bons du Trésor et autres effets mobilisables auprès de la banque centrale |                  |                  |
| Autres titres de créance négociables                                      |                  |                  |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>5 133 004</b> | <b>4 112 360</b> |
| Obligations d'Etat                                                        | 3 637 647        | 2 833 016        |
| Autres Obligations                                                        | 1 495 357        | 1 279 344        |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>3 222 602</b> | <b>3 153 573</b> |
| dont titres cotés                                                         | 319 930          | 319 930          |
| dont titres non cotés                                                     | 2 902 672        | 2 833 643        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>8 355 606</b> | <b>7 265 933</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-425 631</b>  | <b>-419 361</b>  |
| Titres à revenu fixe                                                      | 0                |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -425 631         | -419 361         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>7 929 975</b> | <b>6 846 572</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE

(en milliers de DH)

|                                                                           | (en milliers de DH) 31-déc-15 | 31-déc-14        |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>0</b>                      | <b>0</b>         |
| Bons du Trésor et autres effets mobilisables auprès de la banque centrale |                               |                  |
| Autres titres de créance négociables                                      |                               |                  |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>4 112 360</b>              | <b>2 737 896</b> |
| Obligations d'Etat                                                        | 2 833 016                     | 1 957 528        |
| Autres Obligations                                                        | 1 279 344                     | 780 368          |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>3 153 573</b>              | <b>2 561 896</b> |
| dont titres cotés                                                         | 319 930                       | 325 463          |
| dont titres non cotés                                                     | 2 833 643                     | 2 236 433        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>7 265 933</b>              | <b>5 299 792</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-419 361</b>               | <b>-408 365</b>  |
| Titres à revenu fixe                                                      |                               |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -419 361                      | -408 365         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>6 846 572</b>              | <b>4 891 427</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                               |                  |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE

(en milliers de DH)

|                                                                           | (en milliers de DH) décembre-14 | décembre-13      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>         |
| Bons du Trésor et autres effets mobilisables auprès de la banque centrale |                                 |                  |
| Autres titres de créance négociables                                      |                                 |                  |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>0</b>                        | <b>0</b>         |
| Obligations d'Etat                                                        |                                 |                  |
| Autres Obligations                                                        |                                 |                  |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>5 299 792</b>                | <b>3 618 023</b> |
| dont titres cotés                                                         | 325 463                         | 125 195          |
| dont titres non cotés                                                     | 4 974 329                       | 3 492 828        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>5 299 792</b>                | <b>3 618 023</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-408 365</b>                 | <b>-298 219</b>  |
| Titres à revenu fixe                                                      |                                 |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -408 365                        | -298 219         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>4 891 427</b>                | <b>3 319 804</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                                 |                  |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE

(en milliers de DH)

|                                                                           | décembre-13      | 31/12/2012 -     |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Bons du Trésor et autres effets mobilisables auprès de la banque centrale |                  |                  |
| Autres titres de créance négociables                                      |                  |                  |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Obligations d'Etat                                                        |                  |                  |
| Autres Obligations                                                        |                  |                  |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>3 618 023</b> | <b>3 135 119</b> |
| dont titres cotés                                                         | 125 195          | 240 129          |
| dont titres non cotés                                                     | 3 492 828        | 2 894 990        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>3 618 023</b> | <b>3 135 119</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-298 219</b>  | <b>-339 196</b>  |
| Titres à revenu fixe                                                      |                  |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -298 219         | -339 196         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>3 319 804</b> | <b>2 795 923</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(en milliers de DH)

|                                                                                                     | 30-juin-16        | 31-déc-15         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                                                                       | 6 053 937         | 5 630 176         |
| Prêts                                                                                               | 10 542 149        | 12 839 340        |
| Dont prêts de trésorerie JJ                                                                         | 21 313            | 27 324            |
| Opérations de pension                                                                               | 2 805 558         | 2 567 788         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>19 401 644</b> | <b>21 037 304</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            | -66 153           | -66 268           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>19 335 491</b> | <b>20 971 036</b> |
|                                                                                                     | 0,00              | 0,00              |

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(en milliers de DH)

|                                                             | 30-juin-16        | 31-déc-15         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                               | 3 369 848         | 2 081 821         |
| Emprunts                                                    | 33 839 211        | 34 683 456        |
| Dont emprunt de trésorerie JJ                               | 3 547 230         | 2 877 349         |
| opérations de pension                                       | 9 613 750         | 14 410 750        |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>46 822 809</b> | <b>51 176 027</b> |

OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(en milliers de DH)

|                                                                                                     | (en milliers de DH) | 31-déc-15         | 31-déc-14         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                                                                       |                     | 5 630 176         | 3 923 290         |
| Prêts                                                                                               |                     | 12 839 340        | 12 169 796        |
| Opérations de pension                                                                               |                     | 2 567 788         | 47 877            |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   |                     | <b>21 037 304</b> | <b>16 140 963</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            |                     | -66 268           | -68 353           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> |                     | <b>20 971 036</b> | <b>16 072 610</b> |

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(en milliers de DH)

|                                                             | (en milliers de DH) | 31-déc-15         | 31-déc-14         |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                               |                     | 2 081 821         | 2 254 051         |
| Emprunts                                                    |                     | 34 683 456        | 26 604 762        |
| opérations de pension                                       |                     | 14 410 750        | 4 284 165         |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> |                     | <b>51 176 027</b> | <b>33 142 978</b> |

**OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT**  
**PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

|                                                                                                     | (en milliers de DH) |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                                                     | 31-déc-14           | 31-déc-13         |
| Comptes à vue                                                                                       | 3 923 290           | 4 630 305         |
| Prêts                                                                                               | 12 169 796          | 13 362 300        |
| Opérations de pension                                                                               | 47 877              | 193 327           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>16 140 963</b>   | <b>18 185 932</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            | -68 353             | -40 205           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>16 072 610</b>   | <b>18 145 727</b> |
|                                                                                                     | 0,00                | 0,00              |

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

|                                                             | (en milliers de DH) |                   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                             | 31-déc-14           | 31-déc-13         |
| Comptes à vue                                               | 2 254 051           | 1 723 359         |
| Emprunts                                                    | 26 604 762          | 18 429 985        |
| opérations de pension                                       | 4 284 165           | 14 915 371        |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>33 142 978</b>   | <b>35 068 715</b> |

**OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT**  
**PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

|                                                                                                     | (en milliers de DH) |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                                                     | 31-déc-13           | 31/12/2012        |
| Comptes à vue                                                                                       | 4 630 305           | 6 731 875         |
| Prêts                                                                                               | 13 362 300          | 13 251 828        |
| Opérations de pension                                                                               | 193 327             | 1 451 883         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>18 185 932</b>   | <b>21 435 586</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            | -40 205             | -38 640           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>18 145 727</b>   | <b>21 396 946</b> |

**DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

|                                                             | (en milliers de DH) |                   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                             | 31-déc-13           | 31/12/2012        |
| Comptes à vue                                               | 1 723 359           | 1 829 261         |
| Emprunts                                                    | 18 429 985          | 18 433 119        |
| opérations de pension                                       | 14 915 371          | 13 965 786        |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>35 068 715</b>   | <b>34 228 166</b> |

## PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE

## PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(en milliers de DH)

|                                                                                    | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 25 295 709         | 25 697 536         |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 129 222 803        | 124 431 972        |
| Opérations de pension                                                              | 9 204 989          | 18 162 143         |
| Opérations de location-financement                                                 | 12 567 853         | 12 351 801         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>176 291 354</b> | <b>180 643 452</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -8 402 686         | -7 363 756         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>167 888 668</b> | <b>173 279 696</b> |
|                                                                                    | 0,00               | 0,00               |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

|                                 | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 107 194 316        | 113 592 596        |
| Services Financiers Spécialisés | 14 791 514         | 14 680 785         |
| Activités à l'international     | 45 902 759         | 45 006 206         |
| Gestion d'actifs                | 79                 | 109                |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>167 888 668</b> | <b>173 279 696</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>167 888 668</b> | <b>173 279 696</b> |
|                                 | 0,00               | 0,00               |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

|                           | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 121 985 908        | 128 273 490        |
| Afrique                   | 41 660 042         | 41 111 803         |
| Europe                    | 4 242 718          | 3 894 403          |
| <b>Total en principal</b> | <b>167 888 668</b> | <b>173 279 696</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>167 888 668</b> | <b>173 279 696</b> |
|                           | 0,00               | 0,00               |

## DETTES ENVERS LA CLIENTELE

|                                             | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 101 017 567        | 100 028 015        |
| Comptes à terme                             | 40 172 270         | 40 871 554         |
| Comptes d'épargne                           | 21 730 357         | 21 017 845         |
| Bons de caisse                              | 5 224 609          | 4 666 140          |
| Opérations de pension                       | 3 957 663          | 2 481 744          |
| Autres comptes créditeurs                   | 8 879 760          | 9 189 723          |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>180 982 226</b> | <b>178 255 021</b> |
|                                             | -                  | -                  |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 123 966 550        | 121 110 279        |
| Services Financiers Spécialisés | 1 215 360          | 1 107 886          |
| Activités à l'international     | 55 800 305         | 56 034 240         |
| Gestion d'actifs                | 11                 | 2 616              |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>180 982 226</b> | <b>178 255 021</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>180 982 226</b> | <b>178 255 021</b> |
|                                 | 0,00               | 0,00               |

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 30-juin-16         | 31-déc-15          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 125 181 921        | 122 220 781        |
| Afrique                   | 54 466 115         | 54 445 069         |
| Europe                    | 1 334 190          | 1 589 171          |
| <b>Total en principal</b> | <b>180 982 226</b> | <b>178 255 021</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>180 982 226</b> | <b>178 255 021</b> |

**PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE****PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE**

| (en milliers de DH)                                                                |  | (en milliers de DH) |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------|--------------------|
|                                                                                    |  | 31-déc-15           | 31-déc-14          |
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       |  | 25 697 536          | 24 271 477         |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     |  | 124 431 972         | 116 381 173        |
| Opérations de pension                                                              |  | 18 162 143          | 9 467 823          |
| Opérations de location-financement                                                 |  | 12 351 801          | 11 910 030         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   |  | <b>180 643 452</b>  | <b>162 030 503</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                |  | -7 363 756          | -6 877 560         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> |  | <b>173 279 696</b>  | <b>155 152 943</b> |
|                                                                                    |  | 0,00                | 0,00               |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

| En milliers de DH               |  | En milliers de DH  |                    |
|---------------------------------|--|--------------------|--------------------|
|                                 |  | 31-déc-15          | 31-déc-14          |
| Banque au Maroc                 |  | 113 592 596        | 99 346 209         |
| Services Financiers Spécialisés |  | 14 680 785         | 14 867 010         |
| Activités à l'international     |  | 45 006 206         | 40 939 545         |
| Gestion d'actifs                |  | 109                | 179                |
| Autres Activités                |  | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       |  | <b>173 279 696</b> | <b>155 152 943</b> |
| Dettes rattachées               |  |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          |  | <b>173 279 696</b> | <b>155 152 943</b> |
|                                 |  | 0,00               | 0,00               |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

| En milliers de DH         |  | En milliers de DH  |                    |
|---------------------------|--|--------------------|--------------------|
|                           |  | 31-déc-15          | 31-déc-14          |
| Maroc                     |  | 128 273 490        | 114 213 398        |
| Afrique                   |  | 41 111 803         | 37 560 208         |
| Europe                    |  | 3 894 403          | 3 379 337          |
| <b>Total en principal</b> |  | <b>173 279 696</b> | <b>155 152 943</b> |
| Dettes rattachées         |  |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    |  | <b>173 279 696</b> | <b>155 152 943</b> |
|                           |  | 0,00               | 0,00               |

**DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

| (en milliers de DH)                         |  | (en milliers de DH) |                    |
|---------------------------------------------|--|---------------------|--------------------|
|                                             |  | 31-déc-15           | 31-déc-14          |
| Comptes ordinaires créditeurs               |  | 100 028 015         | 89 254 191         |
| Comptes à terme                             |  | 40 871 554          | 35 948 532         |
| Comptes d'épargne                           |  | 21 017 845          | 19 993 183         |
| Bons de caisse                              |  | 4 666 140           | 4 488 643          |
| Opérations de pension                       |  | 2 481 744           | 3 246 264          |
| Autres comptes créditeurs                   |  | 9 189 723           | 8 338 063          |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> |  | <b>178 255 021</b>  | <b>161 268 876</b> |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

| En milliers de DH               |  | En milliers de DH  |                    |
|---------------------------------|--|--------------------|--------------------|
|                                 |  | 31-déc-15          | 31-déc-14          |
| Banque au Maroc                 |  | 121 110 279        | 109 986 007        |
| Services Financiers Spécialisés |  | 1 107 886          | 1 225 018          |
| Activités à l'international     |  | 56 034 240         | 50 057 851         |
| Gestion d'actifs                |  | 2 616              | 0                  |
| Autres Activités                |  | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       |  | <b>178 255 021</b> | <b>161 268 876</b> |
| Dettes rattachées               |  |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          |  | <b>178 255 021</b> | <b>161 268 876</b> |

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

| En milliers de DH         |  | En milliers de DH  |                    |
|---------------------------|--|--------------------|--------------------|
|                           |  | 31-déc-15          | 31-déc-14          |
| Maroc                     |  | 122 220 781        | 111 211 025        |
| Afrique                   |  | 54 445 069         | 48 544 736         |
| Europe                    |  | 1 589 171          | 1 513 115          |
| <b>Total en principal</b> |  | <b>178 255 021</b> | <b>161 268 876</b> |
| Dettes rattachées         |  |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    |  | <b>178 255 021</b> | <b>161 268 876</b> |

## 4.5 PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                                                | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 24 271 477         | 21 263 162         |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 116 381 173        | 107 613 766        |
| Opérations de pension                                                              | 9 467 823          | 15 707 669         |
| Opérations de location-financement                                                 | 11 910 030         | 11 096 420         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>162 030 503</b> | <b>155 681 017</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -6 877 560         | -6 306 060         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>155 152 943</b> | <b>149 374 957</b> |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

| En milliers de DH               | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 99 346 209         | 102 077 889        |
| Services Financiers Spécialisés | 14 867 010         | 13 781 855         |
| Activités à l'international     | 40 939 545         | 33 514 940         |
| Gestion d'actifs                | 179                | 273                |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>155 152 943</b> | <b>149 374 957</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>155 152 943</b> | <b>149 374 957</b> |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

| En milliers de DH         | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 114 213 398        | 115 860 017        |
| Afrique                   | 37 560 208         | 31 708 337         |
| Europe                    | 3 379 337          | 1 806 603          |
| <b>Total en principal</b> | <b>155 152 943</b> | <b>149 374 957</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>155 152 943</b> | <b>149 374 957</b> |

## DETTES ENVERS LA CLIENTELE

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                         | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 89 254 191         | 83 808 102         |
| Comptes à terme                             | 35 948 532         | 32 738 282         |
| Comptes d'épargne                           | 19 993 183         | 18 930 245         |
| Bons de caisse                              | 4 488 643          | 4 144 400          |
| Opérations de pension                       | 3 246 264          | 1 166 600          |
| Autres comptes créditeurs                   | 8 338 063          | 8 002 708          |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>161 268 876</b> | <b>148 790 337</b> |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

| En milliers de DH               | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 109 986 007        | 102 358 798        |
| Services Financiers Spécialisés | 1 225 018          | 1 240 940          |
| Activités à l'international     | 50 057 851         | 45 184 395         |
| Gestion d'actifs                | 0                  | 6 204              |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>161 268 876</b> | <b>148 790 337</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>161 268 876</b> | <b>148 790 337</b> |

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

| En milliers de DH         | 31-déc-14          | 31-déc-13          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 111 211 025        | 103 605 942        |
| Afrique                   | 48 544 736         | 43 577 634         |
| Europe                    | 1 513 115          | 1 606 761          |
| <b>Total en principal</b> | <b>161 268 876</b> | <b>148 790 337</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>161 268 876</b> | <b>148 790 337</b> |

## PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE

## PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE

(en milliers de DH)

|                                                                                    | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 21 263 162         | 20 455 562         |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 107 613 766        | 100 796 021        |
| Opérations de pension                                                              | 15 707 669         | 12 780 120         |
| Opérations de location-financement                                                 | 11 096 420         | 10 514 070         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>155 681 017</b> | <b>144 545 773</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -6 306 060         | -5 736 995         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>149 374 957</b> | <b>138 808 778</b> |

## Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 102 077 889        | 95 425 580         |
| Services Financiers Spécialisés | 13 781 855         | 13 185 607         |
| Activités à l'international     | 33 514 940         | 30 191 767         |
| Gestion d'actifs                | 273                | 5 824              |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>149 374 957</b> | <b>138 808 778</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>149 374 957</b> | <b>138 808 778</b> |

## Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique

En milliers de DH

|                           | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 115 860 017        | 108 617 011        |
| Afrique                   | 31 708 337         | 27 586 199         |
| Europe                    | 1 806 603          | 2 605 568          |
| <b>Total en principal</b> | <b>149 374 957</b> | <b>138 808 778</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>149 374 957</b> | <b>138 808 778</b> |

0,00

0,00

## DETTES ENVERS LA CLIENTELE

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 64 672 430         | 63 669 813         |
| Comptes à terme                             | 20 735 319         | 20 207 095         |
| Comptes d'épargne                           | 18 930 245         | 17 903 838         |
| Bons de caisse                              | 4 144 400          | 4 107 980          |
| Opérations de pension                       | 1 166 600          | 1 499 500          |
| Autres comptes créditeurs                   | 39 141 343         | 37 262 531         |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>148 790 337</b> | <b>144 650 757</b> |

## Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 102 358 798        | 102 081 986        |
| Services Financiers Spécialisés | 1 240 940          | 1 184 434          |
| Activités à l'international     | 45 184 395         | 41 384 337         |
| Gestion d'actifs                | 6 204              | 0                  |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>148 790 337</b> | <b>144 650 757</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>148 790 337</b> | <b>144 650 757</b> |

## Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique

En milliers de DH

|                           | 31-déc-13          | 31/12/2012         |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 103 605 942        | 103 266 419        |
| Afrique                   | 43 577 634         | 40 317 675         |
| Europe                    | 1 606 761          | 1 066 663          |
| <b>Total en principal</b> | <b>148 790 337</b> | <b>144 650 757</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>148 790 337</b> | <b>144 650 757</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE

(en milliers de DH)

|                                                             | 30-juin-16        | 31-déc-15         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>8 439 472</b>  | <b>8 967 697</b>  |
| titres de créances négociables                              | 8 439 472         | 8 967 697         |
| emprunts obligataires                                       |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>10 281 281</b> | <b>8 436 745</b>  |
| Emprunt subordonnés                                         | 10 281 281        | 8 436 745         |
| à durée déterminée                                          | 8 281 281         | 6 436 745         |
| à durée indéterminée                                        | 2 000 000         | 2 000 000         |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| à durée déterminée                                          |                   |                   |
| à durée indéterminée                                        |                   | 0                 |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>175 031</b>    | <b>202 552</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>18 895 784</b> | <b>17 606 994</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-15         | 31-déc-14         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>8 967 697</b>  | <b>13 170 353</b> |
| titres de créances négociables                              | 8 967 697         | 13 170 353        |
| emprunts obligataires                                       |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>8 436 745</b>  | <b>6 568 309</b>  |
| Emprunt subordonnés                                         | 8 436 745         | 6 568 309         |
| à durée déterminée                                          | 6 436 745         | 4 568 309         |
| à durée indéterminée                                        | 2 000 000         | 2 000 000         |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| à durée déterminée                                          |                   |                   |
| à durée indéterminée                                        | 0                 | 0                 |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>202 552</b>    | <b>226 995</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>17 606 994</b> | <b>19 965 657</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-14         | 31-déc-13         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>13 170 353</b> | <b>12 451 775</b> |
| titres de créances négociables                              | 13 170 353        | 12 451 775        |
| emprunts obligataires                                       |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>6 568 309</b>  | <b>5 574 256</b>  |
| Emprunt subordonnés                                         | 6 568 309         | 5 574 256         |
| à durée déterminée                                          | 4 568 309         | 2 788 120         |
| à durée indéterminée                                        | 2 000 000         | 2 786 135         |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| à durée déterminée                                          |                   |                   |
| à durée indéterminée                                        | 0                 | 0                 |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>226 995</b>    | <b>241 405</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>19 965 657</b> | <b>18 267 436</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-13         | 31/12/2012        |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>12 451 775</b> | <b>14 014 898</b> |
| titres de créances négociables                              | 12 451 775        | 14 014 898        |
| emprunts obligataires                                       |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>5 574 256</b>  | <b>4 633 719</b>  |
| Emprunt subordonnés                                         | 5 574 256         | 4 633 719         |
| à durée déterminée                                          | 2 788 120         | 1 853 463         |
| à durée indéterminée                                        | 2 786 135         | 2 780 255         |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| à durée déterminée                                          |                   |                   |
| à durée indéterminée                                        | 0                 |                   |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>241 405</b>    | <b>126 614</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>18 267 436</b> | <b>18 775 231</b> |

## ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE

(en milliers de DH)

|                                                                           | 30-juin-16        | 31-déc-15         |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>6 558 380</b>  | <b>6 095 691</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 6 558 380         | 6 095 691         |
| Autres titres de créance négociables                                      |                   | 0                 |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>19 721 344</b> | <b>18 463 767</b> |
| Obligations d'Etat                                                        | 14 989 973        | 12 802 119        |
| Autres Obligations                                                        | 4 731 371         | 5 661 648         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>26 279 724</b> | <b>24 559 458</b> |

## ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-déc-15         | 31-déc-14         |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>6 095 691</b>  | <b>5 977 747</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 6 095 691         | 5 977 747         |
| Autres titres de créance négociables                                      | 0                 |                   |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>18 463 767</b> | <b>12 175 590</b> |
| Obligations d'Etat                                                        | 12 802 119        | 8 666 272         |
| Autres Obligations                                                        | 5 661 648         | 3 509 319         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>24 559 458</b> | <b>18 153 337</b> |

## ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-déc-14         | 31-déc-13         |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>17 494 319</b> | <b>11 542 243</b> |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 16 991 008        | 11 523 934        |
| Autres titres de créance négociables                                      | 503 311           | 18 309            |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>659 018</b>    | <b>994 499</b>    |
| Obligations d'Etat                                                        |                   |                   |
| Autres Obligations                                                        | 659 018           | 994 499           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>18 153 337</b> | <b>12 536 742</b> |

## ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-déc-13         | 31/12/2012        |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>11 542 243</b> | <b>9 689 814</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 11 523 934        | 9 669 842         |
| Autres titres de créance négociables                                      | 18 309            | 19 972            |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>994 499</b>    | <b>829 127</b>    |
| Obligations d'Etat                                                        |                   |                   |
| Autres Obligations                                                        | 994 499           | 829 127           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>12 536 742</b> | <b>10 518 941</b> |

## IMPÔTS COURANTS ET DIFFERES

(en milliers de DH)

|                                              | 30-juin-16       | 31-déc-15        |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 247 578          | 63 550           |
| impôts différés                              | 551 705          | 473 814          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>799 283</b>   | <b>537 364</b>   |
| Impôts courants                              | 421 944          | 131 027          |
| impôts différés                              | 1 140 703        | 1 130 452        |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 562 647</b> | <b>1 261 479</b> |

## IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

(en milliers de DH)

|                                              | 31-déc-15        | 31-déc-14        |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 63 550           | 199 008          |
| impôts différés                              | 473 814          | 445 733          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>537 364</b>   | <b>644 741</b>   |
| Impôts courants                              | 131 027          | 55 341           |
| impôts différés                              | 1 130 452        | 1 099 810        |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 261 479</b> | <b>1 155 151</b> |

## IMPÔTS COURANTS ET DIFFERES

(en milliers de DH)

|                                              | 31-déc-14        | 31-déc-13        |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 199 008          | 92 432           |
| impôts différés                              | 445 733          | 257 635          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>644 741</b>   | <b>350 067</b>   |
| Impôts courants                              | 55 341           | 94 368           |
| impôts différés                              | 1 099 810        | 989 759          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 155 151</b> | <b>1 084 127</b> |

## IMPÔTS COURANTS ET DIFFERES

(en milliers de DH)

|                                              | 31-déc-13        | 31/12/2012       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 92 432           | 215 856          |
| impôts différés                              | 257 635          | 309 870          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>350 067</b>   | <b>525 726</b>   |
| Impôts courants                              | 94 368           | 36 296           |
| impôts différés                              | 989 759          | 983 149          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 084 127</b> | <b>1 019 445</b> |

## COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

(en milliers de DH)

|                                                              | 30-juin-16       | 31-déc-15        |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 60 832           | 82 020           |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 3 080            | 43 028           |
| Comptes d'encaissement                                       | 367 695          | 656 493          |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          |                  |                  |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 1 042 653        | 479 608          |
| Debiteurs Divers                                             | 4 360 629        | 3 794 891        |
| Comptes de liaison                                           | 168 511          | 308 147          |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>6 003 400</b> | <b>5 364 187</b> |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 17 766           | 16 786           |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 773 470          | 14 974           |
| Comptes d'encaissement                                       | 2 184 397        | 1 417 640        |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 958 311          | 1 078 145        |
| Autres créditeurs et passifs divers                          | 3 869 528        | 3 787 495        |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>7 803 472</b> | <b>6 315 040</b> |

## COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-15        | 31-déc-14        |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 82 020           | 117 027          |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 43 028           | 46 853           |
| Comptes d'encaissement                                       | 656 493          | 426 519          |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          |                  |                  |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 479 608          | 388 464          |
| Debiteurs Divers                                             | 3 794 891        | 3 532 614        |
| Comptes de liaison                                           | 308 147          | 467 374          |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>5 364 187</b> | <b>4 978 851</b> |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 16 786           | 29 033           |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 14 974           | 2 017 148        |
| Comptes d'encaissement                                       | 1 417 640        | 1 209 401        |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 1 078 145        | 621 937          |
| Autres créditeurs et passifs divers                          | 3 787 495        | 3 759 050        |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>6 315 040</b> | <b>7 636 569</b> |

## COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

(en milliers de DH)

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-14        | 31-déc-13         |
|--------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 117 027          | 96 643            |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 46 853           | 12 402            |
| Comptes d'encaissement                                       | 426 519          | 383 861           |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          |                  |                   |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 388 464          | 473 081           |
| Debiteurs Divers                                             | 3 532 614        | 3 115 401         |
| Comptes de liaison                                           | 467 374          | 236 045           |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>4 978 851</b> | <b>4 317 433</b>  |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 29 033           | 57 478            |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 2 017 148        | 6 310 266         |
| Comptes d'encaissement                                       | 1 209 401        | 869 224           |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 621 937          | 617 785           |
| Autres créditeurs et passifs divers                          | 3 759 050        | 3 525 610         |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>7 636 569</b> | <b>11 380 363</b> |

## COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-13         | 31/12/2012        |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 96 643            | 5 257             |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 12 402            | 23 329            |
| Comptes d'encaissement                                       | 383 861           | 329 945           |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          |                   |                   |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 473 081           | 381 273           |
| Debiteurs Divers                                             | 3 115 401         | 2 859 026         |
| Comptes de liaison                                           | 236 045           | 1 339 945         |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>4 317 433</b>  | <b>4 938 775</b>  |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 57 478            | 42 250            |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 6 310 266         | 9 297 681         |
| Comptes d'encaissement                                       | 869 224           | 770 860           |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 617 785           | 537 031           |
| Autres créiteurs et passifs divers                           | 3 525 610         | 2 562 303         |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>11 380 363</b> | <b>13 210 125</b> |

## PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

(en milliers de DH)

|                                                              | 30-juin-16     | 31-déc-15      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 17 998         | 25 114         |
| Banque de Développement du Mali                              | 366 599        | 347 072        |
| Eurafric                                                     | -13 263        | -9 728         |
| Société Conseil Ingenierie et Développement                  | 142 959        | 142 354        |
| Participations dans sociétés mises en équivalences chez BOA  | 80 835         | 80 975         |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b> | <b>595 128</b> | <b>585 787</b> |

Données financières publiées en normes comptables locales par les principales sociétés mises en équivalence

(en milliers de DH)

|                                             | Total du bilan | Produit net bancaire-chiffre d'affaires | Résultat de la filiale | Contribution dans le Résultat net part du groupe |
|---------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|
| ACMAR                                       | 489 175        | 37 687                                  | 4 419                  | 884                                              |
| Banque de Développement du Mali             | 10 905 247     | 295 280                                 | 158 194                | 51 099                                           |
| Eurafric                                    | 227 272        | 102 811                                 | -7 222                 | -3 818                                           |
| Société Conseil Ingenierie et Développement | 659 831        | 106 075                                 | 17 536                 | 6 822                                            |

## PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-15      | 31-déc-14      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 25 114         | 19 577         |
| Banque de Développement du Mali                              | 347 072        | 275 226        |
| Eurafric                                                     | -9 728         | -7 954         |
| Société Conseil Ingenierie et Développement                  | 142 354        | 150 475        |
| Participations dans sociétés mises en équivalences chez BOA  | 80 975         | 76 442         |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b> | <b>585 787</b> | <b>513 766</b> |

Données financières des principales sociétés mises en équivalence

|                                             | Total du bilan<br>DECEMBRE<br>2015 | Produit net<br>bancaire-<br>chiffre<br>d'affaires | Résultat de<br>la filiale | Contribution dans le<br>Résultat net part du<br>groupe Déc 2015 |
|---------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ACMAR                                       | 553 139                            | 0                                                 | 27 683                    | 5 537                                                           |
| Banque de Développement du Mali             | 10 068 251                         | 523 743                                           | 243 263                   | 79 058                                                          |
| Eurafric                                    | 152 925                            | 205 803                                           | -397                      | -1 692                                                          |
| Société Conseil Ingenierie et Développement | 589 439                            | 230 120                                           | 30 022                    | 11 658                                                          |

## PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                          | 31-déc-14      | 31-déc-13      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 19 577         | 27 374         |
| Banque de Développement du Mali                              | 275 226        | 248 290        |
| Eurafric                                                     | -7 954         | -6 692         |
| Hanouty                                                      | 0              | 6 697          |
| Société Conseil Ingénierie et Développement                  | 150 475        | 132 485        |
| Participations dans sociétés mises en équivalences chez BOA  | 76 442         | 64 469         |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b> | <b>513 766</b> | <b>472 623</b> |
|                                                              | 0              | -1             |

Données financières publiées en normes comptables locales par les principales sociétés mises en équivalence

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                         | Total du bilan<br>DECEMBRE 2014 | Produit net bancaire-<br>chiffre d'affaires<br>DECEMBRE 2014 | Résultat de la<br>filiale | Contribution dans le<br>Résultat net part du<br>groupe Déc 2014 |
|---------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ACMAR                                       | 553 139                         | 144 171                                                      | 12 481                    | 2 496                                                           |
| Banque de Développement du Mali             | 7 685 083                       | 523 743                                                      | 183 652                   | 51 096                                                          |
| Eurafric                                    | 173 166                         | 191 348                                                      | 900                       | -1 145                                                          |
| Société Conseil Ingénierie et Développement | 607 503                         | 279 118                                                      | 64 116                    | 24 902                                                          |

## PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-13      | 31-déc-12      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 27 374         | 27 177         |
| Banque de Développement du Mali                              | 248 290        | 214 595        |
| Eurafric                                                     | -6 692         | -4 888         |
| Hanouty                                                      | 6 697          | -5 544         |
| Société Conseil Ingénierie et Développement                  | 132 485        | 123 141        |
| Participations dans sociétés mises en équivalences chez BOA  | 64 469         | 52 447         |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b> | <b>472 624</b> | <b>406 928</b> |

Données financières publiées en normes comptables locales par les principales sociétés mises en équivalence

(en milliers de DH)

|                                             | Total du bilan<br>DECEMBRE 2013 | Produit net bancaire-<br>chiffre d'affaires<br>DECEMBRE 2013 | Résultat de la<br>filiale | Contribution dans le<br>Résultat net part du<br>groupe Déc 2013 |
|---------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ACMAR                                       | 497 263                         | 41 152                                                       | 29 812                    | 5 962                                                           |
| Banque de Développement du Mali             | 7 685 082                       | 524 360                                                      | 171 286                   | 46 597                                                          |
| Eurafric                                    | 133 252                         | 187 675                                                      | 519                       | -1 110                                                          |
| Hanouty                                     | 19 874                          | 837                                                          | -2 095                    | -954                                                            |
| Société Conseil Ingénierie et Développement | 506 985                         | 296 095                                                      | 38 437                    | 14 880                                                          |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION

(en milliers de DH)

|                                                   | 30-juin-16                |                                                       |                           | 31-déc-15                 |                                                       |                           |
|---------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|
|                                                   | Valeur brute<br>comptable | Cumul des<br>amortissements<br>et pertes de<br>valeur | Valeur nette<br>comptable | Valeur brute<br>comptable | Cumul des<br>amortissements<br>et pertes de<br>valeur | Valeur nette<br>comptable |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                | <b>11 987 430</b>         | <b>5 169 049</b>                                      | <b>6 818 381</b>          | <b>11 455 252</b>         | <b>4 939 223</b>                                      | <b>6 516 029</b>          |
| Terrains et constructions                         | 3 316 340                 | 427 767                                               | 2 888 573                 | 2 860 401                 | 112 969                                               | 2 747 432                 |
| Équipement, Mobilier, Installations               | 3 727 325                 | 2 129 632                                             | 1 597 693                 | 4 023 357                 | 1 980 130                                             | 2 043 227                 |
| Biens mobiliers donnés en location                | 0                         | 0                                                     | 0                         | 0                         | 0                                                     | 0                         |
| Autres immobilisations                            | 4 943 765                 | 2 611 650                                             | 2 332 115                 | 4 571 494                 | 2 846 124                                             | 1 725 370                 |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>2 045 551</b>          | <b>1 232 684</b>                                      | <b>812 867</b>            | <b>1 866 540</b>          | <b>1 163 015</b>                                      | <b>703 525</b>            |
| Logiciels informatiques acquis                    | 1 513 581                 | 993 478                                               | 520 103                   | 1 423 019                 | 930 976                                               | 492 043                   |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise | 0                         | 0                                                     | 0                         | 0                         | 0                                                     | 0                         |
| Autres immobilisations incorporelles              | 531 970                   | 239 206                                               | 292 764                   | 443 521                   | 232 039                                               | 211 482                   |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>3 520 972</b>          | <b>87 769</b>                                         | <b>3 433 203</b>          | <b>3 116 213</b>          | <b>81 082</b>                                         | <b>3 035 131</b>          |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION

(en milliers de DH)

|                                                   | 31-déc-15                 |                                                       |                           | 31-déc-14                 |                                                    |                           |
|---------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|
| (en milliers de DH)                               | Valeur brute<br>comptable | Cumul des<br>amortissements<br>et pertes<br>de valeur | Valeur nette<br>comptable | Valeur brute<br>comptable | Cumul des<br>amortissements et<br>pertes de valeur | Valeur nette<br>comptable |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                | <b>11 455 252</b>         | <b>4 939 223</b>                                      | <b>6 516 029</b>          | <b>10 437 505</b>         | <b>4 590 430</b>                                   | <b>5 847 075</b>          |
| Terrains et constructions                         | 2 860 401                 | 112 969                                               | 2 747 432                 | 2 036 095                 | 454 328                                            | 1 581 767                 |
| Équipement, Mobilier, Installations               | 4 023 357                 | 1 980 130                                             | 2 043 227                 | 3 871 866                 | 1 687 683                                          | 2 184 183                 |
| Biens mobiliers donnés en location                | 0                         | 0                                                     | 0                         | 0                         | 0                                                  | 0                         |
| Autres immobilisations                            | 4 571 494                 | 2 846 124                                             | 1 725 370                 | 4 529 544                 | 2 448 419                                          | 2 081 125                 |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>1 866 540</b>          | <b>1 163 015</b>                                      | <b>703 525</b>            | <b>1 711 352</b>          | <b>967 079</b>                                     | <b>744 273</b>            |
| Logiciels informatiques acquis                    | 1 423 019                 | 930 976                                               | 492 043                   | 1 045 026                 | 563 703                                            | 481 323                   |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise | 0                         | 0                                                     | 0                         | 0                         | 0                                                  | 0                         |
| Autres immobilisations incorporelles              | 443 521                   | 232 039                                               | 211 482                   | 666 326                   | 403 376                                            | 262 950                   |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>3 116 213</b>          | <b>81 082</b>                                         | <b>3 035 131</b>          | <b>941 187</b>            | <b>106 140</b>                                     | <b>835 047</b>            |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                               | 31-déc-14              |                                              |                        | 31-déc-13              |                                              |                        |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                                   | Valeur brute comptable | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette comptable | Valeur brute comptable | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette comptable |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                | <b>10 437 505</b>      | <b>4 590 430</b>                             | <b>5 847 075</b>       | <b>9 674 496</b>       | <b>4 208 727</b>                             | <b>5 465 769</b>       |
| Terrains et constructions                         | 2 036 095              | 454 328                                      | 1 581 767              | 1 751 061              | 521 905                                      | 1 229 154              |
| Equipement, Mobilier, Installations               | 3 871 866              | 1 687 683                                    | 2 184 183              | 3 702 800              | 1 547 661                                    | 2 155 139              |
| Biens mobiliers donnés en location                | 0                      | 0                                            | 0                      | 0                      | 0                                            | 0                      |
| Autres immobilisations                            | 4 529 544              | 2 448 419                                    | 2 081 125              | 4 220 635              | 2 139 161                                    | 2 081 475              |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>1 711 352</b>       | <b>967 079</b>                               | <b>744 273</b>         | <b>1 536 277</b>       | <b>765 755</b>                               | <b>770 522</b>         |
| Logiciels informatiques acquis                    | 1 045 026              | 563 703                                      | 514 944                | 935 657                | 420 712                                      | 514 944                |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise | 0                      | 0                                            | 0                      | 0                      | 0                                            | 0                      |
| Autres immobilisations incorporelles              | 666 326                | 403 376                                      | 255 577                | 600 620                | 345 043                                      | 255 577                |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>941 187</b>         | <b>106 140</b>                               | <b>835 047</b>         | <b>1 037 034</b>       | <b>89 432</b>                                | <b>947 602</b>         |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION

(en milliers de DH)

|                                                   | 31-déc-13              |                                              |                        | 31/12/2012             |                                              |                        |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                                   | Valeur brute comptable | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette comptable | Valeur brute comptable | Cumul des amortissements et pertes de valeur | Valeur nette comptable |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                | <b>9 674 496</b>       | <b>4 208 727</b>                             | <b>5 465 769</b>       | <b>8 936 539</b>       | <b>3 805 011</b>                             | <b>5 131 528</b>       |
| Terrains et constructions                         | 1 751 061              | 521 905                                      | 1 229 154              | 2 031 430              | 516 758                                      | 1 514 672              |
| Equipement, Mobilier, Installations               | 3 702 800              | 1 547 661                                    | 2 155 139              | 3 551 517              | 1 507 440                                    | 2 044 078              |
| Biens mobiliers donnés en location                | 0                      | 0                                            | 0                      | 0                      | 0                                            | 0                      |
| Autres immobilisations                            | 4 220 635              | 2 139 161                                    | 2 081 475              | 3 353 592              | 1 780 813                                    | 1 572 779              |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>1 536 277</b>       | <b>765 755</b>                               | <b>770 522</b>         | <b>1 592 323</b>       | <b>840 868</b>                               | <b>751 455</b>         |
| Logiciels informatiques acquis                    | 935 657                | 420 712                                      | 514 944                | 1 020 384              | 520 987                                      | 499 397                |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise | 0                      | 0                                            | 0                      | 0                      | 0                                            | 0                      |
| Autres immobilisations incorporelles              | 600 620                | 345 043                                      | 255 577                | 571 939                | 319 881                                      | 234 485                |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>1 037 034</b>       | <b>89 432</b>                                | <b>947 602</b>         | <b>693 382</b>         | <b>79 222</b>                                | <b>614 160</b>         |

## ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers de DH)

|                                                                 | 30-juin-16     | 31-déc-15      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Valeur brute comptable en début de période</b>               | <b>852 310</b> | <b>832 470</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en début de période</b> |                |                |
| <b>Valeur nette comptable en début de période</b>               | <b>852 310</b> | <b>832 470</b> |
| Acquisitions                                                    |                | 19 840         |
| Cessions                                                        |                |                |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période                 |                |                |
| Écarts de conversion                                            |                |                |
| Filiales précédemment mises en équivalence                      |                |                |
| Autres mouvements                                               | 0              | 0              |
| <b>Valeur brute comptable en fin de période</b>                 | <b>852 310</b> | <b>852 310</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période</b>   |                |                |
| <b>VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE</b>                 | <b>852 310</b> | <b>852 310</b> |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

|                                 | Valeur nette comptable 30/06/2016 | Valeur nette comptable 31/12/2015 |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Maghrébil                       | 10 617                            | 10 617                            |
| Banque de développement du Mali | 3 588                             | 3 588                             |
| SALAFIN                         | 5 174                             | 5 174                             |
| Maroc Factoring                 | 1 703                             | 1 703                             |
| Bmce Capital Bourse             | 2 618                             | 2 618                             |
| Bmce International (Madrid)     | 3 354                             | 3 354                             |
| Bank Of Africa                  | 711 976                           | 711 976                           |
| LOCASOM                         | 98 725                            | 98 725                            |
| Hanouty                         | 0                                 | 0                                 |
| CID                             | 14 555                            | 14 555                            |
| <b>TOTAL GROUPE</b>             | <b>852 310</b>                    | <b>852 310</b>                    |

## ECARTS D'ACQUISITION

| (en milliers de DH)                                      | 31-déc-15 | 31-déc-14 |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Valeur brute comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en début de période |           |           |
| Valeur nette comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Acquisitions                                             | 19 840    |           |
| Cessions                                                 |           |           |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période          |           |           |
| Écarts de conversion                                     |           |           |
| Filiales précédemment mises en équivalence               |           |           |
| Autres mouvements                                        | 0         | 0         |
| Valeur brute comptable en fin de période                 | 852 310   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période   |           |           |
| VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE                 | 852 310   | 832 470   |

Les écarts d'acquisition se répartissent de la manière suivante :

| (en milliers de DH)             | Valeur nette comptable<br>31/12/2015 | Valeur nette comptable<br>31/12/2014 |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Maghrébail                      | 10 617                               | 10 617                               |
| Banque de développement du Mali | 3 588                                | 3 588                                |
| SALAFIN                         | 5 174                                | 5 174                                |
| Maroc Factoring                 | 1 703                                | 1 703                                |
| Bmce Capital Bourse             | 2 618                                | 2 618                                |
| Bmce International (Madrid)     | 3 354                                | 3 354                                |
| Bank Of Africa                  | 711 976                              | 692 136                              |
| LOCASOM                         | 98 725                               | 98 725                               |
| CID                             | 14 555                               | 14 555                               |

## ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                      | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Valeur brute comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en début de période |           |           |
| Valeur nette comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Acquisitions                                             |           |           |
| Cessions                                                 |           |           |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période          |           |           |
| Écarts de conversion                                     |           |           |
| Filiales précédemment mises en équivalence               |           |           |
| Autres mouvements                                        | 0         | 0         |
| Valeur brute comptable en fin de période                 | 832 470   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période   |           |           |
| VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE                 | 832 470   | 832 470   |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)             | Valeur nette comptable<br>31/12/2014 | Valeur nette comptable<br>31/12/2013 |
|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Maghrébail                      | 10 617                               | 10 617                               |
| Banque de développement du Mali | 3 588                                | 3 588                                |
| SALAFIN                         | 5 174                                | 5 174                                |
| Maroc Factoring                 | 1 703                                | 1 703                                |
| Bmce Capital Bourse             | 2 618                                | 2 618                                |
| Bmce International (Madrid)     | 3 354                                | 3 354                                |
| Bank Of Africa                  | 692 136                              | 692 136                              |
| LOCASOM                         | 98 725                               | 98 725                               |
| CID                             | 14 555                               | 14 555                               |
| TOTAL GROUPE                    | 832 470                              | 832 470                              |

## ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers de DH)

|                                                          | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Valeur brute comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en début de période |           |           |
| Valeur nette comptable en début de période               | 832 470   | 832 470   |
| Acquisitions                                             |           |           |
| Cessions                                                 |           |           |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période          |           |           |
| Écarts de conversion                                     |           |           |
| Filiales précédemment mises en équivalence               |           |           |
| Autres mouvements                                        | 0         | 0         |
| Valeur brute comptable en fin de période                 | 832 470   | 832 470   |
| Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période   |           |           |
| VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE                 | 832 470   | 832 470   |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

|                                 | Valeur nette<br>comptable<br>31/12/2013 | Valeur nette<br>comptable<br>31/12/2012 |
|---------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Maghrébil                       | 10 617                                  | 10 617                                  |
| Banque de développement du Mali | 3 588                                   | 3 588                                   |
| SALAFIN                         | 5 174                                   | 5 174                                   |
| Maroc Factoring                 | 1 703                                   | 1 703                                   |
| Bmce Capital Bourse             | 2 618                                   | 2 618                                   |
| Bmce International (Madrid)     | 3 354                                   | 3 354                                   |
| Bank Of Africa                  | 692 136                                 | 692 136                                 |
| LOCASOM                         | 98 725                                  | 98 725                                  |
| Hanouty                         | 0                                       | 0                                       |
| CID                             | 14 555                                  | 14 555                                  |
| TOTAL GROUPE                    | 832 470                                 | 832 470                                 |

## PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers de DH)

|                                                      | 30-juin-16 | 31-déc-15 |
|------------------------------------------------------|------------|-----------|
| TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE | 650 913    | 523 011   |
| Dotations aux provisions                             | 65 222     | 222 915   |
| Reprises de provisions                               | -63 702    | -147 234  |
| Utilisation des provisions                           | 17 129     | 57 128    |
| Variation des parités monétaires et divers           | 254        | -4 907    |
| TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE   | 669 816    | 650 913   |

## PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                  | 31-déc-15 | 31-déc-14 |
|------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE | 523 011   | 456 573   |
| Dotations aux provisions                             | 222 915   | 129 384   |
| Reprises de provisions                               | -147 234  | -45 024   |
| Utilisation des provisions                           | 57 128    | -12 682   |
| Variation des parités monétaires et divers           | -4 907    | -5 240    |
| TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE   | 650 913   | 523 011   |

| PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES                           |                |                     |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|
|                                                             |                | (en milliers de DH) |
| (en milliers de DH)                                         | 31-déc-14      | 31-déc-13           |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE</b> | 456 573        | 520 590             |
| Dotations aux provisions                                    | 129 384        | 613                 |
| Reprises de provisions                                      | -45 024        | -42 337             |
| Utilisation des provisions                                  | -12 682        | -23 726             |
| Variation des parités monétaires et divers                  | -5 240         | 1 432               |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>   | <b>523 011</b> | <b>456 573</b>      |

| PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES                           |                |                     |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|
|                                                             |                | (en milliers de DH) |
|                                                             | 31-déc-13      | 31/12/2012          |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE</b> | 520 590        | 457 440             |
| Dotations aux provisions                                    | 613            | 128 626             |
| Reprises de provisions                                      | -42 337        | -83 187             |
| Utilisation des provisions                                  | -23 726        | 16 737              |
| Variation des parités monétaires et divers                  | 1 432          | 974                 |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>   | <b>456 573</b> | <b>520 590</b>      |

**ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT**

(en milliers de DH)

|                                             | 30-juin-16        | 31-déc-15        |
|---------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>   | <b>13 027 081</b> | <b>9 846 296</b> |
| <b>Aux établissements de crédit</b>         | <b>728 128</b>    | <b>1 023 096</b> |
| <b>A la clientèle</b>                       | <b>12 298 953</b> | <b>8 823 200</b> |
| Ouverture de crédit                         |                   |                  |
| Autre engagements en faveur de la clientèle |                   |                  |
| <b>Engagements de financement reçus</b>     | <b>2 552 408</b>  | <b>2 491 359</b> |
| <b>des établissements de crédit</b>         | <b>2 552 408</b>  | <b>2 491 359</b> |
| <b>de la clientèle</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>         |

**ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT**

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-15        | 31-déc-14         |
|---------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>   | <b>9 846 296</b> | <b>10 122 682</b> |
| <b>Aux établissements de crédit</b>         | <b>1 023 096</b> | <b>1 257 036</b>  |
| <b>A la clientèle</b>                       | <b>8 823 200</b> | <b>8 865 646</b>  |
| Ouverture de crédit                         |                  |                   |
| Autre engagements en faveur de la clientèle |                  |                   |
| <b>Engagements de financement reçus</b>     | <b>2 491 359</b> | <b>2 347 719</b>  |
| <b>des établissements de crédit</b>         | <b>2 491 359</b> | <b>2 347 719</b>  |
| <b>de la clientèle</b>                      | <b>-</b>         | <b>-</b>          |

**ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT**

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-14         | 31-déc-13         |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>   | <b>10 122 682</b> | <b>15 467 096</b> |
| <b>Aux établissements de crédit</b>         | <b>1 257 036</b>  | <b>1 356 425</b>  |
| <b>A la clientèle</b>                       | <b>8 865 646</b>  | <b>14 110 671</b> |
| Ouverture de crédit                         |                   |                   |
| Autre engagements en faveur de la clientèle |                   |                   |
| <b>Engagements de financement reçus</b>     | <b>2 347 719</b>  | <b>2 897 232</b>  |
| <b>des établissements de crédit</b>         | <b>2 347 719</b>  | <b>2 897 232</b>  |
| <b>de la clientèle</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

## ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-13         | 31-déc-12         |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>   | <b>15 467 096</b> | <b>14 794 963</b> |
| Aux établissements de crédit                | 1 356 425         | 1 630 754         |
| A la clientèle                              | 14 110 671        | 13 164 209        |
| Ouverture de crédit                         |                   |                   |
| Autre engagements en faveur de la clientèle |                   |                   |
| <b>Engagements de financement reçus</b>     | <b>2 897 232</b>  | <b>1 451 765</b>  |
| des établissements de crédit                | 2 897 232         | 1 451 765         |
| de la clientèle                             | -                 | -                 |

## ENGAGEMENTS DE GARANTIE

(en milliers de DH)

| Engagements de garantie donnés                          | 30-juin-16        | 31-déc-15         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 29 632 882        | 27 255 712        |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 9 437 718         | 8 380 362         |
| D'ordre de la clientèle                                 | 20 195 164        | 18 875 350        |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                   |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                   |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>70 763 718</b> | <b>68 162 828</b> |
| des établissements de crédit                            | 70 612 564        | 65 458 883        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 151 154           | 2 703 945         |

## ENGAGEMENT DE GARANTIE

| (en milliers de DH)                                     | 31-déc-15         | 31-déc-14         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>                   | <b>27 255 712</b> | <b>21 930 665</b> |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 8 380 362         | 5 885 648         |
| D'ordre de la clientèle                                 | 18 875 350        | 16 045 017        |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                   |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                   |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>68 162 828</b> | <b>52 736 107</b> |
| des établissements de crédit                            | 65 458 883        | 51 735 698        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 2 703 945         | 1 000 409         |

## ENGAGEMENTS DE GARANTIE

(en milliers de DH)

| (en milliers de DH)                                     | 31-déc-14         | 31-déc-13         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>                   | <b>21 930 665</b> | <b>21 576 454</b> |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 5 885 648         | 6 646 676         |
| D'ordre de la clientèle                                 | 16 045 017        | 14 929 778        |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                   |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                   |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>52 736 107</b> | <b>44 459 136</b> |
| des établissements de crédit                            | 51 735 698        | 43 550 070        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 1 000 409         | 909 066           |

## ENGAGEMENTS DE GARANTIE

(en milliers de DH)

| Engagements de garantie donnés                          | 31-déc-13         | 31-déc-12         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 21 576 455        | 17 822 232        |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 6 646 676         | 6 212 808         |
| D'ordre de la clientèle                                 | 14 929 778        | 11 609 424        |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                   |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                   |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>44 459 136</b> | <b>36 315 329</b> |
| des établissements de crédit                            | 43 550 070        | 35 106 346        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 909 066           | 1 208 983         |

## REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

## 6.1 Descriptif de la méthode d'évaluation

Les avantages aux personnels comptabilisés correspondent à la médaille de travail et à l'indemnité de fin de carrière. L'évaluation de l'engagement relatif à ces deux avantages précités a été réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées, préconisée par IAS 19.

- Régime de la caisse mutualiste interprofessionnelle marocaine

La Caisse Mutualiste Interprofessionnelle Marocaine (CMIM) est une mutuelle privée. Cette mutuelle assure aux salariés un certain niveau de remboursement des frais médicaux, pharmaceutiques, d'hospitalisation ou chirurgicaux. Il s'agit d'un régime de couverture médicale postérieur à l'emploi car ouvert aux retraités.

La CMIM est un régime multi employeur. Ne pouvant pas déterminer la quote-part d'engagement revenant à BMCE Bank (au même titre que l'ensemble des autres adhérents à la CMIM), en IFRS, les charges sont enregistrées sur l'exercice. Aucune provision n'est à constater au titre de ce régime.

## 6.2 SYNTHÈSE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES RÉGIMES EXISTANTS

## 6.2.1 Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés

(En milliers)

|                                                     | 30-juin-16     | 31-déc-15      |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 326 380        | 323 091        |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |                |                |
| Autres provisions                                   |                |                |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>326 380</b> | <b>323 091</b> |

NB : la provision sur les avantages aux personnels évalués conformément à IAS 19 est comptabilisée dans le poste " Provisions pour risques et charges" du Passif.

## 6.2.2 Hypothèses de base des calculs

| Hypothèses économiques                                         | 30/06/2016          |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Taux d'actualisation                                           | 3,75%               |
| Taux de croissance des salaires long terme (inflation incluse) | 3%                  |
| Taux de charges sociales patronales                            | 10,61%              |
| Hypothèses démographiques                                      |                     |
| Modalités de départ en retraite                                | Départ Volontaire   |
| Age de Départ en retraite                                      | 60 ans              |
| Table de mortalité                                             | PM 60/64 - PF 60/64 |

Le taux d'actualisation se base sur le taux de référence du marché secondaire des Bons du trésor (courbe des taux) – Duration : 22 ans environ.

## 6.2.3 COÛT DES RÉGIMES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

(En milliers)

(En milliers)

|                                                            | 30-juin-16   | 31-déc-15     |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Charge normal de l'exercice                                | 3 289        | 17 474        |
| Charge d'intérêt                                           | -            | 12 475        |
| Rendements attendus des fonds                              |              |               |
| Indemnités supplémentaires                                 |              |               |
| Autre                                                      |              |               |
| <b>Coût net de la période</b>                              | <b>3 289</b> | <b>29 949</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |              |               |
| Dont autres...                                             |              |               |

## 6.2.4 ÉVOLUTION DE LA PROVISION INSCRITE AU BILAN

(En milliers)

|                                                            | 30-juin-16     | 31-déc-15      |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dette actuarielle d'ouverture</b>                       | <b>323 091</b> | <b>230 928</b> |
| Charge normale de l'exercice                               | 3 289          | 17 474         |
| Charge d'intérêt                                           | -              | 12 475         |
| Pertes / Gains actuariels                                  | -              | -              |
| Autres écarts actuariels                                   |                | 82 815         |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   |                |                |
| Prestations versées                                        |                | - 20 601       |
| Indemnités supplémentaires                                 |                |                |
| Autre                                                      |                |                |
| <b>Dette actuarielle de clôture</b>                        | <b>326 380</b> | <b>323 091</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                |                |
| Dont autres...                                             |                |                |

## REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

### 1.1. DESCRIPTIF DE LA METHODE D'EVALUATION

Les avantages aux personnels comptabilisés correspondent à la médaille de travail et à l'indemnité de fin de carrière.

L'évaluation de l'engagement relatif à ces deux avantages précités a été réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées, préconisée par IAS 19.

- Régime de la caisse mutualiste interprofessionnelle marocaine

La Caisse Mutualiste Interprofessionnelle Marocaine (CMIM) est une mutuelle privée. Cette mutuelle assure aux salariés un certain niveau de remboursement des frais médicaux, pharmaceutiques, d'hospitalisation ou chirurgicaux. Il s'agit d'un régime de couverture médicale postérieur à l'emploi car ouvert aux retraités.

La CMIM est un régime multi employeur. Ne pouvant pas déterminer la quote-part d'engagement revenant à BMCE Bank (au même titre que l'ensemble des autres adhérents à la CMIM), en IFRS, les charges sont enregistrées sur l'exercice. Aucune provision n'est à constater au titre de ce régime.

### 1.2. SYNTHÈSE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES RÉGIMES EXISTANTS

#### 1.2.1. Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés

| (En milliers de Dhs)                                | déc-15         | déc-14         |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 323 091        | 230 928        |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |                |                |
| Autres provisions                                   |                |                |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>323 091</b> | <b>230 928</b> |

#### 1.2.2. Evolution de la valeur actualisée des obligations

L'analyse de sensibilité appliquée sur les deux principales hypothèses actuarielles retenues pour les régimes de prestations (indemnités de fin de carrière, Médailles du travail) au 31 Décembre 2015 ressort comme suit :

| Indemnité de fin de carrière    | Variation<br>Taux -50 pb | Variation<br>Taux +50 pb |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Taux d'actualisation            | - 6 966                  | 6 328                    |
| taux de croissance des salaires | 6 401                    | - 6 984                  |

| Médaille du travail             | Variation<br>Taux -50 pb | Variation<br>Taux +50 pb |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Taux d'actualisation            | - 10 254                 | 9 495                    |
| taux de croissance des salaires | 10 585                   | - 11 355                 |

| Hypothèses économiques                                         | Valeur retenue au 31/12/2015 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Taux d'actualisation                                           | 3,75%                        |
| Taux de croissance des salaires long terme (inflation incluse) | 3,00%                        |
| Taux de charges sociales patronales                            | 10,61%                       |
| Hypothèses démographiques                                      | Valeur retenue au 31/12/2015 |
| Modalités de départ en retraite                                | Départ volontaire            |
| Age de départ en retraite                                      | 60 ans                       |
| Table de mortalité                                             | PM 60/64 - PF 60/64          |

**REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL****6.1 Descriptif de la méthode d'évaluation**

Les avantages aux personnels comptabilisés correspondent à la médaille de travail et à l'indemnité de fin de carrière. L'évaluation de l'engagement relatif à ces deux avantages précités a été réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées, préconisée par IAS 19.

- Régime de la caisse mutualiste interprofessionnelle marocaine

La Caisse Mutualiste Interprofessionnelle Marocaine (CMIM) est une mutuelle privée. Cette mutuelle assure aux salariés un certain niveau de remboursement des frais médicaux, pharmaceutiques, d'hospitalisation ou chirurgicaux. Il s'agit d'un régime de couverture médicale postérieur à l'emploi car ouvert aux retraités.

La CMIM est un régime multi employeur. Ne pouvant pas déterminer la quote-part d'engagement revenant à BMCE Bank (au même titre que l'ensemble des autres adhérents à la CMIM), en IFRS, les charges sont enregistrées sur l'exercice. Aucune provision n'est à constater au titre de ce régime.

**6.2 SYNTHÈSE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES RÉGIMES EXISTANTS****6.2.1 Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés**

(En milliers de Dhs)

|                                                     | déc-14         | déc-13         |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 230 928        | 218 134        |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |                |                |
| Autres provisions                                   |                |                |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>230 928</b> | <b>218 134</b> |

NB : la provision sur les avantages aux personnels évalués conformément à IAS 19 est comptabilisée dans le poste "Provisions pour risques et charges" du Passif.

**6.2.2 Hypothèses de base des calculs**

| En pourcentage                | déc-14 | déc-13 |
|-------------------------------|--------|--------|
| Taux d'actualisation          | 5,60%  | 5,60%  |
| Taux d'évolution des salaires | 3%     | 3%     |
| Taux de rendement des actifs  | N/A    | N/A    |
| Autres                        | 11%    | 11%    |

**6.2.3 COÛT DES RÉGIMES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI**

|                                                            | déc-14        | déc-13        |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Charge normale de l'exercice                               | 16 644        | 17 558        |
| Charge d'intérêt                                           | 11 689        | 10 045        |
| Rendements attendus des fonds                              |               |               |
| Indemnités supplémentaires                                 |               |               |
| Autre                                                      |               |               |
| <b>Coût net de la période</b>                              | <b>28 334</b> | <b>27 603</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |               |               |
| Dont autres...                                             |               |               |

**6.2.4 ÉVOLUTION DE LA PROVISION INSCRITE AU BILAN**

|                                                            | déc-14         | déc-13         |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dette actuarielle d'ouverture</b>                       | <b>218 134</b> | <b>232 869</b> |
| Charge normale de l'exercice                               | 16 644         | 17 558         |
| Charge d'intérêt                                           | 11 689         | 10 045         |
| Pertes / Gains actuariels                                  | -              | 23 518         |
| Autres écarts actuariels                                   |                |                |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   |                | -              |
| Prestations versées                                        | - 15 539       | - 18 820       |
| Indemnités supplémentaires                                 |                |                |
| Autre                                                      |                |                |
| <b>Dette actuarielle de clôture</b>                        | <b>230 928</b> | <b>218 134</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                |                |
| Dont autres...                                             |                |                |

## REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL

## 6.1 Descriptif de la méthode d'évaluation

Les avantages aux personnels comptabilisés correspondent à la médaille de travail et à l'indemnité de fin de carrière. L'évaluation de l'engagement relatif à ces deux avantages précités a été réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées, préconisée par IAS 19.

- Régime de la caisse mutualiste interprofessionnelle marocaine

La Caisse Mutualiste Interprofessionnelle Marocaine (CMIM) est une mutuelle privée. Cette mutuelle assure aux salariés un certain niveau de remboursement des frais médicaux, pharmaceutiques, d'hospitalisation ou chirurgicaux. Il s'agit d'un régime de couverture médicale postérieur à l'emploi car ouvert aux retraités.

La CMIM est un régime multi employeur. Ne pouvant pas déterminer la quote-part d'engagement revenant à BMCE Bank (au même titre que l'ensemble des autres adhérents à la CMIM), en IFRS, les charges sont enregistrées sur l'exercice. Aucune provision n'est à constater au titre de ce régime.

## 6.2 SYNTHÈSE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES RÉGIMES EXISTANTS

## 6.2.1 Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés (En milliers de Dhs)

|                                                     | déc-13         | déc-12         |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 218 134        | 232 869        |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |                |                |
| Autres provisions                                   |                |                |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>218 134</b> | <b>232 869</b> |

NB : la provision sur les avantages aux personnels évalués conformément à IAS 19 est comptabilisée dans le poste " Provisions pour risques et charges" du Passif.

## 6.2.2 Hypothèses de base des calculs

| En pourcentage                | déc-13 | déc-12 |
|-------------------------------|--------|--------|
| Taux d'actualisation          | 5,60%  | 4,50%  |
| Taux d'évolution des salaires | 3%     | 3%     |
| Taux de rendement des actifs  | N/A    | N/A    |
| Autres                        | 11%    | 11%    |

## 6.2.3 COÛT DES RÉGIMES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

|                                                            | déc-13        | déc-12        |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Charge normale de l'exercice                               | 17 558        | 17 046        |
| Charge d'intérêt                                           | 10 045        | 9 773         |
| Rendements attendus des fonds                              |               |               |
| Indemnités supplémentaires                                 |               |               |
| Autre                                                      |               |               |
| <b>Coût net de la période</b>                              | <b>27 603</b> | <b>26 820</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |               |               |
| Dont autres...                                             |               |               |

## 6.2.4 ÉVOLUTION DE LA PROVISION INSCRITE AU BILAN

|                                                            | déc-13         | déc-12         |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dette actuarielle d'ouverture</b>                       | <b>232 869</b> | <b>228 320</b> |
| Charge normale de l'exercice                               | 17 558         | 17 046         |
| Charge d'intérêt                                           | 10 045         | 9 773          |
| Pertes / Gains actuariels                                  | - 23 518       | - 2 299        |
| Autres écarts actuariels                                   |                |                |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   | -              | -              |
| Prestations versées                                        | - 18 820       | - 19 972       |
| Indemnités supplémentaires                                 |                |                |
| Autre                                                      |                |                |
| <b>Dette actuarielle de clôture</b>                        | <b>218 134</b> | <b>232 869</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                |                |
| Dont autres...                                             |                |                |

**7.1.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION**

|                                                                | juin-16       | juin-15       |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (EN MAD)                                               | 1 794 633 900 | 1 794 633 900 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année | 179 463 390   | 179 463 390   |
| Résultat Part groupe (EN MAD)                                  | 1 250 459 485 | 1 064 480 875 |
| Résultat par Action (EN MAD)                                   | 6,97          | 5,93          |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                             | 6,97          | 5,93          |

**7.1.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION**

|                                                                | 31/12/2015    | 31/12/2014    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (EN MAD)                                               | 1 794 633 900 | 1 794 633 900 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année | 179 463 390   | 179 463 390   |
| Résultat Part groupe (EN MAD)                                  | 1 955 534 700 | 1 943 864 261 |
| Résultat par Action (EN MAD)                                   | 10,90         | 10,83         |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                             | 10,90         | 10,83         |

**7.1.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION**

|                                                                | 31/12/2014    | 31/12/2013    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (EN MAD)                                               | 1 794 633 900 | 1 794 633 900 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année | 179 463 390   | 179 463 390   |
| Résultat Part groupe (EN MAD)                                  | 1 943 864 261 | 1 230 795 682 |
| Résultat par Action (EN MAD)                                   | 10,83         | 6,9           |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                             | 10,83         | 6,9           |

**7.1.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION**

|                                                                | déc.-13       | déc.-12       |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (EN MAD)                                               | 1 794 633 900 | 1 794 633 900 |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année | 179 463 390   | 179 463 390   |
| Résultat Part groupe (EN MAD)                                  | 1 230 795 682 | 921 885 000   |
| Résultat par Action (EN MAD)                                   | 6,9           | 5,1           |
| Résultat dilué par Action (EN MAD)                             | 6,9           | 5,1           |

**7.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION****30/06/2016**

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaire         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actif          | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 52,47%        | 52,47%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,76%        | 74,76%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 37,00%        | 37,00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 75,00%        | 75,00%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,39%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 32,38%        | 32,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'étude           | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

**PERIMETRE DE CONSOLIDATION****31/12/2015**

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 52.47%        | 52.47%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74.50%        | 74.50%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 37.00%        | 37.00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Banque                   | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 74.97%        | 74.97%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100.00%       | 97.39%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100.00%       | 100.00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 32.38%        | 32.38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20.00%        | 20.00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41.00%        | 41.00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'études          | 38.90%        | 38.90%       | M E E                    |

**7.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION****31/12/2014**

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 51,00%        | 51,00%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,76%        | 74,76%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 72,70%        | 72,70%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,30%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'études          | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

**7.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION au  
31/12/2013**

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   |               |              | Mère                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaires        | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actifs         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 51,00%        | 51,00%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 74,50%        | 74,50%       | I.G.                     |
| BMCE EUROSERVICES                   | Ets financier            | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| BMCE BANK INTERNATIONAL HOLDING     | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 72,63%        | 72,63%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 100,00%       | 97,30%       | I.G.                     |
| RM EXPERTS                          | Recouvrement             | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| HANOUTY                             | Distribution             | 45,55%        | 45,55%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Bureau d'études          | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

30/06/2016  
PARTIES LIEES

### 7.3.1 Relation entre les sociétés consolidées du groupe

(en milliers de DH)

|                                                  | Entreprises consolidées par intégration proportionnelle | Entreprises consolidées par mise en équivalence | Entreprises consolidées par intégration globale |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Prêts, avances et titres</b>                  | -                                                       | 49 232                                          | 14 157 237                                      |
| Comptes ordinaires                               |                                                         | 23 846                                          | 12 743 985                                      |
| Prêts                                            |                                                         | 25 386                                          | 579 330                                         |
| Titres                                           |                                                         |                                                 | 833 922                                         |
| Opération de location financement                |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Actif divers</b>                              |                                                         |                                                 | 657                                             |
| <b>Total</b>                                     | -                                                       | 49 232                                          | 14 157 894                                      |
| <b>Passif</b>                                    |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Dépôts</b>                                    | -                                                       | 24 075                                          | 12 888 486                                      |
| Comptes ordinaires                               |                                                         | 24 075                                          | 12 798 721                                      |
| Autres emprunts                                  |                                                         |                                                 | 89 765                                          |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>          |                                                         |                                                 | 834 672                                         |
| <b>Passif divers</b>                             |                                                         |                                                 | 434 736                                         |
| <b>Total</b>                                     | -                                                       | 24 075                                          | 14 157 894                                      |
| <b>Engagements de financement et de garantie</b> |                                                         |                                                 |                                                 |
| Engagements donnés                               |                                                         |                                                 | 2 101 429                                       |
| Engagements reçus                                |                                                         |                                                 | 2 101 429                                       |

### 7.3.2 Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées

(en milliers de DH)

|                                 | Entreprises consolidées par intégration proportionnelle | Entreprises consolidées par mise en équivalence | Entreprises consolidées par intégration globale |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Intérêts et produits assimilés  |                                                         | - 5 370                                         | - 260 232                                       |
| Intérêts et charges assimilées  |                                                         |                                                 | 321 092                                         |
| Commissions (produits)          |                                                         |                                                 | - 161 995                                       |
| Commissions (charges)           |                                                         |                                                 | 13 684                                          |
| Prestations de services données |                                                         |                                                 |                                                 |
| Prestations de services reçues  |                                                         |                                                 |                                                 |
| Loyers reçus                    |                                                         |                                                 | - 63 437                                        |
| Autres                          |                                                         |                                                 | 150 888                                         |

31/12/2015

PARTIES LIEES

## Eléments relatifs au bilan

| (en milliers de DH)                              | Société<br>Mère<br>(FINANCE<br>COM) | Sociétés<br>Soeurs | Entreprises<br>consolidées par<br>mise en<br>équivalence | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration globale |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| <b>Prêts, avances et titres</b>                  | <b>1 269 189</b>                    | <b>3 364 895</b>   | <b>54 163</b>                                            | <b>14 060 300</b>                                     |
| Comptes ordinaires                               | 769 189                             | 1 222 966          | 27 603                                                   | 11 969 655                                            |
| Prêts                                            | 500 000                             | 530 829            | 26 560                                                   | 309 843                                               |
| Titres                                           |                                     | 1 611 100          |                                                          | 1 780 802                                             |
| Opération de location financement                |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| <b>Actif divers</b>                              |                                     |                    |                                                          | <b>1 297</b>                                          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1 269 189</b>                    | <b>3 364 895</b>   | <b>54 163</b>                                            | <b>14 061 597</b>                                     |
| <b>Passif</b>                                    |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| <b>Dépôts</b>                                    | <b>-</b>                            | <b>628 482</b>     | <b>-</b>                                                 | <b>12 063 530</b>                                     |
| Comptes ordinaires                               |                                     | 628 482            |                                                          | 11 968 007                                            |
| Autres emprunts                                  |                                     |                    |                                                          | 95 523                                                |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>          |                                     |                    |                                                          | <b>1 791 937</b>                                      |
| <b>Passif divers</b>                             |                                     |                    |                                                          | <b>206 131</b>                                        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-</b>                            | <b>628 482</b>     | <b>-</b>                                                 | <b>14 061 597</b>                                     |
| <b>Engagements de financement et de garantie</b> |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| Engagements donnés                               |                                     |                    |                                                          | 1 802 434                                             |
| Engagements reçus                                |                                     |                    |                                                          | 1 802 434                                             |

## Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées

| (en milliers de DH)             | Société<br>Mère<br>(FINANCE<br>COM) | Sociétés<br>Soeurs | Entreprises<br>consolidées par<br>mise en<br>équivalence | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration globale |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Intérêts et produits assimilés  | - 39 354                            | - 51 012           | - 8 268                                                  | - 415 056                                             |
| Intérêts et charges assimilées  |                                     |                    |                                                          | 499 980                                               |
| Commissions (produits)          |                                     | - 45 865           |                                                          | - 285 938                                             |
| Commissions (charges)           |                                     |                    |                                                          | 36 399                                                |
| Prestations de services données |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| Prestations de services reçues  |                                     |                    |                                                          |                                                       |
| Loyers reçus                    |                                     | - 116 473          |                                                          | - 154 684                                             |
| Autres                          |                                     | 108 622            |                                                          | 319 285                                               |

31/12/2014

| <b>PARTIES LIÉES</b>                                                                       |                            |                  |                                                 |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>7.4.1 Relation entre les sociétés consolidées du groupe</b>                             |                            |                  |                                                 |                                                 |
|                                                                                            |                            |                  |                                                 | (en milliers de DH)                             |
| (en milliers de DH)                                                                        | Société Mère (FINANCE COM) | Sociétés Soeurs  | Entreprises consolidées par mise en équivalence | Entreprises consolidées par intégration globale |
| <b>Actif</b>                                                                               |                            |                  |                                                 |                                                 |
| <b>Prêts, avances et titres</b>                                                            | <b>777 740</b>             | <b>4 138 263</b> | <b>50 133</b>                                   | <b>12 185 482</b>                               |
| Comptes ordinaires                                                                         | 777 740                    | 1 565 498        | 29 791                                          | 9 669 763                                       |
| Prêts                                                                                      |                            | 582 474          | 20 342                                          | 324 427                                         |
| Titres                                                                                     |                            | 1 990 291        |                                                 | 2 191 292                                       |
| Opération de location financement                                                          |                            |                  |                                                 |                                                 |
| <b>Actif divers</b>                                                                        |                            |                  |                                                 | <b>11 107</b>                                   |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>777 740</b>             | <b>4 138 263</b> | <b>50 133</b>                                   | <b>12 196 589</b>                               |
| <b>Passif</b>                                                                              |                            |                  |                                                 |                                                 |
| <b>Dépôts</b>                                                                              | <b>-</b>                   | <b>1 060 186</b> | <b>-</b>                                        | <b>9 795 037</b>                                |
| Comptes ordinaires                                                                         |                            | 675 186          |                                                 | 9 678 607                                       |
| Autres emprunts                                                                            |                            | 385 000          |                                                 | 116 430                                         |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                                    |                            |                  |                                                 | <b>2 254 822</b>                                |
| <b>Passif divers</b>                                                                       |                            |                  |                                                 | <b>146 730</b>                                  |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>-</b>                   | <b>1 060 186</b> | <b>-</b>                                        | <b>12 196 589</b>                               |
| <b>Engagements de financement et de garantie</b>                                           |                            |                  |                                                 |                                                 |
| Engagements donnés                                                                         |                            |                  |                                                 | 1 067 554                                       |
| Engagements reçus                                                                          |                            |                  |                                                 | 1 067 581                                       |
| <b>7.4.2 Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées</b> |                            |                  |                                                 |                                                 |
|                                                                                            |                            |                  |                                                 | (en milliers de DH)                             |
| (en milliers de DH)                                                                        | Société Mère (FINANCE COM) | Sociétés Soeurs  | Entreprises consolidées par mise en équivalence | Entreprises consolidées par intégration globale |
| Intérêts et produits assimilés                                                             | - 55 761                   | - 45 363         | - 6 588                                         | - 354 827                                       |
| Intérêts et charges assimilées                                                             |                            |                  |                                                 | 424 084                                         |
| Commissions (produits)                                                                     |                            | - 49 826         |                                                 | - 257 489                                       |
| Commissions (charges)                                                                      |                            |                  |                                                 | 34 151                                          |
| Prestations de services données                                                            |                            |                  |                                                 |                                                 |
| Prestations de services reçues                                                             |                            |                  |                                                 |                                                 |
| Loyers reçus                                                                               |                            | - 52 874         |                                                 | - 150 154                                       |
| Autres                                                                                     |                            | 64 329           |                                                 | 304 235                                         |

31/12/2013

| <b>PARTIES LIÉES</b>                                                                       |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>7.4.1 Relation entre les sociétés consolidées du groupe</b>                             |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
|                                                                                            |                               |                    |                                                                  |                                                          | (en milliers de DH)                                   |
|                                                                                            | Société Mère<br>(FINANCE COM) | Sociétés<br>Soeurs | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration<br>proportionnelle | Entreprises<br>consolidées par<br>mise en<br>équivalence | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration globale |
| <b>Actif</b>                                                                               |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
| <b>Prêts, avances et titres</b>                                                            | <b>1 293 931</b>              | <b>4 617 405</b>   | <b>-</b>                                                         | <b>23 810</b>                                            | <b>7 844 090</b>                                      |
| Comptes ordinaires                                                                         | 1 293 931                     | 1 479 516          |                                                                  | 18 194                                                   | 4 983 585                                             |
| Prêts                                                                                      |                               | 724 991            |                                                                  | 5 616                                                    | 366 731                                               |
| Titres                                                                                     |                               | 2 412 898          |                                                                  |                                                          | 2 493 775                                             |
| Opération de location financement                                                          |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
| <b>Actif divers</b>                                                                        |                               |                    |                                                                  |                                                          | <b>24 966</b>                                         |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>1 293 931</b>              | <b>4 617 405</b>   | <b>-</b>                                                         | <b>23 810</b>                                            | <b>7 869 056</b>                                      |
| <b>Passif</b>                                                                              |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
| <b>Dépôts</b>                                                                              | <b>-</b>                      | <b>878 462</b>     | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                 | <b>5 173 310</b>                                      |
| Comptes ordinaires                                                                         |                               | 443 462            |                                                                  |                                                          | 4 799 315                                             |
| Autres emprunts                                                                            |                               | 435 000            |                                                                  |                                                          | 373 995                                               |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                                    |                               |                    |                                                                  |                                                          | <b>2 697 574</b>                                      |
| <b>Passif divers</b>                                                                       |                               |                    |                                                                  |                                                          | <b>- 1 828</b>                                        |
| <b>Total</b>                                                                               | <b>-</b>                      | <b>878 462</b>     | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                 | <b>7 869 056</b>                                      |
| <b>Engagements de financement et de garantie</b>                                           |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
| Engagements donnés                                                                         |                               |                    |                                                                  |                                                          | 884 942                                               |
| Engagements reçus                                                                          |                               |                    |                                                                  |                                                          | 884 942                                               |
| <b>7.4.2 Éléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées</b> |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
|                                                                                            |                               |                    |                                                                  |                                                          | (en milliers de DH)                                   |
|                                                                                            | Société Mère<br>(FINANCE COM) | Sociétés<br>Soeurs | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration<br>proportionnelle | Entreprises<br>consolidées par<br>mise en<br>équivalence | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration globale |
| Intérêts et produits assimilés                                                             | - 50 169                      | - 53 812           |                                                                  | - 9 046                                                  | - 292 379                                             |
| Intérêts et charges assimilées                                                             |                               |                    |                                                                  |                                                          | 345 305                                               |
| Commissions (produits)                                                                     |                               |                    |                                                                  |                                                          | - 160 915                                             |
| Commissions (charges)                                                                      |                               |                    |                                                                  |                                                          | 33 834                                                |
| Prestations de services données                                                            |                               |                    |                                                                  |                                                          |                                                       |
| Prestations de services reçues                                                             |                               | 31 289             |                                                                  |                                                          |                                                       |
| Loyers reçus                                                                               |                               | - 73 360           |                                                                  |                                                          | - 154 560                                             |
| Autres                                                                                     |                               | 69 511             |                                                                  |                                                          | 228 720                                               |

### III. Modèle du bulletin de souscription

#### Ordre de souscription ferme et irrévocable n°.... relatif à l'émission d'obligations vertes de BMCE Bank S.A

|                                           |                                      |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|
| Dénomination ou Raison sociale :          | Nom du teneur de compte :            |
| N° de compte :                            | Dépositaire :                        |
| Téléphone :                               | Fax :                                |
| Code d'identité <sup>55</sup> :           | Qualité souscripteur <sup>56</sup> : |
| Nom et Prénom signataire :                | Nature de documents exigés :         |
| Siège social :                            | Fonction :                           |
| Adresse (si différente du siège social) : | Mode de paiement :                   |

|                          |                                                                  |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Emetteur                 | BMCE Bank S.A                                                    |
| Montant                  | 500 000 000 dirhams                                              |
| Valeur nominale unitaire | 100 000 dirhams                                                  |
| Maturité                 | 5 ans                                                            |
| Mode de remboursement    | In fine                                                          |
| Date de jouissance       | 21 novembre 2016                                                 |
| Date d'échéance          | 21 novembre 2021                                                 |
| Méthode d'adjudication   | Adjudication à la française sans priorisation entre les tranches |

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Taux facial – Tranche A</b> | <p><b>Taux fixe.</b></p> <p>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux 5 ans calculé à partir de la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016, augmenté d'une prime de risque comprise entre 55 pbs et 65 pbs (à fixer l'issue de la clôture de la souscription). Ce taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 10 novembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial retenu sera publié au plus tard le 21 novembre 2016 par la BMCE Bank dans un journal d'annonces légales.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Taux facial – Tranche B</b> | <p><b>Révisable annuellement.</b></p> <p>Pour la première année, le taux d'intérêt facial est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 08 novembre 2016 (hors prime de risque), augmenté d'une prime de risque comprise entre 55 et 65 points de base (à fixer l'issue de la clôture de la souscription). Ce taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 10 novembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 21 novembre 2016 par BMCE BANK dans un journal d'annonces légales.</p> <p>A chaque date d'anniversaire, le taux de référence est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des bons du Trésor publiée par Bank Al-Maghrib, 5 jours ouvrables précédant chaque date d'anniversaire.</p> <p>Le taux de référence ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque entre 55 et 65 points de base (à fixer à l'issue de la clôture de la souscription) et sera communiqué aux porteurs d'obligations 3 jours ouvrables avant la date d'anniversaire.</p> |

| Type d'ordre              | Tranche A – Non Cotée / Taux Fixe / In fine | Tranche B– Non Cotée / Variable / In fine |
|---------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Nombre de titres demandés |                                             |                                           |
| Montant global (en MAD)   |                                             |                                           |
| Taux facial de soumission |                                             |                                           |

<sup>55</sup> Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM

<sup>56</sup> Qualité du souscripteur : **A** Etablissements de crédit

**B** OPCVM

**C** Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance

**D** Fonds d'investissement, fonds de pension

**E** Autres (compagnies financières et la CDG)

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission d'obligations vertes de BMCE Bank 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 à émettre dont la date de jouissance est le 21 novembre 2016.

Nous avons 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 vertes BMCE Bank qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations vertes BMCE Bank.

**Avertissement :**

***« L'attention du souscripteur est attirée 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 »***

A \_\_\_\_\_, le

Signature précédée de la mention « Lu et approuvé »

Signature et cachet du souscripteur

#### IV. Rapports de notation de BMCE Bank

---

- **Moody's – BMCE Bank**
- **Fitch Ratings – BMCE Bank**
- **VigeoEiris – Rapport de seconde opinion**

# MOODY'S

## INVESTORS SERVICE

### CREDIT OPINION

13 June 2016

Update

Rate this Research &gt;&gt;

#### RATINGS

##### BMCE Bank

|                  |                             |
|------------------|-----------------------------|
| Domicile         | Morocco                     |
| Long Term Rating | Ba2                         |
| Type             | LT Bank Deposits - Fgn Curr |
| Outlook          | Stable                      |

Please see the ratings section at the end of this report for more information. The ratings and outlook shown reflect information as of the publication date.

#### Contacts

Olivier Panis 9714-237-9533  
VP-Senior Credit Officer  
olivier.panis@moodys.com

Constantinos Kypreos 357-2569-3009  
VP-Sr Credit Officer  
constantinos.kypreos@moodys.com

Alexios Philippides 357-2569-3031  
AVP-Analyst  
alexios.philippides@moodys.com

Jean-Francois Tremblay 44-20-7772-5653  
Associate Managing Director  
jean-francois.tremblay@moodys.com

Sean Marion 44-20-7772-1056  
Managing Director - Financial Institutions  
sean.marion@moodys.com

## BMCE Bank

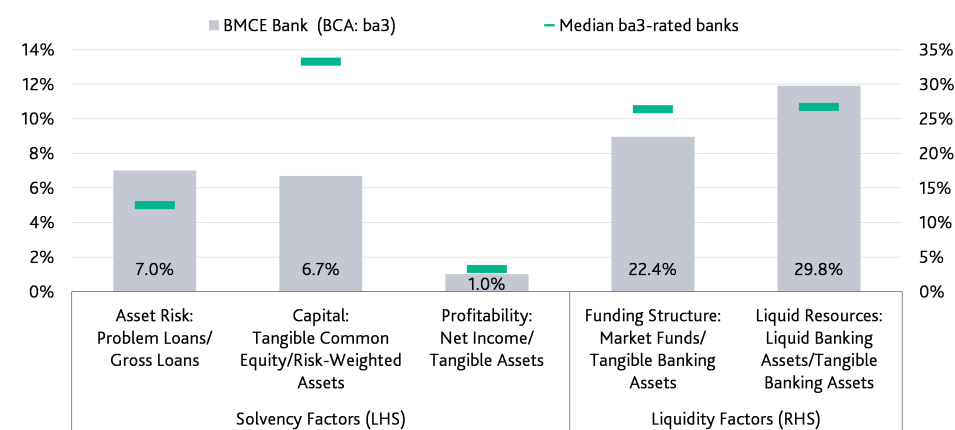
### Summary Rating Rationale

We assign a Ba1 long-term global local currency (GLC) deposit rating to BMCE bank, a leading Moroccan bank with around 14.7% market share of total banking deposits as of December 2015. The bank's standalone baseline credit assessment (BCA) is ba3. All ratings carry a stable outlook, except the Ba2 foreign currency (FC) deposit rating, which is constrained by the relevant ceiling and carries no outlook. Furthermore, Moody's has assigned a Counterparty Risk Assessment (CR Assessment) of Ba1(cr)/NP(cr).

BMCE's ba3 BCA is driven by (1) its moderate earnings generating capacity, supported by a solid franchise in Morocco but challenged by high provisioning requirements relating to its growing exposure to Sub-Saharan Africa; (2) relatively weak asset quality that will, in our opinion, continue to constrain the bank's ability to generate capital internally; (3) modest loss-absorption capacity, particularly in the context of growing Sub-Saharan operations, high loan concentrations and low provisioning coverage; and (4) its relatively stable funding profile.

BMCE's Ba1 long-term GLC deposit rating reflects our assessment of a very high probability of government support from the Government of Morocco (Ba1, stable), given BMCE's systemic importance as the third-largest bank. Consequently, BMCE's local currency deposit rating benefits from a two notch uplift from its ba3 BCA.

Exhibit 1



Source: Moody's Financial Metrics

## Credit Strengths

- » Moderate earnings generating capacity
- » Relatively stable deposit funding
- » The bank's deposit ratings are underpinned by our assessment of a very high probability of government support in case of need

## Credit Challenges

- » BMCE's rating is constrained by its "Weak+" Macro Profile
- » Relatively weak asset quality that will continue to constrain the bank's internal capital generation
- » Modest capital buffers in the context of growing sub-Saharan operations, high concentrations and low provisioning coverage

## Rating Outlook

BMCE's ratings carry a stable outlook to reflect the stabilization of the Moroccan operating environment captured in the stable outlook assigned to the sovereign bond rating together with improving internal capital generation capacity.

## Factors that Could Lead to an Upgrade

Upward pressure on BMCE's ratings could develop following a further improvement in the bank's operating environments leading to a reduction in non-performing loans (NPL) and a significant strengthening in the bank's capital buffers.

## Factors that Could Lead to a Downgrade

Downward rating pressure could develop following an intensification of liquidity pressures, high loan growth or incremental acquisitions reducing further loan-loss absorption capacity, and/or deterioration in the bank's operating environment leading to an acceleration in NPL formation, which would erode its profitability and capital.

## Key Indicators

Exhibit 2

### BMCE Bank (Consolidated Financials) [1]

|                                                                  | 12-15 <sup>2</sup> | 12-14 <sup>2</sup> | 12-13 <sup>3</sup> | 12-12 <sup>3</sup> | 12-11 <sup>3</sup> | Avg.              |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Total Assets (MAD million)                                       | 279421.6           | 247243.1           | 236696.8           | 230888.5           | 207988.1           | 7.7 <sup>4</sup>  |
| Total Assets (USD million)                                       | 28178.4            | 27280.5            | 28999.5            | 27292.6            | 24265.5            | 3.8 <sup>4</sup>  |
| Tangible Common Equity (MAD million)                             | 15400.6            | 14337.4            | 13188.1            | 12596.0            | 10868.9            | 9.1 <sup>4</sup>  |
| Tangible Common Equity (USD million)                             | 1553.1             | 1582.0             | 1615.8             | 1488.9             | 1268.0             | 5.2 <sup>4</sup>  |
| Problem Loans / Gross Loans (%)                                  | 7.0                | 6.4                | 6.4                | 5.9                | 6.1                | 6.4 <sup>5</sup>  |
| Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (%)                | 6.7                | 6.7                | 7.0                | 7.3                | 6.2                | 6.7 <sup>6</sup>  |
| Problem Loans / (Tangible Common Equity + Loan Loss Reserve) (%) | 55.9               | 48.9               | 51.4               | 46.5               | 47.5               | 50.0 <sup>5</sup> |
| Net Interest Margin (%)                                          | 3.3                | 3.3                | 3.0                | 3.0                | 2.8                | 3.1 <sup>5</sup>  |
| PPI / Average RWA (%)                                            | 2.2                | 2.6                | 2.2                | 1.9                | 1.9                | 2.4 <sup>6</sup>  |
| Net Income / Tangible Assets (%)                                 | 1.0                | 1.1                | 0.8                | 0.7                | 0.7                | 0.9 <sup>5</sup>  |
| Cost / Income Ratio (%)                                          | 58.3               | 55.8               | 60.3               | 62.6               | 61.8               | 59.8 <sup>5</sup> |
| Market Funds / Tangible Banking Assets (%)                       | 22.4               | 20.0               | 21.3               | 21.1               | 17.8               | 20.5 <sup>5</sup> |
| Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets (%)              | 29.8               | 31.2               | 31.1               | 34.0               | 35.3               | 32.3 <sup>5</sup> |
| Gross loans / Due to customers (%)                               | 101.3              | 100.5              | 104.6              | 99.9               | 91.0               | 99.5 <sup>5</sup> |

[1] All figures and ratios are adjusted using Moody's standard adjustments [2] Basel III - fully-loaded or transitional phase-in; IFRS [3] Basel II; IFRS [4] Compound Annual Growth Rate based on IFRS reporting periods [5] IFRS reporting periods have been used for average calculation [6] Basel III - fully-loaded or transitional phase-in & IFRS reporting periods have been used for average calculation

Source: Moody's Financial Metrics

This publication does not announce a credit rating action. For any credit ratings referenced in this publication, please see the ratings tab on the issuer/entity page on [www.moody's.com](http://www.moody's.com) for the most updated credit rating action information and rating history.

# BMCE Bank

## Full Rating Report

### Ratings

#### Foreign Currency

|                |     |
|----------------|-----|
| Long-Term IDR  | BB+ |
| Short-Term IDR | B   |

#### Local Currency

|                |     |
|----------------|-----|
| Long-Term IDR  | BB+ |
| Short-Term IDR | B   |

#### National

|                   |          |
|-------------------|----------|
| Long-Term Rating  | AA-(mar) |
| Short-Term Rating | F1+(mar) |

#### Viability Rating

b+

#### Support Rating

3

#### Support Rating Floor

BB+

#### Sovereign Risk

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Foreign-Currency Long-Term IDR | BBB- |
| Local-Currency Long-Term IDR   | BBB- |
| Country Ceiling                | BBB  |

### Outlooks

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Foreign-Currency Long-Term IDR | Stable |
| Local-Currency Long-Term IDR   | Stable |
| National Long-Term Rating      | Stable |
| Sovereign Foreign-Currency     | Stable |
| Long-Term IDR                  |        |
| Sovereign Local-Currency       | Stable |
| Long-Term IDR                  |        |

### Financial Data

#### BMCE Bank

|                             | 31 Dec 15 | 31 Dec 14 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Total assets (USDm)         | 28,208    | 27,342    |
| Total assets (MADm)         | 279,422   | 247,243   |
| Total equity (MADm)         | 22,110    | 20,803    |
| Operating profit (MADm)     | 3,444     | 3,225     |
| Published net income (MADm) | 2,655     | 2,692     |
| Operating ROAA (%)          | 1.3       | 1.3       |
| Operating ROAE (%)          | 16.2      | 16.4      |
| Tier 1 ratio (%)            | 9.5       | 9.8       |
| Fitch Core Capital/RWA (%)  | 9.8       | 9.7       |

### Related Research

[BMCE Bank – Ratings Navigator \(August 2016\)](#)

[Peer Review: Major Moroccan Banks \(September 2016\)](#)

[2016 Outlook: Major Moroccan Banks \(December 2015\)](#)

[Fitch Applies Criteria Changes to Morocco's Ratings \(July 2016\)](#)

[Morocco \(April 2016\)](#)

### Analysts

Solena Gloaguen  
+44 20 3530 1126  
[solena.gloaguen@fitchratings.com](mailto:solena.gloaguen@fitchratings.com)

Gilbert Hobeika  
+44 20 3530 1004  
[gilbert.hobeika@fitchratings.com](mailto:gilbert.hobeika@fitchratings.com)

### Key Rating Drivers

**IDRs Driven by Sovereign Support:** BMCE Bank's Issuer Default Ratings (IDRs) reflect Fitch Ratings' view that the Moroccan authorities would have a high propensity to support the bank if needed, in light of BMCE's systemic importance to Morocco (about 14% market share at end-2015). However, Fitch views the probability of support as only moderate considering Morocco's financial strength (BBB-/Stable). The Stable Outlook on BMCE's Long-Term IDRs reflects that on the Moroccan sovereign rating.

BMCE's Viability Rating (VR) is constrained by the combination of modest capital ratios and a high risk appetite, as shown by its significant exposures towards sub-Saharan Africa. The VR also factors in BMCE's solid domestic franchise, vulnerable asset quality, overall solid funding and liquidity profile, and sound profitability.

**High Risk Appetite:** BMCE's risk appetite is higher than Moroccan peers', as reflected by its substantial activities in sub-Saharan African (24% of its loans book at end-2015) and rapid lending growth in and outside Morocco. BMCE is present in 18 countries in sub-Saharan Africa, mainly through its 75% stake in the holding company Bank of Africa (BoA).

**Modest Capital Ratios:** Capital ratios are only modest given BMCE's exposure to volatile markets in sub-Saharan Africa and in Fitch's view of possible under-estimation of problem loans by international standards. Net impaired loans represented a substantial and growing 24% of equity at end-2015. We believe that capital ratios will not rise above minimum regulatory requirements.

**Vulnerable Asset Quality:** Asset quality is vulnerable given the bank's exposures to fragile domestic corporates and the weak credit quality of the loan portfolio in sub-Saharan Africa. Asset-quality metrics are expected to remain affected in 2016 by the absence of solid economic growth in Morocco and a volatile operating environment in sub-Saharan Africa.

**Solid Funding and Liquidity:** Stable and unremunerated retail customer deposits are BMCE's main funding source (about three-quarters of total funding excluding equity at end-2015). Liquidity is satisfactory with a loans/deposits ratio of 92% at end-2015. The liquidity buffer is adequate, covering 12 months of short-term market funding.

**Sound Profitability:** BMCE's performance is largely supported by its profitable lending activity in sub-Saharan Africa (31% of net income in 2015). Fitch expects BMCE's 2016 operating profit to remain affected by relatively high loan impairment charges (LICs) and limited cost efficiency. However, Fitch expects BMCE's profitability to benefit from net gains on its securities portfolio following the reduction in Morocco's interest rates in 1Q16.

### Rating Sensitivities

**Sovereign Support:** BMCE's ratings would be sensitive to any change in Fitch's view of the Moroccan state's willingness or ability to support BMCE, especially if any progress is made towards providing a framework for resolving banks, including a bail-in tool.

**VR Sensitivity:** Higher risk appetite with a significant deterioration in asset quality and capital ratios could put pressure on BMCE's VR. Conversely, the VR would benefit from a more cautious expansion into sub-Saharan Africa and stronger capital ratios.



## PÉRIMÈTRE

Vigeo Eiris, agissant en tiers-expert indépendant, a été mandaté pour émettre une opinion externe sur les finalités environnementales et sociales et sur la gestion responsable de l'émission obligataire « verte » envisagée par BMCE Bank (« l'émetteur »). Notre opinion est établie en conformité avec notre méthodologie exclusive d'évaluation des performances et des risques de responsabilité sociale (facteurs Environnemental, Social et de Gouvernance – ESG). Elle porte sur les trois composantes d'une émission obligataire verte et responsable telles que préconisées par les Green Bond Principles :

- Emetteur : analyse sur place et sur pièce des engagements, de la performance et de la maîtrise des risques de responsabilité sociale (ESG) de l'émetteur
- Projets : analyse sur pièce des systèmes de catégorisation et de sélection des projets éligibles à l'utilisation des fonds, et des dispositifs d'évaluation de leurs risques et de leur bénéfices environnementaux et sociaux
- Reporting : évaluation sur pièce des dispositifs de reporting dédiés à l'information, au suivi et au contrôle relatifs à l'allocation des fonds, à l'intégration des facteurs ESG dans le management des projets financés et à leurs impacts

Nous avons mené nos diligences du 9 septembre au 5 octobre 2016 complétées par des entretiens avec des dirigeants au siège de Casablanca et des collaborateurs de BMCE Bank.

## OPINION VIGEO EIRIS

Vigeo Eiris confirme que BMCE Bank émet une obligation verte "Green Bond", en ligne avec les Green Bond Principles, et formule une assurance de niveau raisonnable<sup>3</sup> sur le caractère responsable de cette émission obligataire :

- La performance en responsabilité sociale (ESG) de l'émetteur est probante<sup>3</sup> avec des niveaux avancés par rapport à son univers de référence sectoriel et géographique (voir Partie I.).
- Le cadre mis en place par BMCE Bank pour son émission Green Bond est considéré comme robuste (voir Partie II.):
  - Le produit de l'émission sera rigoureusement fléché vers des projets énergétiques, contribuant à l'atténuation du changement climatique.
  - Les projets éligibles seront sélectionnés sur des critères incluant la prise en compte explicite et mesurable des facteurs de risques de responsabilité sociale, environnementale et de gouvernance (voir Partie II.).
- Les engagements de l'émetteur en matière de reddition (reporting) sont probants, incluant un dispositif qui couvre l'allocation des fonds, l'estimation des bénéfices environnementaux et en partie le management des risques ESG des projets (Partie III.).

<sup>1</sup> Cette opinion doit être entendue comme "Second Party Opinion" au sens des *Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds*, émis par les Green Bond Principles, 2016.

<http://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GBP-2016-Final-16-June-2016.pdf> "Consultant review"

<sup>2</sup> L'obligation verte "Green Bond" doit être considérée comme l'opération potentielle à venir, dont l'émission est soumise aux conditions de marché.

<sup>3</sup> Echelles d'évaluation Vigeo Eiris (définitions détaillées disponibles dans la partie « méthodologie » de ce document, en page 12):

Performance : Avancé, Probant/Robuste, Limitée, Faible.

Niveau d'assurance : Raisonnable, Partielle, Faible.

## **Partie I. Emetteur**

### Niveau de performance ESG de l'émetteur :

En juin 2015, la performance ESG de BMCE Bank avait été évaluée par Vigeo Eiris à un niveau probant, en amélioration suite à une précédente notation datée de 2013. L'émetteur est classé leader du secteur *Moroccan Services sous revue de Vigeo Eiris*, qui comprend 20 entreprises listées à la Bourse de Casablanca. Les meilleures performances de la banque sont observées dans le domaine de la protection de l'Environnement, où elle surperforme son benchmark national et sectoriel. Les performances dans le domaine Social sont robustes. Nous avons signalé des axes de progrès en faveur de l'indépendance des organes de Gouvernance.

BMCE Bank fait partie de l'EM70, palmarès de Vigeo Eiris regroupant les 70 entreprises qui ont recueilli les scores les plus élevés parmi un univers de plus de 900 entreprises cotées dans les pays émergents.

### Controverses ESG liées aux parties prenantes<sup>4</sup> et activités controversées :

Nous n'avons pas relevé de controverse ni d'allégation mettant en cause BMCE Bank sur ses facteurs de responsabilité sociale.

BMCE Bank n'est manifestement impliquée dans aucune des 9 activités potentiellement considérées comme des motifs d'exclusion par certains fonds d'investissement : Alcool, Armement, Energie nucléaire, Industrie du sexe, Jeux d'argent, OGM, Maltraitance animale, Produits chimiques dangereux, Tabac.

### Gestion des risques ESG :

Compte tenu des informations dont nous disposons et des évaluations que nous avons régulièrement menées à son sujet, notre niveau d'assurance est raisonnable sur la capacité de BMCE Bank - sur son périmètre marocain d'activités -, à identifier, anticiper et maîtriser les risques associés à ses facteurs de responsabilité sociale, notamment en matière de réputation et d'image de marque, d'efficacité opérationnelle, de cohésion de son capital humain et de sécurité juridique.

## **Partie II. Projets**

### Allocation des fonds (use of proceeds) :

BMCE Bank s'engage à financer ou refinancer tout ou partie des crédits dédiés aux entreprises pour la réalisation des projets éligibles visant les finalités suivantes :

- Développement des Energies renouvelables
- Amélioration de l'efficacité énergétique

Les projets éligibles incluent des projets existants, en cours et futurs, situés exclusivement au Maroc et gérés par des entreprises privées marocaines de toute taille (PME et grandes entreprises).

L'empreinte environnementale et la contribution au développement durable des projets éligibles seront mesurées en termes de bénéfices attendus en matière d'atténuation du changement climatique. Nous considérons que les objectifs assignés aux projets visés par l'émission sont visibles, précis, mesurables, contrôlables, auditables et pertinents au regard des engagements de responsabilité sociale de l'émetteur et au regard des engagements en faveur de la lutte contre le dérèglement climatique pris par le Royaume du Maroc.

### Processus d'évaluation et de sélection des projets :

Le processus d'évaluation et de sélection des projets éligibles au financement est formalisé et documenté. Il sera déployé en appui sur :

- Les exigences d'allocation des fonds, basées sur la définition des catégories de projets éligibles
- La conduite de due diligences et d'analyses additionnelles d'éligibilité des projets, en ligne avec les normes de performance de l'IFC (International Finance Corporation), des Principes de l'Equateur et des bonnes règles de gestion client (Know Your Customer)

<sup>4</sup> L'avis émis sur les controverses ESG liées aux parties prenantes n'est pas une conclusion sur la solvabilité de BMCE Bank ou sur ses obligations financières. L'existence de ces controverses ne préjuge pas de la responsabilité ou co-responsabilité de l'émetteur.

Le processus mobilise l'expertise interne et externe : l'évaluation et la sélection des projets est assurée par un comité interne Green Bond, qui s'appuiera sur l'avis de consultants externes spécialisés dans le domaine de l'énergie. Ces derniers transmettront à la banque une appréciation argumentée des indicateurs clés déterminer l'éligibilité des projets.

Nous considérons que le dispositif de détermination de l'éligibilité des projets est clairement défini et que l'engagement de la banque à prendre en compte les facteurs ESG dans la sélection des projets financés par son émission obligataire est un engagement de niveau probant. Nous recommandons que ce dispositif soit régulièrement actualisé, contrôlé en interne et revu par un tiers externe.

#### Gestion des fonds :

Les règles de gestion des fonds sont formalisées avec clarté et de nature à permettre un processus d'allocation documenté et transparent.

La Green Bond est émise par BMCE Bank et le produit net du montant de l'émission sera géré par l'émetteur au sein de sa trésorerie, en espèces ou autres instruments négociables liquides, puis alloués à des sociétés projets ou entreprises clients sous forme d'octroi de crédits, sur la base des projets sélectionnés par le Comité Green Bond.

L'émetteur suivra l'allocation des fonds à chaque projet éligible. Cette surveillance est intégrée dans le processus annuel de reporting financier.

### **Partie III. Reporting**

BMCE Bank s'engage à rendre compte, chaque année, et durant toute la maturité de l'émission, dans un rapport dédié aux investisseurs, des projets financés par l'émission, et en particulier au sujet des points ci-après:

- Allocation des fonds : montant alloué et liste des projets financés assortie d'une description de chaque projet, dans le respect des règles de confidentialité
- Bénéfices environnementaux : sur la base d'estimation ex-ante des indicateurs d'impact, par projet et agrégés pour l'ensemble de l'émission obligataire, notamment en termes d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées et d'économies d'énergie réalisées
- La gestion responsable des projets, sur la base d'indicateurs sociaux additionnels avec un reporting portant sur l'évaluation des risques ESG associés aux projets financés

Les modalités de collecte et de consolidation des indicateurs sont en cours de définition. Les indicateurs de reporting relatifs à l'allocation des fonds et à leur impact environnemental sont pertinents. Nous avons recommandé le renforcement des indicateurs relatifs aux impacts sociaux et à la gouvernance des projets financés.

Nous considérons comme probants l'engagement et la capacité de BMCE Bank à rendre compte de façon régulière et appropriée du fléchage, de la gestion et de l'impact des projets financés par l'émission.

### **REVUE EXTERNE**

L'émission Green Bond de BMCE Bank fait l'objet de plusieurs revues externes indépendantes:

- Une évaluation externe en amont: la présente « Second Party opinion » porte sur le caractère responsable de l'obligation verte et couvre les trois composantes clés d'une émission obligataire; profil de responsabilité sociale de l'émetteur ; engagements relatifs aux projets (allocation des fonds et intégration de critères ESG dans l'évaluation et le suivi des projets) ; reporting.
- Une vérification post-émission: l'audit annuel financier, réalisé par le commissaire aux comptes, porte sur l'allocation et le suivi des fonds, audités jusqu'à l'arrivée à maturité de la Green Bond.
- Une révision de la Second Party Opinion sera menée sur la maturité de l'émission, pour actualiser l'évaluation de l'émetteur, apprécier le déploiement des engagements et les résultats au regard des impacts des projets financés par l'émission et conformer l'alignement aux Green Bond Principles

*Cette opinion est valable à compter de la date de publication et limitée à l'émission obligataire verte de BMCE Bank de 2016*

Paris, le 5 Octobre 2016



**Fouad Benseddik**

Directeur de la Méthode et  
des Relations Institutionnelles



**Laurie Chesné**

Consultante RSE

#### Disclaimer

Transparence sur la relation entre Vigeo Eiris et l'émetteur : depuis 2010, Vigeo Eiris a exécuté 2 missions d'audit (2015) et 1 activité de conseil (2015) pour BMCE Bank. BMCE Bank est actionnaire à hauteur de 3.98% du capital de Vigeo Eiris, mais n'occupe pas de fonction au sein de ce dernier.

Cette opinion vise à expliquer aux investisseurs comment l'obligation verte de BMCE Bank est considérée comme soutenable et responsable sur la base des informations qui ont été portées à sa connaissance et analysées par Vigeo Eiris. L'expression de cette opinion ne signifie pas que Vigeo Eiris certifie la tangibilité, l'excellence ou l'irréversibilité des projets financés par l'obligation verte. BMCE Bank est seule responsable de l'effectivité de ses engagements tels qu'ils ressortent de ses politiques, de leur déploiement et de leur suivi. L'opinion fournie par Vigeo Eiris ne concerne ni la performance financière de l'obligation verte ni une assurance sur l'utilisation effective des fonds telle que prévue dans le 'Use of Proceeds'. Vigeo Eiris ne pourra être tenu responsable des conséquences de l'utilisation par des tierces parties de cette opinion que ce soit pour une prise de décision d'investissement ou pour tout autre type de transaction commerciale.

## RÉSULTATS DÉTAILLÉS

### Partie I. Émetteur

#### Niveau global de performance ESG :

En juin 2015, la performance ESG de BMCE Bank avait été évaluée à un niveau probant par Vigeo Eiris, en amélioration comparée une précédente notationn datée de 2013. BMCE Bank montre une performance hétérogène selon les piliers (environnement, social et gouvernance).

A noter que BMCE a pris des engagements de protection de l'environnement et met en place de façon active des initiatives sur ce sujet (formations, communication, reporting...).

| Domaine       | Commentaires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Niveau  |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Environnement | <p>La performance de BMCE Bank dans le domaine Environnemental atteint un niveau avancé et elle s'est améliorée depuis 2013.</p> <p>La banque reste leader de son secteur d'activité sur cet enjeu. La stratégie environnementale de la banque est complète, adossée à une certification ISO 14000 et à la publication d'indicateurs de performance dédiés. La banque intègre des facteurs environnementaux dans ses activités de prêt et d'investissement. Le cadre général des politiques environnementales et sociales de la banque détaille la méthodologie et les moyens adoptés pour assurer l'analyse des risques environnementaux dans l'octroi de prêts. BMCE Bank est aussi la 1ère banque à rejoindre le programme Morocco Sustainable Energy Financing Facility (MorSEFF) qui finance des projets d'énergie renouvelable.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Avancé  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Probant |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Limité  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Faible  |
| Social        | <p>La performance de BMCE Bank en Social est probante.</p> <p>En matière de Droits Humains la performance est avancée. La banque promeut le respect de la liberté d'association et la négociation collective, et ne rencontre pas de controverse sur ce sujet. En termes de prévention des discriminations, la banque s'est fixé comme objectif d'atteindre 40% de femmes parmi ses salariés d'ici 2017, et la part de femmes au sein du management augmente continuellement.</p> <p>La performance de BMCE Bank dans le domaine des Ressources Humaines est également de niveau avancé et la banque reste leader de son secteur. Des évaluations régulières de la performance individuelle et des évolutions de carrière sont en place. Des représentants du personnel locaux sont présents sur la majorité des sites et les négociations collectives couvrent les conditions de travail, tandis que des mesures ont été prises pour promouvoir la santé et sécurité au travail.</p> <p>BMCE Bank affiche une performance limitée dans le domaine du développement des communautés locales, en recul depuis 2013. Si la banque mène des actions de promotion de l'accès aux services bancaires et d'éducation financière, il n'est pas clair si les programmes d'aide aux clients en difficulté sont en place. La banque rend visible ses contributions à des causes d'intérêt général (éducation) et la fondation BMCE Bank mène des actions notables.</p> | Avancé  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Probant |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Limité  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Faible  |
| Gouvernance   | <p>La performance de BMCE Bank en gouvernance demeure limitée même si elle s'améliore depuis 2013.</p> <p>BMCE Bank a formulé un engagement d'information des clients et des efforts ont été déployés avec la mise en place d'un système de gestion des réclamations en collaboration avec le centre de médiation des banques marocaines. En termes de prévention de la corruption, les engagements et les dispositifs de contrôle interne sont désormais en place. Aucune controverse ni allégation n'est relevée sur ce sujet.</p> <p>Le Conseil d'administration reste peu indépendant mais il approuvé en mars 2015 le principe d'atteindre 1/3 de membres indépendants. Les contrôles et audits couvrent les risques ESG. Les droits des actionnaires sont respectés et toutes les résolutions sont approuvées par 100% des votes. Toutefois, les rémunérations des dirigeants restent un axe d'amélioration en termes de transparence des règles et des incitations de long terme.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Avancé  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Probant |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Limité  |
|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Faible  |

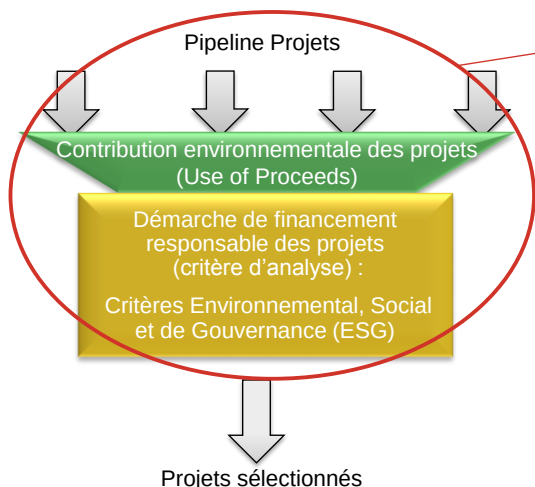
#### Controverses ESG liées aux parties prenantes et activités controversées :

Sources : recherche Factiva et émetteur

Nous n'avons pas relevé de controverse ni d'allégation mettant en cause BMCE Bank.

BMCE Bank n'est impliquée dans aucune des 9 activités controversées analysées par Vigeo Eiris : Alcool, Maltraitance animale, Armement, Produits chimiques dangereux, Jeux d'argent, OGM, Energie nucléaire, Industrie du sexe, Tabac.

## Partie II. Projets



### Dispositif de sélection et de management des projets éligibles

1. Assurer que les fonds de l'émission verte soient investis dans des Projets Eligibles (use of proceeds), en lien avec des objectifs environnementaux, et selon des règles d'allocation définies (management of proceeds)
  - Energie renouvelable
  - Efficacité énergétique
2. Attester du caractère responsable de la démarche et de la gestion des projets financés, au travers de critères de gestion des risques ESG, déclinés en fonction des enjeux pertinents, sur la base des normes de performance de l'IFC

La cadre établi par BMCE Bank d'évaluation et de sélection des projets financés par l'obligation verte est clairement défini et rationnellement structuré en termes d'organisation.

Le processus repose sur l'expertise interne et externe : l'évaluation et la sélection des projets sont assurées par un comité Green Bond, composé de membres des équipes Financements Structurés & Investissement, Risques et Développement Durable, sur la base du cadre d'éligibilité identifié. Il se réunira a minima trimestriellement et chaque fois que nécessaire. Le comité s'appuiera sur l'avis de consultants externes spécialisés dans le domaine de l'énergie. Ces derniers transmettront à la banque une estimation des indicateurs clés définis pour l'éligibilité des projets à couvrir par l'émission verte. La liste des projets éligibles sélectionnés sera mise à jour annuellement.

### Allocation des fonds :

Le produit de l'émission de l'obligation responsable sera utilisé pour financer et refinancer, en tout ou en partie, des projets éligibles appartenant à l'une des deux catégories de projets énergétiques clairement définies par BMCE Bank et répondant à l'ensemble des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) de sélection évalués par Vigeo Eiris.

Les exigences d'allocation des fonds et les principaux bénéfices environnementaux attendus sont définis dans le tableau ci-dessous :

| Catégories éligibles | Définition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Principaux bénéfices de développement durable                                   |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Energie renouvelable | <p>Installation de technologies d'énergie renouvelable :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Centrales hydroélectriques dont la capacité installée est inférieure à 15 MW</li> <li>- Installations de turbines éoliennes</li> <li>- Systèmes de combustion à biomasse produisant de la chaleur et/ou de l'électricité (évaluation obligatoire de la durabilité de la biomasse)</li> <li>- Centrales solaires thermiques               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Systèmes de production d'eau chaude pour les procédés de traitement et/ou le chauffage/rafraîchissement de locaux et/ou l'eau chaude sanitaire</li> <li>- Systèmes de séchage à basses/hautes températures</li> </ul> </li> <li>- Centrales solaires photovoltaïques (projets de ferme solaire, intégration industrielle &amp; formation, unité d'assemblage de panneaux)</li> <li>- Utilisation de l'énergie géothermique avec/sans pompes à chaleur (essai de forage et de pompage)</li> <li>- Stations et/ou moteurs au biogaz (déchets agricoles, municipaux, industriels, traitement des eaux usées)</li> </ul> | Atténuation des impacts du changement climatique : évitement d'émissions de GES |

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                        |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Efficacité énergétique | <p>Investissements dans des équipements, technologies ou projets permettant de réaliser au moins 20 % d'économies d'énergie (30 % pour les bâtiments commerciaux) ou une réduction des émissions de CO2 d'au moins 20 % par rapport aux équipements typiquement disponibles sur le marché (« ligne de base Maroc »), par exemples :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Acquisition et l'installation d'équipements</li> <li>- Réalisation de projets d'investissements, tels que l'extension ou l'acquisition d'équipements, la rénovation thermique, l'isolation, le vitrage, ...</li> <li>- Extension de capacité de production et distribution des fournisseurs d'équipements d'efficacité énergétique ou d'énergie renouvelable</li> </ul> | Atténuation des impacts du changement climatique : économies d'énergie et réduction d'émissions de GES |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**La contribution au développement durable des projets éligibles est positive, au regard des bénéfices environnementaux attendus en matière d'atténuation du changement climatique.**

Les objectifs associés sont visibles, précis, mesurables et pertinents. Ces objectifs sont définis en cohérence avec les engagements en matière de finance durable et investissements à impact positif de la banque. Les bénéfices seront estimés ex-ante, à partir d'indicateurs de reporting d'impacts (voir Partie III.).

Processus d'évaluation et de sélection des projets :

BMCE Bank s'engage à assurer la maîtrise des risques ESG des projets éligibles financés par l'émission Green Bond. Pour ce faire, des processus de due diligences et d'analyse sont déployés par l'émetteur sur la base de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), évalués par Vigeo Eiris, selon sa méthodologie d'évaluation alignée sur les standards internationaux.

**Notre niveau d'assurance est raisonnable sur l'engagement et la capacité de BMCE Bank à intégrer les critères ESG dans son processus d'évaluation et de sélection des projets financés par l'émission Green Bond.**

- Les critères ESG de sélection sont globalement exhaustifs et précis compte tenu des éléments d'appréciation détaillés pour l'évaluation et la sélection des projets. En revanche, ces critères ne sont pas rendus publics par l'émetteur.
- BMCE Bank s'engage à respecter les Principes de l'Equateur et les principes de Positive Impact Finance en menant des due diligences ESG systématiques, cependant la prise en compte des sujets relatifs aux droits humains, à la protection de la biodiversité et à la sous-traitance pourraient être renforcée dans le processus défini.

**Le processus d'évaluation et de sélection des projets est robuste**

Le processus d'évaluation est formalisé et clairement défini, en ligne avec les standards internationaux pertinents ; la prise en compte des risques ESG selon la catégorisation du projet s'applique à tous les projets

- Les responsabilités internes en matière d'évaluation et de sélection des projets financés par l'émission sont clairement définies et un Comité Green Bond dédié, composé des équipes internes concernées, vérifie l'application du processus d'évaluation et est en charge de la sélection des projets au regard du cadre d'éligibilité défini
- Des outils et moyens dédiés à l'évaluation des risques ESG sont mis à la disposition des intervenants en charge de l'évaluation et la sélection des projets
- Les compétences et capacités organisationnelles sont adaptées, avec notamment l'engagement de la banque à renforcer ses équipes en interne en matière d'expertise d'analyse des risques et d'énergie
- L'émetteur s'engage à réviser ses procédures internes de gestion, de suivi et de surveillance des projets financés par l'émission post-octroi et des engagements sont attendus de la part du client envers la banque en termes de déploiement de mesures d'atténuation des impacts E&S et de reporting périodique
- Un dispositif dédié au suivi de l'émission en matière de définition et de suivi des mesures d'atténuation des impacts environnementaux et sociaux des projets, de reddition et de justification de l'évaluation des projets est défini dans la note de procédure interne dédiée à la mise en place du processus d'identification et d'évaluation des projets éligibles
- Nous avons recommandé le renforcement du dispositif dédié au suivi de l'émission obligatoire en matière de monitoring & de contrôle du déploiement des projets. Nous avons recommandé la mise en place de boucles de contrôle systématique pour toutes les étapes de la procédure d'évaluation des risques et des impacts des projets
- Nous avons recommandé de définir, rendre visibles et contrôlables des procédures précises de recueil, de traitement et reporting sur les réclamations et les controverses relatives aux projets financés

### Gestion des fonds :

Les règles en matière de gestion des fonds sont clairement définies et de nature à permettre un processus d'allocation documenté et transparent.

- La Green Bond est émise par BMCE Bank et le produit net du montant de l'émission sera géré par l'émetteur au sein de sa trésorerie, puis alloués à des sociétés projets ou entreprises clients sous forme d'octroi de crédits, sur la base des projets sélectionnés par le Comité Green Bond
- Les fonds levés seront utilisés initialement pour financer un pool d'actifs existants, impliquant une allocation des liquidités à des projets éligibles, tels que définis ci-dessus, sous 12 mois au maximum à partir de la date de l'émission.
- Au fur et à mesure, et sur toute la durée de maturité de l'émission, les fonds levés pourront être utilisés pour financer des projets futurs, qui seront intégrés au pool d'actifs, le montant des encours de prêts attribués aux projets éligibles restant au minimum équivalent au montant de l'émission, sur la base d'une vérification annuelle au 31/12.
- En attendant l'allocation des fonds, le produit net du montant de l'émission sera géré par l'émetteur au sein de sa trésorerie, à sa discrétion, en espèces ou autres instruments négociables liquides, qui n'incluent pas d'activités à forte intensité carbone ni d'activités controversées, conformément aux critères appliqués à la gestion de sa trésorerie.
- En cas de suspension du crédit, l'émetteur utilisera le produit de l'émission pour financer d'autres projets éligibles conformes aux exigences actuelles d'allocation des fonds et au processus d'éligibilité.
- L'émetteur suivra l'allocation des fonds à chaque projet éligible. Cette surveillance est intégrée dans le processus annuel de reporting financier.

### **Partie III. Reporting**



#### **Dispositif de reporting sur les projets financés**

3. Rendre compte auprès des investisseurs de façon transparente et fiable, sur l'allocation des fonds, sur les impacts environnementaux et sociaux des projets et leur gestion responsable

Les modalités de suivi sont en cours de définition et les indicateurs de reporting retenus portent sur :

- L'allocation des fonds au niveau de la catégorie et montant alloué et liste des projets financés, assortie d'une description de chaque projet, dans le respect des règles de confidentialité
- Les bénéfices environnementaux, sur la base d'estimation ex-ante des impacts climatiques de chaque projet, et agrégés au niveau de l'émission, à partir de méthodologie définies
- La gestion responsable des projets, sur la base de quelques indicateurs sociaux additionnels et le reporting sur l'évaluation des risques ESG associés aux projets financés

BMCE Bank s'engage à rendre compte annuellement et sur toute la durée de l'émission sur les projets financés par l'émission Green Bond. Ce reporting se matérialisera par la publication d'un rapport annuel transmis aux investisseurs et accessible publiquement. Les projets seront ajoutés au rapport une fois que l'émetteur aura approuvé et évalué un projet comme éligible.

### Allocation des fonds :

| Critères             | Indicateurs de Reporting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Allocation des fonds | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Liste des projets financés par l'émission assortie d'une description de chaque projet (type, localisation, technologies, statut du projet, avancement, calendrier), du montant alloué, du coût total du projet, de la date de financement initiale (dans le respect des règles de confidentialité des données client)</li> <li>- Montant total alloué et part du total alloué au regard du montant total de l'émission (%)</li> <li>- Part de refinancement (%)</li> </ul> |

#### Bénéfices environnementaux :

| Bénéfices                            | Indicateurs de reporting                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Atténuation du changement climatique | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Economies d'énergie en MWh</li> <li>- Emissions de CO<sub>2</sub> évitées</li> <li>- Production d'énergie renouvelable en MWh</li> <li>- Capacité d'énergie renouvelable installée en MW</li> </ul> |

#### Management responsable :

De façon complémentaire, BMCE Bank s'engage à utiliser d'autres indicateurs quantitatifs et qualitatifs, relatifs à la gestion responsable des projets éligibles, pour les divers engagements ESG pris dans le cadre de cette Green Bond.

L'émetteur s'engage à suivre ces indicateurs ESG au niveau de chaque projet, ainsi que de façon consolidée au l'émission Green Bond.

Par exemple, le reporting ESG couvrira les questions suivantes :

- Développement des communautés locales : Total d'emplois créés et de personnels formés
- Droits humains : Total des populations non délocalisées et montant total des indemnisations le cas échéant

## METHODOLOGIE

Vigeo Eiris considère comme indissociables et complémentaires les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance dans l'évaluation de la responsabilité sociale de toute organisation et de toute activité, y compris l'émission obligataire. A ce titre, nous procédons à la construction d'une opinion portant sur la responsabilité sociale de l'émetteur en tant qu'organisation et sur la finalité, la conduite et le reporting des projets visés par cette émission.

La méthodologie de Vigeo Eiris pour définir et évaluer la performance Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) des entreprises repose sur des critères adossés aux normes publiques internationales, conformes aux lignes directrices de la norme ISO 26000, et structurés en 6 domaines: Environnement, Ressources Humaines, Droits de l'Homme, Engagement Sociétal, Comportement sur les marchés et Gouvernance d'entreprise. Le référentiel d'évaluation a été contextualisé au regard de la matérialité des enjeux de responsabilité sociale, sur la base du référentiel d'évaluation adapté en fonction des spécificités inhérentes aux secteurs des projets éligibles.

L'analyse réalisée par Vigeo Eiris s'appuie sur des informations fournies par l'émetteur, des outils d'information et des parties prenantes (partenariat avec Factiva Dow Jones: accès au contenu de 28.500 publications à travers le monde allant des journaux financiers de référence à des magazines spécialisés par secteur, des publications locales ou d'organisations non gouvernementales). Les informations recueillies à partir de ces sources seront prises en compte dès lors qu'elles sont publiques, documentées et traçables. Dans le cadre de l'évaluation de cette émission obligataire, nous avons mené nos diligences sur pièces et sur place, en appui sur la documentation fournie par l'émetteur (Green Bond framework, procédures internes d'octroi de crédits et de montage de financement de projets,...), des entretiens avec les dirigeants et les collaborateurs de BMCE Bank of Africa et ses parties prenantes externes.

### **Partie I. Emetteur**

#### Niveau de la performance ESG de l'émetteur :

Vigeo Eiris évalue la performance de l'émetteur en matière de responsabilité sociale (ou « performance ESG ») sur la base de 24 critères ESG organisés en 6 domaines, conformément au référentiel d'évaluation du secteur d'activité de l'émetteur. Cette performance ESG de l'émetteur est évaluée par Vigeo Eiris sur la base de trois items :

- Politique: pertinence des engagements (contenu, visibilité et portage)
  - Déploiement: cohérence du déploiement (processus, moyens, contrôle / reporting)
  - Résultats: indicateurs, avis des parties-prenantes et gestion des controverses
- Echelle d'évaluation de la performance ESG: Avancée, Robuste, Limitée, Faible.

#### Controverses ESG liées aux parties prenantes et activités controversées :

Une **controverse** est une information, ou un enchaînement d'informations ou d'opinions contradictoires, de caractère public, documentées et tracées, mettant en cause une entreprise sur un ou plusieurs sujets relevant de sa responsabilité sociale au sens large. Cette mise en cause peut porter sur des faits tangibles ou sur leur interprétation ou constituer une allégation sur des faits non établis. Pour être prise en compte et qualifiée dans notre processus d'analyse, elle doit émaner de sources identifiées.

Vigeo Eiris fournit une opinion sur la gestion des risques de controverses des émetteurs basée sur l'analyse de trois facteurs:

- **Sévérité**: plus une controverse portera sur les intérêts fondamentaux des parties prenantes, que la responsabilité de l'entreprise dans son occurrence sera démontrée, et qu'elle aura des impacts négatifs pour les parties prenantes et l'émetteur, plus haut sera le niveau de sévérité. La sévérité attribuée au niveau de l'émetteur reflètera le plus haut niveau de sévérité de l'ensemble des cas rencontrés par l'émetteur (échelle: Mineure, Significative, Elevée, Critique)
  - **Réactivité**: capacité démontrée par l'émetteur à dialoguer avec ses parties prenantes dans une perspective de gestion des risques et basée sur des mesures explicatives, préventives, curatives ou correctives. Au niveau de l'émetteur, ce facteur reflètera la réactivité globale de l'émetteur pour tous les cas rencontrés (échelle: Proactive, Reméditative, Réactive, non Communicative)
  - **Fréquence**: reflète pour chaque critère ESG le nombre de controverses rencontré. Au niveau de l'émetteur, ce facteur reflète le nombre total de controverses rencontrées et le périmètre des enjeux ESG impactés (échelle: Isolée, Occasionnelle, Fréquente, Persistante).
- Echelle d'évaluation de la gestion des controverses ESG liées aux parties prenantes: Avancée, Robuste, Limitée, Faible.

L'impact des controverses sur l'entreprise diminue avec le temps, en fonction de la sévérité de la controverse et de la réactivité de l'entreprise. Par convention, Vigeo Eiris couvre dans sa base des controverses toute controverse ayant une sévérité mineure ou significative durant 24 mois, ou toute controverse de sévérité élevée ou critique durant 48 mois.

Vigeo Eiris analyse aussi l'implication de l'émetteur dans 9 activités controversées (alcool, maltraitance animale, armement, jeux d'argent, chimie, OGM, énergie nucléaire, industrie du sexe, tabac), au travers de 30 paramètres. Le niveau d'implication de l'entreprise émettrice dans des activités controversées est évalué sur la base de :

- L'estimation des revenus de l'entreprise dérivés de bien ou services controversés
  - Le détail des biens ou services controversés fournis par l'entreprise
- Echelle d'évaluation de l'implication dans les 9 activités controversées : Majeur, Mineur, Aucun

#### Maitrise des risques ESG

Vigeo Eiris évalue la gestion des risques ESG pour 4 catégories de risques pour l'émetteur : risques réputationnels, risques de capital humain, risques d'efficacité opérationnelle, risque de sécurité légale.

Ces quatre types de risques sont évalués par les analystes de Vigeo Eiris Rating, qui délivre un niveau d'assurance sur la maîtrise des risques ESG par l'émetteur.

- Echelle de niveau d'assurance sur la maîtrise des risques ESG : Raisonnable, Partielle, Faible

### **Partie II. Projets**

#### Allocation des fonds :

Les critères d'allocation des fonds sont définis pour garantir que le produit de l'émission soit utilisé pour financer et/ou refinancer un projet éligible et soit traçable au sein de l'organisation émettrice, et ils intègrent les règles de gestion des fonds. Chaque projet retenu doit être conforme à tous les critères d'éligibilité afin d'être sélectionné.

L'objectif de développement durable des projets éligibles financés par l'émission a été précisément défini, en cohérence avec les engagements de BMCE Bank, et évalué au regard des bénéfices décrits et estimés des projets éligibles. La contribution des projets éligibles au développement durable est évaluée au regard des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.

#### Processus d'évaluation et de sélection des projets :

Le processus d'évaluation et de sélection a été évalué par Vigeo Eiris au regard de l'exhaustivité et de la pertinence des critères de sélection ESG, des engagements de l'émetteur, des éléments de preuves associés, et de la cohérence du processus. Ainsi, l'analyse a été réalisée en mettant l'accent sur les critères les plus pertinents au regard des enjeux des projets, alignés sur les standards publics internationaux, et sur la méthodologie d'évaluation.

- Echelle pour l'évaluation de l'intégration ESG dans le processus de sélection: Avancée, Robuste, Limitée, Faible.

### **Partie III. Reporting**

Les indicateurs de reporting sont sélectionnés parmi les indicateurs existants pour permettre un reporting annuel sur l'allocation des fonds, les bénéfices environnementaux et sociaux et sur le management responsable du projet financé par le produit de l'émission, collectés au niveau du projet et agrégés au niveau de l'obligation. Vigeo Eiris a évalué la pertinence de ces indicateurs selon trois principes: transparence, exhaustivité et efficacité.

- Echelle du niveau d'assurance sur le reporting du projet: Raisonnable, Partielle, Faible

## ECHELLE D'EVALUATION DE VIGEO EIRIS'S

| Niveau de performance |                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Avancée               | Engagement avancé ; preuves solides de maîtrise des facteurs managériaux dédiés à la réalisation de l'objectif de responsabilité sociale. Degré d'assurance raisonnable de maîtrise des risques et sur la capacité de l'émetteur, et orientations innovantes en faveur de l'anticipation de risques émergents |
| Probant/<br>Robuste   | Engagement probant et/ou processus robuste ; preuves significatives et concordantes de maîtrise des facteurs managériaux. Degré d'assurance raisonnable de maîtrise des risques et sur la capacité de l'émetteur                                                                                              |
| Limitée               | Engagement amorcé et/ou partiel ; preuves fragmentaires de maîtrise des facteurs managériaux. Degré d'assurance de maîtrise des risques et sur la capacité de l'émetteur faible                                                                                                                               |
| Faible                | Engagement en faveur de l'objectif de responsabilité sociale non tangible; pas de preuve de maîtrise des facteurs managériaux. Degré d'assurance de maîtrise des risques très faible à faible                                                                                                                 |

| Niveau d'assurance |                                                                                                                                |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raisonné           | Constat probant de conformité avec les principes et les objectifs prescrits par le Référentiel                                 |
| Partielle          | Constat de compatibilité ou de convergence partielle avec les principes et les objectifs prescrits par le Référentiel          |
| Faible             | Constat de carence, de méconnaissance ou de non compatibilité avec les principes et les objectifs prescrits par le Référentiel |

Paris  
Les Mercuriales  
40 rue Jean Jaurès  
93170 Bagnolet - France  
contact@vigeo.com

[www.vigeo.com](http://www.vigeo.com) - [www.eiris.org](http://www.eiris.org)

Boston  
info@eiris.org

Brussels  
contact@vigeobelgium.com

Casablanca  
contact@vigeo.com

London  
info@eiris.org

Milan  
italia@vigeo.com

Montreal  
contact@vigeo.com

Santiago  
contact@vigeo.com