

NOTE D'INFORMATION  
BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR  
- BMCE BANK -



AUGMENTATION DE CAPITAL PAR APPORT  
EN NUMERAIRE DE  
BMCE BANK RESERVEE AU PERSONNEL  
DU GROUPE BMCE BANK

**NOMBRE D' ACTIONS A EMETTRE : 2 500 000 ACTIONS**

**PRIX D'EMISSION : MAD 200 PAR ACTION**

**PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 29 NOVEMBRE 2010 AU 6 DECEMBRE 2010**

**MONTANT GLOBAL DE L'OPERATION : MAD 500 MILLIONS**

**ORGANISME CONSEIL**



**ORGANISME CHARGE DE  
L'ENREGISTREMENT**



**ORGANISME CENTRALISATEUR**



**Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières**

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°03/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des valeurs mobilières -CDVM- et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le **15 novembre 2010**, sous la référence n° **VI/EM/047/2010**.

## 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>BAM</b>  | Bank AL Maghrib                                   |
| <b>BCP</b>  | Banque Centrale Populaire                         |
| <b>BDM</b>  | Banque de Développement du Mali                   |
| <b>BEI</b>  | Banque Européenne d'Investissement                |
| <b>BMCD</b> | Banque Malienne de Crédit et de Dépôts            |
| <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>CA</b>   | Chiffre d'Affaires                                |
| <b>CACI</b> | Comité d'Audit et de Contrôle Interne             |
| <b>CAM</b>  | Caja De Ahorros Del Mediterraneo                  |
| <b>CDM</b>  | Crédit du Maroc                                   |
| <b>CDVM</b> | Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières      |
| <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>EAI</b>  | Eurafric Information                              |
| <b>ESFG</b> | Espirito Santo Financial Group                    |
| <b>EUR</b>  | Monnaie unique européenne                         |
| <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>GABA</b> | Gestion d'Actifs et Banque d'Affaires             |
| <b>GBP</b>  | Livre sterling - Royaume Uni                      |
| <b>GDR</b>  | Global Depositary Receipts                        |
| <b>GNS</b>  | Global Network System                             |

|              |                                                         |
|--------------|---------------------------------------------------------|
| <b>GPBM</b>  | Groupement 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>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>SFS</b>   | Services Financiers Spécialisés                         |
| <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>UBP</b>   | Union Bancaire Privée                                   |

|             |                                         |
|-------------|-----------------------------------------|
| <b>LCB</b>  | La Congolaise de Banque                 |
| <b>USD</b>  | Dollar américain                        |
| <b>USSD</b> | Unstructured Supplementary Service Data |



# SOMMAIRE

|                                                                                      |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ABREVIATIONS .....</b>                                                            | <b>2</b>   |
| <b>SOMMAIRE.....</b>                                                                 | <b>5</b>   |
| <b>AVERTISSEMENT.....</b>                                                            | <b>7</b>   |
| <b>PREAMBULE .....</b>                                                               | <b>8</b>   |
| <b>PARTIE I : .....</b>                                                              | <b>9</b>   |
| <b>ATTESTATIONS ET COORDONNEES .....</b>                                             | <b>9</b>   |
| I.    LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK .....                    | 10         |
| II.   LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....                                             | 11         |
| III.  LE CONSEIL JURIDIQUE .....                                                     | 20         |
| IV.  LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....          | 20         |
| V.    AGENCES DE NOTATION.....                                                       | 21         |
| <b>PARTIE II : .....</b>                                                             | <b>22</b>  |
| <b>PRESENTATION DE L'OPERATION .....</b>                                             | <b>22</b>  |
| I.    CADRE REGLEMENTAIRE DE L'OPERATION.....                                        | 23         |
| II.   OBJECTIFS DE L'OPERATION .....                                                 | 24         |
| III.  INTENTIONS DES DIRIGEANTS .....                                                | 25         |
| IV.  STRUCTURE DE L'OFFRE .....                                                      | 25         |
| V.    RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX ACTIONS BMCE BANK A EMETTRE .....                  | 25         |
| VI.  ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX.....                                            | 26         |
| VII.  INTERMEDIAIRES FINANCIERS .....                                                | 28         |
| VIII. CALENDRIER AUGMENTATION DE CAPITAL BMCE BANK RESERVEE AU PERSONNEL.....        | 28         |
| IX.  MODALITES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE.....                            | 29         |
| X.    PROCEDURE DE CONTROLE ET D'ENREGISTREMENT PAR LA BOURSE DE CASABLANCA .....    | 33         |
| XI.  MODALITES DE PUBLICATION DES RESULTATS DE L'OPERATION.....                      | 34         |
| XII.  CHARGES RELATIVES A L'OPERATION .....                                          | 34         |
| XIII. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS .....                                         | 34         |
| XIV. FISCALITE .....                                                                 | 35         |
| <b>PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK.....</b>                                   | <b>39</b>  |
| I.    RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL .....                                       | 40         |
| II.   RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR .....                              | 42         |
| III.  MARCHE DES TITRES BMCE BANK.....                                               | 47         |
| IV.  NOTATION (EXTRAITS TRADUITS) .....                                              | 57         |
| V.    ORGANES D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK .....                                    | 60         |
| VI.  ORGANES DE DIRECTION.....                                                       | 64         |
| VII.  GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....                                                | 74         |
| <b>PARTIE IV : ACTIVITE DE BMCE BANK .....</b>                                       | <b>79</b>  |
| I.    HISTORIQUE DE BMCE BANK .....                                                  | 80         |
| II.   APPARTENANCE DE BMCE BANK AU GROUPE FINANCECOM .....                           | 83         |
| III.  FILIALES DE BMCE BANK.....                                                     | 89         |
| IV.  CAPITAL HUMAIN .....                                                            | 125        |
| V.    MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION .....                                     | 128        |
| VI.  STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT .....                                                | 133        |
| <b>PARTIE VI : SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK - COMPTES CONSOLIDES IFRS .....</b> | <b>136</b> |
| <b>2007- JUIN 2010 .....</b>                                                         | <b>136</b> |
| I.    PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS .....                                 | 137        |
| II.   ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS .....                             | 142        |
| III.  ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE IFRS .....                                          | 152        |

|                                                                                        |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>PARTIE VII :</b> .....                                                              | <b>167</b> |
| <b>PERSPECTIVES</b> .....                                                              | <b>167</b> |
| <b>PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE</b> .....                                          | <b>175</b> |
| I.    RISQUES AFFECTÉS À LA BANQUE ET À SON SECTEUR .....                              | 176        |
| IV.   FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES .....                                             | 182        |
| <b>PARTIE IX : ANNEXES</b> .....                                                       | <b>183</b> |
| II.   NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS .....                         | 184        |
| III.  ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES IFRS 2009-2008 ET AU 30 JUIN 2010 ..... | 207        |
| IV.   RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK .....                                          | 259        |

## AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait qu'un investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur. Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution de dividendes de l'émetteur. 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 de titres de capital, objet de ladite note d'information. Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération. Chaque établissement membre du syndicat de placement ne proposera les titres de capital, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre. Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ni BMCE CAPITAL CONSEIL n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements.

### RESTRICTION

L'opération d'augmentation de capital de BMCE Bank, objet de la présente Note d'Information, est réservée exclusivement au personnel du Groupe BMCE Bank.

## PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée. Ladite note d'information a été préparée par BMCE Capital Conseil, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n°03/04 du 19/11/04 prise en application des dispositions de l'article précité.

Ladite note d'information a été préparée par BMCE Capital Conseil, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n°03/04 du 19/11/04 prise en application des dispositions de l'article précité.

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

- Rapports annuels et rapports de gestion relatifs aux exercices 2007, 2008 et 2009 ;
- Les liasses comptables et fiscales relatives aux exercices 2007, 2008 et 2009 ;
- Rapports et statistiques du GPBM ;
- Comptes consolidés IFRS de BMCE Bank sur la période 2007 – juin 2010 ;
- Procès-verbaux des réunions des Assemblées Générales Ordinaires et des Conseils d'Administration depuis 2007 ;
- Rapports des commissaires aux comptes pour les exercices 2007 à 2009 en normes IFRS ;
- Rapports des commissaires aux comptes pour les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010 en normes IFRS ;
- Rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos au 31 décembre 2007, 2008 et 2009 ;
- 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 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières – CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public au siège de 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 30, Boulevard Moulay Youssef - 20000 Casablanca. Tél. : (0522) 42 91 00 ;
- Disponible sur le site internet du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma));
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca et sur son site internet [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com).

## **PARTIE I :**

## **ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## **I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK**

---

A notre connaissance, les données de la présente note d'information 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 les droits rattachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions pouvant en altérer la portée.

**Othman BENJELLOUN**

Président du Conseil d'Administration, BMCE Bank

Adresse : 140, Avenue Hassan II- 20000 Casablanca

Tél : (0522) 49 80 04

Fax : (0522) 26 49 65

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Identité des commissaires aux comptes

|                                                    |                                                                  |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | <b>Ernst &amp; Young</b>                                         |
| <b>Représenté par :</b>                            | <b>Bachir TAZI</b>                                               |
| <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 appelée à statuer sur l'exercice 2010                        |

|                                                    |                                                                    |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | <b>Fidaroc Grant Thornton</b>                                      |
| <b>Représenté par :</b>                            | <b>Faïçal MEKOUAR</b>                                              |
| <b>Fonction :</b>                                  | Associé Gérant                                                     |
| <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:f.mekouar@fidarocgt.ma">f.mekouar@fidarocgt.ma</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 2010                          |

|                                                    |                                                                      |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b>            | <b>KPMG</b>                                                          |
| <b>Représenté par :</b>                            | <b>Jamal Saâd EL IDRISSI</b>                                         |
| <b>Fonction :</b>                                  | Associé                                                              |
| <b>Adresse :</b>                                   | 11, Avenue Bir Kacem- Souissi - Rabat                                |
| <b>Téléphone :</b>                                 | 05 37 63 37 02 à 06                                                  |
| <b>Télécopie :</b>                                 | 05 37 63 37 11                                                       |
| <b>E mail :</b>                                    | <a href="mailto:jsaadelidrissi@kpmg.com">jsaadelidrissi@kpmg.com</a> |
| <b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b> | 2003                                                                 |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>                 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2007                            |

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'augmentation de capital par apport en numéraire de BMCE BANK réservée au personnel du Groupe: comptes consolidés en normes IFRS au 31 décembre 2009, au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007**

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 2009 et au 31 décembre 2008 tels que audités par nos soins et par les soins des co-commissaires aux comptes ERNST & YOUNG et KPMG pour l'exercice 2007.

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés : exercice du 1er janvier au 31 décembre 2009**

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 2009, 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.

**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**

BMCE BANK a reçu le 12 janvier 2010 un avis de vérification fiscale de l'Impôts sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) au titre des exercices 2006, 2007 et 2008. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure d'estimer les impacts éventuels de ce contrôle sur le résultat et les capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2009.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, 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 au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 17 mai 2010

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés : exercice du 1er janvier au 31 décembre 2008**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE Bank), comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**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. 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'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 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 de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE Bank) au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 20 avril 2009

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDÉS****Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé du Groupe Banque Marocaine pour le Commerce Extérieur (BMCE Bank) arrêté au 31 décembre 2007, ainsi que du compte de produits et charges consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé et de l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à la même date, présentés ci-joint. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de BMCE Bank. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables utilisés et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux d'audit fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

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

Casablanca, le 30 mai 2008

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**KPMG**  
**Jamal Saâd EL IDRISSE**

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières semestrielles contenues dans la note d'information relative à l'augmentation de capital par apport en numéraire de BMCE BANK réservée au personnel du Groupe : comptes consolidés en normes IFRS au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées semestrielles 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.

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 2009 et au 30 juin 2010 objets de la revue limitée.

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

## **ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2010**

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 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 12.424.709, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 901.413.

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.

BMCE Bank a reçu le 12 janvier 2010 un avis de vérification fiscale de l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur le Revenu (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (IV A) au titre des exercices 2006, 2007 et 2008. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure d'estimer les impacts éventuels de ce contrôle sur le résultat et les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2010.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, 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 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 septembre 2010

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

## **ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2009**

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, 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 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 9.964.078, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 773.168.

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 provisoire 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 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2009

**Ernst & Young**  
**Bachir TAZI**

**Fidaroc Grant Thornton**  
**Faïçal MEKOUAR**

## L'ORGANISME CONSEIL

### Identité du conseiller financier

---

|                                         |                                                 |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | <b>BMCE Capital Conseil</b>                     |
| <b>Représentant légal :</b>             | Mehdi Jalil DRAFATE                             |
| <b>Fonction :</b>                       | Président du directoire                         |
| <b>Adresse :</b>                        | 30, 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.drafat@bmcek.co.ma                           |

---

### 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 recueillis auprès de la Direction Générale de BMCE Bank ;
- L'analyse des comptes agrégés et consolidés (2007-Juin 2010) et en normes IFRS (2007-Juin 2010), le rapport d'activité de l'exercice 2007, les rapports de gestion 2008 et 2009 ainsi que la lecture des procès verbaux des organes de direction et des assemblées d'actionnaires de BMCE Bank ;
- 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.

La préparation de cette note d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de la société.

**Mehdi Jalil DRAFATE**  
Président du Directoire

### III. LE CONSEIL JURIDIQUE

---

#### Identité du conseiller financier

---

|                                  |                                                                            |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale : | Cabinet kettani                                                            |
| Représentant légal :             | Maître Nadia KETTANI                                                       |
| Fonction :                       | Avocat                                                                     |
| Adresse :                        | 8, Rue Lhacen El Basri, 20 000 - Casablanca                                |
| Téléphone :                      | 05 22 43 89 00                                                             |
| Télécopie :                      | 05 22 20 59 25                                                             |
| E mail :                         | <a href="mailto:k.nadia@kettanilawfirm.com">k.nadia@kettanilawfirm.com</a> |

---

#### Attestation

L'opération d'augmentation de capital, 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.

**Nadia KETTANI**  
Avocat

### IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

---

Pour toutes informations et communication financière, prière de contacter :

**Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI**  
Administrateur Directeur Général Délégué  
Téléphone: 05 22 49 80 11 / 12  
Fax: 05 22 26 49 65  
E-mail : [bbenjelloun@bmcebank.co.ma](mailto:bbenjelloun@bmcebank.co.ma)



## V. AGENCES DE NOTATION

---

### **AGENCE : MOODY'S INVESTORS SERVICE**

Adresse : Kanika Business Centre, 319, 28th October Avenue, PO Box 53205  
CY3301, Limassol, Cyprus  
Téléphone: +357 2558 6586  
Fax : +357 2558 6677  
E-mail : [stathis.kyriakides@moodys.com](mailto:stathis.kyriakides@moodys.com)

### **AGENCE : STANDARD & POOR'S**

Adresse : 21-25, rue Balzac, 75406 Paris Cedex 08  
Téléphone: +33 1 44 20 66 86  
Fax : +33 1 44 20 66 97  
E-mail : [anouar\\_hassoune@standardandpoors.com](mailto:anouar_hassoune@standardandpoors.com)

### **AGENCE : CAPITAL INTELLIGENCE**

Adresse : Oasis Complex, Block E, Gladstone Street, P.O. Box 53585,  
CY 3303 Limassol, Cyprus  
Téléphone : +357 25 342300  
Fax : +357 25 817750  
E-mail : [capital@ciratings.com](mailto:capital@ciratings.com)

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

## I. CADRE REGLEMENTAIRE DE L'OPERATION

---

Le Conseil d'Administration de BMCE Bank tenu en date du 23 septembre 2010 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 novembre 2010, le principe d'une augmentation de capital réservée de BMCE Bank, d'un montant de 50 millions de dirhams représentant 3 % du capital social et des droits de vote de BMCE BANK assorti d'une prime d'émission de 950 millions de dirhams.

Cette augmentation de capital s'effectue suivant deux tranches, prime d'émission comprise : la première tranche décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire sus évoquée, suivant les modalités adjugées en conseil d'administration, d'un montant de MAD 500 millions prime d'émission comprise sera matérialisée par l'émission de 2.500.000 actions ordinaires nouvelles de MAD 10 de valeur nominale, par laquelle le capital actuel serait porté de 1.694.633.900 dirhams à 1.719.633.900 dirhams.

Chaque action de MAD 10 de valeur nominale est assortie d'une prime d'émission de MAD 190, soit un prix unitaire d'émission de MAD 200.

Les actions représentatives de l'augmentation de capital devront être souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription, prime d'émission comprise.

Les actions nouvelles représentatives de l'augmentation de capital seront entièrement assimilées aux actions déjà existantes et elles auront les mêmes droits et obligations que celles-ci.

Elles feront l'objet d'une inscription en compte auprès du dépositaire central Maroclear.

La date de jouissance des actions nouvelles représentatives de cette première tranche de l'augmentation de capital est fixée au 1<sup>er</sup> Janvier 2011.

L'ouverture de la souscription est fixée à compter du 29 Novembre 2010 ; la clôture de la souscription interviendra à partir du 6 Décembre 2010 à l'initiative du Mandataire spécial.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des autres actionnaires, tant pour la première tranche de l'augmentation de capital de 500 millions de dirhams prime d'émission comprise, telle que décidée par la deuxième résolution que pour la ou les augmentations de capital qui seront décidées au profit du personnel salarié du Groupe BMCE dans la limite du montant supplémentaire de 500 millions de Dirhams prime d'émission comprise, à réaliser dans un délai maximum de 36 mois à compter de la présente assemblée.

Cette même Assemblée a délégué au Conseil d'Administration au regard de la deuxième tranche de l'opération soit une ou plusieurs augmentations de capital d'un montant de MAD 500 millions prime d'émission comprise, également réservée au personnel salarié du Groupe BMCE émergeant à la date de la souscription, tous pouvoirs pour : réaliser cette augmentation en une ou plusieurs fois dans un délai maximum de 36 mois à compter de la décision de l'Assemblée, en fixer les modalités, en constater la réalisation et procéder en temps opportun à la modification corrélative des statuts.

L'Assemblée Générale extraordinaire confère séparément tous pouvoirs au Conseil d'Administration et à Monsieur Othman BENJELLOUN désigné en qualité de Mandataire spécial, tant pour la première que pour la deuxième tranche de l'augmentation de capital, aux effets suivants :

- Recueillir les souscriptions et recevoir les versements,
- Clore les souscriptions en temps opportun,
- Modifier corrélativement les statuts conformément aux dispositions de l'article 186 de la Loi telle que modifiée et complétée,

En général, prendre toutes mesures utiles et remplir toutes formalités nécessaires à la réalisation définitive des augmentations de capital.

## II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

---

Au vu du succès des précédentes offres publiques de vente réservées aux salariés du Groupe BMCE , et dans le cadre de sa politique d'encouragement de l'actionnariat des salariés et de renforcement de l'appartenance des membres du personnel au Groupe BMCE, BMCE Bank, a décidé de mettre en place un nouveau Programme de Participation au Capital qui offre la possibilité aux collaborateurs du Groupe d'être plus étroitement associés aux développements et performances futures du Groupe.

Ce « Programme » comprenant :

- Une offre d'actions BMCE Bank nouvelles et émises par augmentation du capital numéraire de BMCE Bank SA, ci après « l'offre » ;

Cette offre d'actions est proposée à l'ensemble des salariés éligibles<sup>1</sup> du Groupe BMCE Bank au Maroc.

- Un financement, sous forme de prêt à des conditions préférentielles ci-après, «Le Prêt», au profit des Membres du Personnel éligibles, auquel ces derniers peuvent avoir recours, à leur convenance, afin de financer tout ou partie des actions à acquérir dans le cadre de l'augmentation de capital.

Sont concernés, 2.500.000 actions BMCE nouvelles à émettre, soit au maximum 1,5% du capital à la date d'ouverture de la souscription.

---

<sup>1</sup> salariés éligibles : tous les Membres du Personnel liés par un contrat de travail à l'une des entités désignées du Groupe BMCE dès lors qu'ils (i) sont toujours liés par ledit contrat à la Date de Clôture de la Période de souscription, et (ii) ont la qualité de salarié -titulaire ou non –à la date de l'ouverture de la période de souscription , incluant également les membres du personnel détaché auprès de EAI par BMCE BANK et RMA WATANYA en vertu d'une convention de détachement ou de gestion déléguée notamment dans le cadre du contrat cadre de coopération technique conclu en 2007 entre les différents partenaires de EAI.

### III. INTENTIONS DES DIRIGEANTS

---

A travers cette opération, les Dirigeants de BMCE Bank souhaitent inscrire la participation des salariés au capital de la Banque dans une stratégie globale de motivation de ses ressources humaines à travers un intéressement régulier aux performances de la Banque, à l'instar des Offres publiques de vente lancées en 2003 et 2005.

### IV. STRUCTURE DE L'OFFRE

---

L'Offre Publique de Vente, d'un montant de 500 millions de dirhams prime d'émission comprise, correspondant à 2.500.000 actions BMCE, au prix de 200 dirhams, est réservée aux membres du personnel des entités désignées du Groupe BMCE, éligibles selon les conditions fixées ci-après (cf. paragraphe IX)

### V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX ACTIONS BMCE BANK A EMETTRE

---

Les actions à acquérir par les Membres du Personnel revêtent les caractéristiques suivantes :

**NATURE ET FORME DES TITRES :** Actions BMCE au porteur

**NOMBRE D'ACTIONS A EMETTRE :** 2.500.000 actions

**VALEUR NOMINALE :** MAD 10

**PRIX UNITAIRE D'ACQUISITION :** Le Prix Unitaire d'Acquisition a été fixé à MAD 200, prime d'émission comprise.

**PRIME D'EMISSION :** La prime d'émission des nouvelles actions BMCE est de MAD 190 par action

**MONTANT GLOBAL DE L'OPERTAION :** 500 000 000 Dirhams

**DEMATERIALISATION DES TITRES :** Les actions BMCE seront entièrement dématérialisées et inscrites en compte chez le dépositaire central Maroclear

**LIBERATION DES TITRES :** Les actions émises seront entièrement libérées à leur souscription.

**DATE JOUISSANCE :** 1er janvier 2011<sup>2</sup>

**LIGNE DE COTATION :** Les actions nouvelles seront cotées en deuxième ligne sous les caractéristiques suivantes :

- **Code** : 201100
- **Ticker** : BCE20
- **Libellé** : BMCE J 01/01/2011

---

<sup>2</sup> Droit au dividende à distribuer en 2012 relatifs à l'exercice 2011

**DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION :** Il n'existe pas de droit préférentiel de souscription, dans le cadre de la présente offre. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires réunie le 10 novembre 2010 a supprimé le droit préférentiel de souscription des autres actionnaires en faveur du personnel du Groupe BMCE Bank éligible.

#### **DROITS ATTACHES AUX ACTIONS ACQUISES :**

➤ Droit de vote aux Assemblées Générales d'Actionnaires :

Les Membres du Personnel disposeront du droit de vote aux Assemblées Générales D'Actionnaires sans aucune restriction.

➤ Droits à la répartition des bénéfices :

Les Membres du Personnel auront droit aux dividendes, sous réserve des conditions liées à la mise en place et au bénéfice du Prêt, étant entendu que la distribution de dividendes relève de la décision souveraine de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle de BMCE Bank.

➤ Droits à la répartition au boni de liquidation:

**REGIME DE NEGOCIABILITE :** La cession à titre onéreux ou gratuit des actions, objet de la présente opération, se fait par simple inscription en compte assuré par l'intermédiaire financier habilité. La cession des actions est libre sous réserve des conditions fixées dans le cadre de la présente Note d'Information (cf. paragraphe IX). Ainsi, la cession devra respecter les conditions applicables au recours au prêt de financement proposé ainsi qu'au bénéfice de la décote sur le prix d'émission. Les dites conditions sont détaillées ci-après (cf. paragraphe IX).

## **VI. ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX**

La méthode retenue pour la détermination du prix de l'émission des actions BMCE Bank, dans le cadre de l'augmentation de capital, objet de la présente note d'information est la méthode des cours moyens pondérés.

Cette méthode consiste en l'évaluation par la moyenne des cours boursiers de BMCE Bank en vigueur à la Bourse de Casablanca, pondérés par les volumes sur une période allant de 1 mois à 12 mois.

L'évaluation de l'action BMCE Bank par la référence à la moyenne des cours de Bourse s'explique par l'existence d'un référentiel objectif représenté par le cours.

Le tableau ci-dessous résume le niveau de décote de l'augmentation de capital déterminé sur la base du dernier cours de bourse de BMCE Bank au 6 octobre 2010.

| Période* | Cours Moyen Pondéré | Décote/Surcote |
|----------|---------------------|----------------|
| 1 mois   | 228,7               | -12,6%         |
| 3 mois   | 229,3               | -12,8%         |
| 6 mois   | 233,4               | -14,3%         |
| 9 mois   | 243,9               | -18,0%         |
| 12 mois  | 240,1               | -16,7%         |

\*Glissante, au 06/10/2010

Source : BMCE Capital

Il en ressort ainsi que le cours proposé de MAD 200 présente une décote maximale de près de 18,0% par rapport au Cours Moyen Pondéré -CMP- sur 9 mois de MAD 243,9 et une décote minimale de 12,6% comparativement au CMP sur 1 mois de MAD 228,7. Au 6 octobre 2010 et sur une année glissante, la décote offerte par rapport au cours proposé de MAD 200 ressort à 16,7% pour un CMP de MAD 240,1.

En se référant aux dernières transactions opérées sur le titre BMCE Bank, notamment la cession de 8% de son capital au profit de la CDG en mars 2010 au cours unitaire de MAD 267, le prix de MAD 200 proposé pour l'augmentation de capital réservée au personnel laisse apparaître une décote de 25,1%.

Plus récemment, l'augmentation de capital de BMCE Bank réservée au Groupe CM-CIC a été opérée à un cours de MAD 235, soit une décote de 15% comparativement au cours de MAD 200 proposé pour l'augmentation de capital réservée au personnel.

Les multiples de valorisation de BMCE Bank, calculés sur la base des données financières et comptables relatives à l'exercice 2009 se profilent comme suit :

|                                                | 2009        |
|------------------------------------------------|-------------|
| <b>Résultat Net Part du Groupe (en M MAD)</b>  | 384,8       |
| <b>Fonds Propres Part du Groupe (en M MAD)</b> | 11 244*     |
| <b>Nombre d'actions</b>                        | 169 463 390 |
| <b>Bénéfice par action (en MAD)</b>            | 2,27        |
| <b>Fonds Propres par action (en MAD)</b>       | 66,35       |

Source : BMCE Capital

(\*) y compris la dette subordonnée

Sur la base d'un prix par action de MAD 200, le titre BMCE Bank est valorisé à 88,1x ses résultats consolidés 2009 et à 3,0x ses fonds propres consolidés 2009.

| Ratios de valorisation                                             | 2009  |
|--------------------------------------------------------------------|-------|
| <b>Price Earning (prix d'acquisition/bénéfice par action)</b>      | 88,1x |
| <b>Price to Book (prix d'acquisition/fonds propres par action)</b> | 3,0x  |

Source : BMCE Capital

## VII. INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Le conseiller coordinateur global de l'opération est BMCE Capital Conseil.

Les souscriptions seront recueillies auprès du Réseau d'agences de BMCE Bank et de la Direction des Relations Humaines des entités désignées du Groupe BMCE pour leur personnel respectif.

Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération auprès de la Bourse de Casablanca : BMCE Capital Bourse.

## VIII. CALENDRIER AUGMENTATION DE CAPITAL BMCE BANK RESERVEE AU PERSONNEL

| Ordres | Etapes                                                                                                                                                                                    | Délais<br>Au plus tard |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 1      | Réception du dossier complet de l'opération par la Bourse de Casablanca                                                                                                                   | 15/11/2010             |
| 2      | Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation relatif à l'augmentation de capital et du calendrier de l'opération                                                          | 15/11/2010             |
| 3      | Réception par la Bourse de Casablanca de la Note d'Information visée par le CDVM                                                                                                          | 15/11/2010             |
| 4      | Publication au Bulletin de la Cote de l'avis relatif à l'opération                                                                                                                        | 16/11/2010             |
| 5      | Ouverture de la période de souscription                                                                                                                                                   | 29/11/2010             |
| 6      | Clôture de la période de souscription                                                                                                                                                     | 06/12/2010             |
| 7      | Réception des souscriptions par la Bourse                                                                                                                                                 | 09/12/2010             |
| 8      | Allocation des souscriptions et remise par la Bourse de Casablanca du listing des souscriptions relatives à l'augmentation de capital à l'émetteur                                        | 13/12/2010             |
| 9      | Constatation de l'augmentation de capital par l'instance de décision                                                                                                                      | 14/12/2010             |
| 10     | Réception par la Bourse de Casablanca du PV de l'instance ayant constaté l'augmentation de capital et de la lettre comptable de Maroclear                                                 | 15/12/2010             |
| 11     | Allocation des titres et remise des résultats de l'opération à la BMCE Bank par la Bourse                                                                                                 | 16/12/2010             |
| 12     | - Annonce des résultats de l'opération au bulletin de la cote par la Bourse<br>- Enregistrement de la transaction en Bourse<br>- Cotation des actions nouvelles en 2 <sup>ème</sup> ligne | 20/12/2010             |
| 13     | Prélèvement par la Bourse de Casablanca de la commission d'enregistrement                                                                                                                 | 21/12/2010             |

### Cotation en Bourse des actions nouvelles

Secteur d'activité : Banques

Libellé : BMCE J 01/01/2011

Ticker : BCE20



|                                      |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Code valeur                          | : 201100                 |
| Compartiment                         | : Premier compartiment   |
| Mode de cotation                     | : Continu                |
| Ligne de cotation                    | : 2 <sup>ème</sup> ligne |
| Date de cotation des nouveaux titres | : 17 décembre 2010       |

Le service des titres et de leur conservation sont assurés par BMCE Bank. Les actions acquises dans le cadre de l'augmentation de capital réservée seront enregistrées dans le compte titres de chaque Membre du Personnel bénéficiaire.

## **IX. MODALITES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE**

La participation des Membres du Personnel des entités désignées du Groupe BMCE à, l'augmentation de capital réservée emporte adhésion pleine et entière desdits Membres aux conditions de :

- L'augmentation de capital réservée ;
- Du Prêt ;
- Du bénéfice de la décote proposée.

L'acquisition des actions BMCE Bank aura lieu par la remise, par chaque Membre du Personnel bénéficiaire, d'un ordre de souscription, dûment signé par ses soins ou par toute personne mandatée par lui à cet effet et ce, au cours de la Période de souscription.

Les ordres de souscription seront déposés auprès du Capital Humain Groupe et de la Direction des Ressources Humaines des entités désignées du Groupe BMCE pour leur personnel respectif.

L'ordre de souscription indiquera notamment :

- Le nombre entier d'actions à acquérir et objet de l'ordre de souscription (ce nombre doit être inférieur ou égal au nombre d'actions réservées) ;
- Le nombre d'actions que le Membre du Personnel serait disposé à acquérir au-delà du nombre d'actions qui lui ont été réservées, et ce dans la limite de 80% du nombre d'actions réservées (Dans le cas où le nombre total d'actions souscrites serait inférieur au nombre total d'actions réservées dans le cadre de l'augmentation de capital);
- Le Prix Unitaire d'Acquisition soit MAD 200 ;
- Que la souscription est effectuée au vu :
  - de la documentation remise à l'ensemble des Membres du Personnel et comprenant un exemplaire du « Règlement du Programme de Participation

Au Capital » tel que figurant au verso du bulletin de souscription, annexé à la présente Note ;

- de la présente Note d'Information visée par le CDVM et mise à la disposition de l'ensemble des Membres du Personnel par la Direction des Relations Humaines de BMCE Bank et par les Directions des RH des entités concernées.

Mise à la disposition des salariés bénéficiaires d'un dossier comprenant :

- Une copie de la Note d'Information visée par le CDVM ;
- Un exemplaire à télécharger de l'ordre de souscription ;
- Un exemplaire du « Règlement d Programme de Participation au Capital »,

## **IX. 1. CONDITIONS D'ACQUISITION DES ACTIONS BMCE**

### **IX.1.1 Conditions l'éligibilité**

Peuvent participer à la présente Offre Publique de Vente, tous les Membres du Personnel liés par un contrat de travail à l'une des entités désignées du Groupe BMCE dès lors qu'ils :

- Sont toujours liés par ledit contrat à la Date de Clôture de la Période de souscription ;
- Et, ont la qualité de salarié (titulaire ou non) à l'ouverture de la souscription.

### **IX.1.2.Nombre d'actions réservées**

Le nombre d'actions réservées à chaque Membre du Personnel et qu'il aura la faculté d'acquérir, sera déterminé en tenant compte des éléments suivants :

- La valeur du nombre d'actions à souscrire ne devra pas dépasser 7 mois de salaire brut ;
- Toutefois, au cas où la totalité des actions réservées aux Membres du personnel n'était pas souscrite, pour le membre du personnel qui en aura fait explicitement la demande sur le bulletin initial de souscription, il lui sera attribué sur ce reliquat d'actions non souscrites, jusqu'à 80% d'actions supplémentaires par rapport au nombre de celles qui lui avaient été initialement réservées. La réallocation du reliquat se fera au prorata des actions initialement souscrites.

Les Membres du Personnel seront informés individuellement, par BMCE Bank, du nombre d'actions BMCE qui leur a été réservé, et qui correspond à 7 mois de salaire brut.

### **IX.1.3. Durée de détention des actions**

Les actions acquises dans le cadre de ce programme et qui ont donné lieu à un financement par le 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.

#### **IX.1.4. Départ en retraite et décès**

Les actions acquises dans le cadre de l'augmentation de capital par des Membres du Personnel, demeureront régies par l'ensemble des conditions fixées dans la note d'information sans déchéance du terme, en cas de :

- Départ en retraite du membre du personnel entre la Date de souscription et la date d'expiration de la Durée du Programme ;
- Décès du Membre du personnel. Dans ce cas, les ayant droit bénéficieront des mêmes conditions que le Membre du personnel décédé.

#### **IX.1.5. Démissions et licenciements**

En cas de démission ou de licenciement pour faute grave, le reliquat du prêt devient exigible.

En cas de non remboursement du prêt 1 mois après la démission ou le licenciement, les actions seront cédées sur le marché par BMCE CAPITAL Bourse, le produit de la vente servant en priorité à rembourser le prêt et intérêts y afférents, le reliquat éventuel est versé au membre du personnel démissionnaire ou licencié.

En cas de moins value, celle-ci demeure à la charge du démissionnaire ou du collaborateur licencié.

En cas de rupture du contrat de travail avant l'expiration de la durée d'inaliénabilité des actions, le souscripteur devra rembourser la différence entre le prix d'achat et le prix des actions sur le marché à la date d'ouverture de la période de souscription.

### **IX. 2. FINANCEMENT DE LA PARTICIPATION DES MEMBRES DU PERSONNEL A L'AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE RESERVEE AU PERSONNEL DU GROUPE BMCE**

L'acquisition par les Membres du Personnel des actions, faisant l'objet de l'augmentation de capital réservée, objet de la présente note, pourra être financée au moyen du Prêt.

Le recours au Prêt est une faculté offerte aux Membres du Personnel et non une obligation. Ainsi, les Membres du Personnel pourront librement décider :

- De ne pas avoir recours au Prêt proposé par BMCE Bank ;
- Ou d'avoir partiellement recours au Prêt proposé par BMCE Bank ; auquel cas, seules les actions dont l'acquisition sera financée par ledit Prêt seront nanties au profit de cette dernière et ne donneront pas lieu au versement des dividendes y afférents, ces derniers demeurant bloqués dans un compte rémunéré pendant la Durée du Programme.

### **IX. 2.1. Conditions du Prêt**

Seuls peuvent bénéficier du Prêt, les Membres du Personnel qui s'engagent à conserver pendant toute la Durée du Programme, la propriété des actions acquises au moyen dudit Prêt. Cet engagement est de :

- TROIS (3) ans pour la totalité des actions acquises, soit jusqu'au 19/12/2013 inclus ;
- QUATRE (4) ans pour la moitié des actions acquises initialement, soit jusqu'au 19/12/2014 inclus ; date à laquelle le salarié pourra procéder à la cession dudit reliquat.

### **IX. 2.2. Montant du prêt**

Le montant du Prêt qui sera contracté par le Membre du Personnel qui le souhaite, correspondra au maximum au nombre d'actions définitivement souscrites par chacun des Membres du Personnel multiplié par le Prix Unitaire de souscription, soit MAD 200.

### **IX. 2.3. Durée du prêt**

Le Prêt prendra effet le 19/12/2010. Il s'éteindra par le remboursement du montant du principal du Prêt et des intérêts, remboursement qui devra intervenir au plus tard le 31/12/2014.

**Toutefois, si le collaborateur souhaite conserver ses actions au-delà de cette date, la banque pourra lui consentir, sur demande écrite, un allongement de la durée du prêt.**

### **IX. 2.4. Taux d'Intérêt**

Le taux d'intérêt sera de 2,5 % l'an, toutes taxes comprises.

### **IX. 2.5. Remboursement**

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.

En cas de démission ou de licenciement d'un Membre du Personnel, le montant du principal du Prêt et des intérêts sera exigible de manière anticipée et immédiate.

### **IX. 2.6. Période d'inaliénabilité des actions acquises**

Les actions acquises seront inaliénables pendant une durée de trois (3) ans pour la moitié, et quatre (4) ans pour la seconde moitié à compter de la date de règlement livraison. Les souscripteurs s'engagent à conserver leurs actions souscrites pendant la durée définie ci-dessus afin de bénéficier de la présente opération.

### **IX. 2.7. Nantissement des actions**

Toute action acquise dans le cadre de cette opération, au moyen du Prêt, sera nantie au profit de BMCE Bank, jusqu'à remboursement total du montant principal du Prêt et des intérêts y afférents.

Les actions acquises par les Membres du Personnel sans avoir recours au Prêt ne seront pas nanties et seront libres de toutes charges.

### **IX. 2.8. Dividendes**

Les dividendes dont bénéficieront, le cas échéant, les Membres du Personnel sur les actions acquises au moyen du Prêt, ne leur seront pas versés et resteront bloqués pendant toute la Durée du Programme dans un compte rémunéré au jour le jour au taux moyen pondéré « TMP » publié par Bank Al Maghrib sur Reuters.

A l'expiration de la Durée du Programme, les dividendes serviront en priorité à rembourser le montant du principal du Prêt et les intérêts y afférents, le surplus devant être, le cas échéant, versé aux salariés.

## **IX. 2. CHARGES LIEES A LA SOUSCRIPTION**

Les entités désignées du Groupe BMCE prendront en charge, pour chacun des Membres de leur Personnel, les frais afférents à l'acquisition, au service et à la garde des actions acquises dans le cadre de l'augmentation de capital.

Ces frais cesseront d'être à la charge des entités désignées du Groupe BMCE dès la cession des actions et, au plus tard, à l'expiration de la Durée du Programme (soit le 21/12/2014).

## **X. PROCEDURE DE CONTROLE ET D'ENREGISTREMENT PAR LA BOURSE DE CASABLANCA**

### **X.1 .CENTRALISATION**

L'ensemble des souscriptions effectuées auprès du réseau de BMCE Bank et auprès du Capital Humain Groupe sera regroupé auprès de BMCE Bank. Cette dernière devra remettre à la Bourse de Casablanca, sous forme de clé USB, le 9 décembre 2010 à 12h00 le fichier des souscripteurs ayant participé à la présente opération.

Le 16 décembre 2010 la Bourse de Casablanca communiquera les résultats globaux de l'allocation à BMCE Bank.

## **X.2 .ENREGISTREMENT A LA BOURSE DE CASABLANCA**

Il sera procédé à l'enregistrement à la Bourse de Casablanca des transactions correspondantes à cette opération le 20 décembre 2010. Le prix d'enregistrement correspondra au cours des actions BMCE fixé dans le cadre de cette opération.

## **X.3 .SOCIETE DE BOURSE CHARGEE D'ENREGISTRER L'OPERATION**

L'enregistrement de l'ensemble des transactions concernant les titres créés s'effectuera à la Bourse de Casablanca par l'entremise de la société de bourse BMCE CAPITAL BOURSE.

## **XI. MODALITES DE PUBLICATION DES RESULTATS DE L'OPERATION**

---

Les résultats de l'opération seront publiés par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la Cote du 20 décembre 2010 et par BMCE Bank dans un journal d'annonces légales du même jour.

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

---

Les frais légaux et administratifs et les frais de campagne de communication relatifs à l'opération sont à la charge de BMCE Bank et sont estimés à près de MAD 1 million et demi, représentant près de 0,3% du montant de l'opération.

## **XIII. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS**

---

GRUPE BMCE BANK : Sont désignées en tant que bénéficiaires de l'augmentation de capital réservée, les membres du personnel des entités suivantes :

- BMCE Bank
- Finance.com S.A
- Maghrébaïl
- Salafin
- Orus
- Maroc Factoring
- BMCE Capital
- BMCE Capital Gestion
- BMCE Capital Gestion Privée
- BMCE Capital Bourse
- BMCE Capital Conseil
- GNS, F2S, ILEM, EMAT

- EAI incluant également le personnel détaché auprès de EAI par BMCE BANK et RMA WATANYA dans le cadre du contrat cadre de coopération technique conclu entre BMCE BANK, RMA WATANYA et le Groupe CM-CIC.
- Locassom
- Mabanicom
- Docuprint
- BMCE Assurances

**MEMBRES DU PERSONNEL :** L'ensemble du personnel salarié lié par un contrat de travail avec les entités désignées du Groupe BMCE.

**PROGRAMME DE PARTICIPATION AU CAPITAL :** Faculté offerte aux Membres du Personnel d'acquérir des actions BMCE aux conditions de l'augmentation de capital réservée aux moyens d'un crédit spécifique et à des conditions préférentielles.

Les organismes placeurs, en l'occurrence les agences de BMCE Bank et le Capital Humain Groupe, doivent s'assurer de l'appartenance du souscripteur à la liste des membres du personnel fournie par le Capital Humain Groupe.

Ils doivent également obtenir une copie du document qui atteste de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories ci-dessous, et la joindre au bulletin de souscription.

| Catégorie de Souscripteur                                                          | Document à joindre                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Personnes physiques marocaines résidentes et ressortissants marocains à l'étranger | Photocopie de la carte d'identité nationale.                                                                          |
| Personnes physiques résidentes non marocaines                                      | Photocopie de la carte de résident.                                                                                   |
| Personnes physiques non résidentes et non Marocaines.                              | Photocopie du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document. |

#### XIV. FISCALITE

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 membres du personnel désireux de participer à la présente opération sont invités à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

## **Actionnaires Personnes physiques Résidentes :**

### **1. Imposition des profits de cession**

En vertu des dispositions de l'article 73 du code général des impôts, les plus values réalisées sur cession des actions sont soumises à la l'impôt sur les profits des capitaux mobiliers au taux de :

- 15% Pour les profits nets résultant des cessions d'actions cotées en bourse ;
- 20% pour les profits réalisés sur cession des actions non cotées.

Pour les actions cotées où ces valeurs sont gérées par un intermédiaire financier teneur de compte, celui-ci a la charge de liquider l'impôt et de le reverser au trésor.

Pour ce qui est des actions non cotées en bourse, le cédant concerné est tenu de verser spontanément à la caisse du receveur de l'administration fiscale de son lieu de résidence, le montant de l'impôt dû en même temps que le dépôt de la déclaration avant le 1er avril de l'année qui suit celle au cours de laquelle les cessions ont été effectuées.

Conformément à l'article 68 du CGI, sont exonérés de l'impôt sur profits de cession des actions :

- Le profit ou la fraction du profit afférent à la partie de la valeur ou des valeurs des cessions réalisées au cours d'une année civile qui n'excèdent pas le seuil de 30.000 dirhams. C'est à dire qu'il convient pour les cessions réalisées au cours d'une année donnée de déterminer selon un prorata, le montant du profit exonéré correspondant à la quote-part du prix de cession de 30.000 dirhams
- La donation des actions effectuée entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs.

L'impôt est exigible par le cédant à l'occasion de la cession à titre onéreux ou gratuit des actions ainsi que suite à l'apport à une société de ces valeurs ou leur échange.

Le profit net de cession base de calcul de l'impôt correspond à la différence entre :

- D'une part, le prix de cession atténué des frais de cession qui peuvent consister dans les frais de courtage et de commission,
- D'autre part, le prix d'acquisition majoré des frais engagés à l'acquisition (commissions, courtage).

Les moins values d'une année déterminée sont imputables sur les plus values réalisées durant la même année sur les titres de même nature. Le reliquat éventuel de moins value dégagé à la fin d'un exercice déterminé est reportable sur l'excédent de plus-value des exercices qui suivent jusqu'à la quatrième année qui suit l'exercice de dégagement des moins values en question.

### **2. Imposition des dividendes**



Les dividendes distribués par des personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés à des personnes physiques résidentes sont soumis à la retenue à la source au taux de 10%.

Cette retenue doit être effectuée par la société distributrice ou par les établissements bancaires délégués à cet effet.

Le prélèvement de cette retenue est libératoire de l'impôt sur le revenu.

### **Actionnaires Personnes physiques Non Résidentes :**

#### **1. Imposition des profits de cession**

Le régime fiscal prévu pour les personnes physiques résidentes reste applicable. Toutefois, pour les personnes résidentes des pays ayant conclu une convention fiscale de non double imposition avec le Maroc, il convient de se référer aux dispositions de cette dernière. Dans le cas où la convention fiscale prévoit l'imposition exclusive des plus values dans le pays de résidence du cédant, aucune retenue à la source ne devrait avoir lieu au Maroc.

#### **2. Imposition des dividendes**

Les dividendes perçus par les personnes non résidentes sont également soumis à une retenue à la source de 10% sauf disposition contraire des conventions fiscales de non double imposition conclues entre le Maroc et le pays de résidence du bénéficiaire.

Dans le cas où la retenue à la source est prélevée, les sociétés bénéficiaires originaires de pays avec lesquels le Royaume du Maroc a conclu des conventions de non double imposition, ont droit en général à faire valoir l'impôt payé au Maroc auprès de l'administration fiscale de leur pays dans les conditions et selon modalités fixées par cette administration.

#### **Traitement Fiscal de la Décote (Abondement)**

Le Code général des impôts a prévu un régime de faveur en la matière qui s'articule autour de :

- Exonération de l'IR de l'abondement, qui correspond au différentiel de prix entre la valeur de l'action à la date d'attribution de l'option et sa valeur à la date de levée de l'option, et ce dans la limite de 10% de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Le surplus par rapport à ce seuil est considéré comme un avantage en argent qui est imposé à l'IR selon les taux progressifs du barème au titre du mois de levée de l'option ;

- Le différé de l'imposition de la plus value d'acquisition à la date de la levée de l'option, jusqu'à la cession ultérieure des actions acquises, et ce selon le régime applicable aux profits des capitaux mobiliers

Le bénéfice de ce régime de faveur est assorti de la condition de respect par le salarié concerné d'une période d'indisponibilité des actions acquises (impossibilité de cession des titres), et ce pendant trois ans à compter de la date de la levée de l'option.

En cas de décès ou d'invalidité du salarié, il n'est pas tenu compte du délai de 3ans précité

A cet égard, en cas de cession des actions pendant cette période d'indisponibilité de 3ans, les avantages susvisés sont remis en cause et le salarié concerné sera imposé à l'IR selon les taux du barème progressif au titre du mois de cession, aussi bien en ce qui concerne l'abondement que de la plus value d'acquisition

Le rappel d'impôt et les majorations y afférentes en cas de remise en cause des exonérations précitées sont mis à la charge du salarié concerné.

La cession par le salarié considéré des actions par lui acquises au delà de la période d'indisponibilité est soumise au régime applicable aux profits des capitaux mobiliers

## PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK

## I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Dénomination sociale :</b>                         | Banque Marocaine du Commerce Extérieur, BMCE Bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ▪ <b>Siège social :</b>                                 | 140, avenue Hassan II, Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ▪ <b>Téléphone :</b>                                    | 05 22 49 80 04/15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ▪ <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 portant loi du 14 février 2006, relative aux établissements de crédit et 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 :</b><br>(31 octobre 2010)          | MAD 1 694 633 900 composé de 169 463 390 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>     | De par sa forme juridique, BMCE Bank est régie par le droit marocain et la loi N° 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 ;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

De par son activité, BMCE Bank est régie par le Dahir N° 1-05-178 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi N° 34-03 relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et organismes assimilés (loi bancaire) ;

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 :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;
- 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) relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ;
- Règlement Général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822 08 du 14 avril 2008 ;
- Dahir n°1-95-3 du 24 chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n°35-94 et de l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux titres de créances négociables ;
- 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.

|                                                |                                                                                                                |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Régime fiscal :</b>                       | BMCE Bank est soumise, en tant qu'établissement de crédit, à l'impôt sur les sociétés (37%) et à la TVA (10%). |
| ▪ <b>Tribunal compétent en cas de litige :</b> | Tribunal de Commerce de Casablanca.                                                                            |

## II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'ÉMETTEUR

### 1. Renseignements à caractère général

A la veille de la présente opération, BMCE Bank est doté d'un capital social de MAD 1 694 633 900, composé de 169 463 390 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

| Date | Nature de l'opération                               | Capital avant opération (en MAD) | Nombre d'actions émises <sup>3</sup> | Montant de l'augmentation (en MAD) | Capital après opération (en MAD) |
|------|-----------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 1990 | Souscription en numéraire                           | 380 000 000                      | 1 200 000                            | 120 000 000                        | 500 000 000                      |
| 1991 | Attribution d'actions gratuites                     | 500 000 000                      | 750 000                              | 75 000 000                         | 575 000 000                      |
| 1991 | Souscription en numéraire                           | 575 000 000                      | 1 750 000                            | 175 000 000                        | 750 000 000                      |
| 1992 | Attribution d'actions gratuites                     | 750 000 000                      | 750 000                              | 75 000 000                         | 825 000 000                      |
| 1992 | Souscription en numéraire                           | 825 000 000                      | 1 750 000                            | 175 000 000                        | 1 000 000 000                    |
| 1996 | Attribution d'actions gratuites                     | 1 000 000 000                    | 2 857 142                            | 285 714 200                        | 1 285 714 200                    |
| 1996 | Souscription réservée aux institutionnels étrangers | 1 285 714 200                    | 1 369 394                            | 136 939 400                        | 1 422 653 600                    |
| 1996 | Souscription réservée aux institutionnels étrangers | 1 422 653 600                    | 205 409                              | 20 540 900                         | 1 443 194 500                    |
| 2000 | Attribution d'actions gratuites                     | 1 443 194 500                    | 1 443 194                            | 144 319 400                        | 1 587 513 900                    |
| 2008 | Split de l'action                                   | 1 587 513 900                    | 158 751 390 <sup>4</sup>             | -                                  | 1 587 513 900                    |
| 2010 | Augmentation de capital réservée à la BFCM          | 1 587 513 900                    | 10 712 000                           | 107 120 000                        | 1 694 633 900                    |

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 décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 13 juin 2000.

BMCE Bank a établi depuis novembre 2002 un programme de rachat par la Banque de ses propres actions, en vue de régulariser le marché et ce, conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi N° 17-95 relative aux sociétés anonymes.

<sup>3</sup> À une valeur nominale de MAD 100

<sup>4</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

Le Conseil d'Administration de BMCE Bank a reconduit ce programme quatre fois ; le dernier en date a été proposé et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 20 novembre 2008.

Ce programme de rachat d'actions portait sur un volume de 15 000 000 actions, soit 9,45% du capital social de BMCE Bank, à un prix maximum d'achat et de vente de MAD 350 et un prix minimum d'achat et de vente de MAD 220 par action. La durée du programme était fixée à 18 mois, du 1<sup>er</sup> décembre 2008 au 31 mai 2010.

Toutefois, il convient de signaler que BMCE Bank a procédé, en date du 22 mars 2010, à la cession au profit de la CAISSE DE DEPOTS ET DE GESTION de 8% du capital à un cours unitaire de MAD 267, soit un montant total de MAD 3,4 Md. Cette transaction a permis, ainsi, d'annuler le solde du programme de rachat.

En octobre 2010, BMCE Bank a procédé à une augmentation de son capital réservée à la BFCM pour un montant de MAD 107 120 000 assorti d'une prime d'émission de MAD 2 410 200 000.

### **3. Pactes d'actionnaires**

Néant.

### **4. Evolution de la structure d'actionnariat**

Dans le cadre de la consolidation de son actionnariat 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>5</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'Offre Publique de Vente -OPV- réalisée en février 2003, et dans le cadre de sa politique d'encouragement de l'actionnariat 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>6</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).

<sup>5</sup> Cette participation a entièrement été cédée en mai 2007

<sup>6</sup> Visé par le CDVM le 10 mai 2005 sous la référence VI/EM/007/2005

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%. Par ailleurs, cette opération représente un investissement global de MAD 2,26 milliards.

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, BMCE Bank a procédé à une augmentation de son capital réservée à la BFCM pour un montant de MAD 107 120 000 assorti d'une prime d'émission de MAD 2 410 200 000 et ce, via l'émission de 10 712 000 nouvelles actions au prix unitaire de MAD 235.

## 5. Structure de l'actionariat

Le capital de BMCE Bank demeure inchangé depuis 2000 et s'établit à MAD 1 587 513 900 composé de 15 875 139 actions d'une valeur nominale de MAD 100. En septembre 2008, la Banque a procédé à la réduction de la valeur nominale de ses actions en conformité avec la loi n°20-05 modifiant et complétant la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.

Au 31 octobre 2010, l'actionariat de BMCE Bank se présente comme suit :

| Actionnaires                  | Nombre d'actions détenues | % du capital  | % des droits de vote |
|-------------------------------|---------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Bloc de contrôle</b>       | <b>56 860 556</b>         | <b>33,55%</b> | <b>33,55%</b>        |
| <i>RMA Watanya*</i>           | 48 014 576                | 28,33%        | 28,33%               |
| <i>Financecom</i>             | 7 938 790                 | 4,68%         | 4,68%                |
| <i>SFCM</i>                   | 907 190                   | 0,54%         | 0,54%                |
| <b>Participations stables</b> | <b>88 264 656</b>         | <b>52,08%</b> | <b>52,08%</b>        |

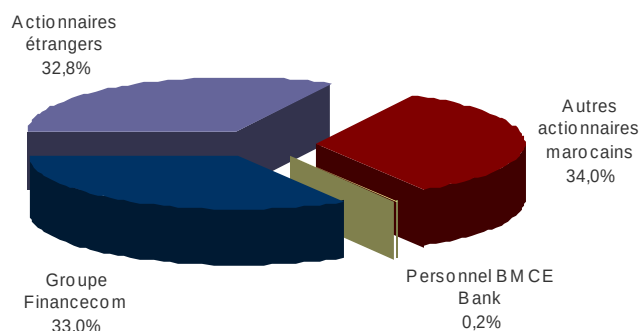


|                                               |                    |                |                |
|-----------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel            | 42 365 802         | 25,00%         | 25,00%         |
| Caisse de Dépôt et de Gestion                 | 14 923 852         | 8,81%          | 8,81%          |
| MAMDA/MCMA                                    | 10 451 162         | 6,17%          | 6,17%          |
| Caja Mediterráneo                             | 7 937 570          | 4,68%          | 4,68%          |
| CIMR                                          | 7 414 490          | 4,38%          | 4,38%          |
| Banco Espirito Santo / Fundo Pensoes<br>BESCL | 4 004 020          | 2,36%          | 2,36%          |
| Société Centrale de Réassurance               | 770 540            | 0,45%          | 0,45%          |
| Banco Espirito Santo                          | 397 220            | 0,23%          | 0,23%          |
| <b>Autres</b>                                 | <b>24 338 178</b>  | <b>14,36%</b>  | <b>14,36%</b>  |
| Personnel BMCE                                | 321 028            | 0,19%          | 0,19%          |
| Flottant                                      | 24 017 150         | 14,17%         | 14,17%         |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>169 463 390</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Source : BMCE Bank

(\*) Hors OPCVM dédiés de RMA Watanya

Structure de l'actionnariat au 31 Octobre 2010



Source : BMCE Bank

## 6. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

### FinanceCom

| Activité                                 | Holding de participations |
|------------------------------------------|---------------------------|
| Chiffre d'affaires au 31/12/2009 – M MAD | 90,5                      |
| Résultat net au 31/12/2009 – M MAD       | 164,8                     |
| Total Bilan au 31/12/2009 – M MAD        | 8 770                     |

Source : BMCE Bank

**RMA Watanya**

|                                                 |                                                                               |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Activité</b>                                 | Assurances                                                                    |
| <b>Actionnariat à fin 2009</b>                  | FinanceCom : 65%<br>Groupe Assurances du Crédit Mutuel : 20 %<br>Divers : 15% |
| <b>Chiffre d'affaires au 31/12/2009 – M MAD</b> | 4 206                                                                         |
| <b>Résultat net au 31/12/2009 – M MAD</b>       | 1 016                                                                         |
| <b>Total Bilan au 31/12/2009 – M MAD</b>        | 31 373                                                                        |

Source : RMA WATANYA

**BFCM**

|                                              |                                                                                   |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Activité</b>                              | Banque                                                                            |
| <b>Activité</b>                              | Banque                                                                            |
| <b>Principaux actionnaires au 31/12/2009</b> | Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Centre Est<br>Europe : 94,56%<br>Divers : 5,44%% |
| <b>PNB au 30/06/2010 – M EUR</b>             | 5 843                                                                             |
| <b>RNPG au 30/06/2010 – M EUR</b>            | 938                                                                               |

Source : BFCM

**Caja de Ahorros del Mediterraneo**

|                                                   |        |
|---------------------------------------------------|--------|
| <b>Activité</b>                                   | Banque |
| <b>Actionnariat *</b>                             | -      |
| <b>Produit Net Bancaire au 30/06/2010 – M EUR</b> | 807    |
| <b>RNPG au 30/06/2010 – M EUR</b>                 | 103,5  |

Source : CAM

**MAMDA/MCMA**

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| <b>Activité</b>                            | Assurance |
| <b>Actionnariat</b>                        | ND        |
| <b>Primes brutes au 31/12/2009 – M MAD</b> | 1 082,3   |

Source : MAMDA/MCMA

### III. MARCHE 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 octobre 2010, le flottant du titre BMCE Bank est de 14,17% du capital, représentant 24 017 150 actions. La performance boursière réalisée par l'action BMCE Bank à partir du 2 janvier 2009 jusqu'au 31 mars 2010 ressort à -8,06%.

Au titre de l'exercice 2009, BMCE Bank a procédé à la distribution d'un dividende unitaire de MAD 3, fixant le rendement de dividende à 1,3% sur la base du cours de MAD 225,10 en date du 29 juillet 2010.

#### 2. Caractéristiques des GDRs émis en 1996

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>7</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 à fin septembre 2010</b> | 1 409 370 <sup>8</sup> |
| <b>Encours à fin septembre 2010</b>          | 13 346 733,9           |

| Type de GDR                                  | 144 A (**)       |
|----------------------------------------------|------------------|
| <b>Ticker</b>                                | BQMCY            |
| <b>Nombre de titres à fin septembre 2010</b> | 180 <sup>9</sup> |
| <b>Encours à fin septembre 2010</b>          | 1 704,6          |

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>7</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>8</sup> Après split de l'action BMCE Bank

<sup>9</sup> Après split de l'action BMCE Bank

### 3. 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 du CDVM en date du 1<sup>er</sup> août 2008, le portant à MAD 10 000 000 000 (Dix Milliards de Dirhams).

#### 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 10 000 000 000   |
| ➤ <b>Montant de l'encours à fin juillet 2010</b>     | MAD 5 839 800 000    |
| ➤ <b>Valeur nominale des titres <sup>(10)</sup></b>  | MAD 100 000          |
| ➤ <b>Nombre de titres restant à fin juillet 2010</b> | 41 602 bons          |

#### Caractéristiques des certificats de dépôt émis en mai 2001

| Nombre de titre émis <sup>11</sup> | Jouissance               | Maturité | Taux  |
|------------------------------------|--------------------------|----------|-------|
| 200 certificats de dépôt           | 02/05/2001 au 02/05/2002 | 1 an     | 5,25% |
| 200 certificats de dépôt           | 10/05/2001 au 08/11/2001 | 6 mois   | 5,00% |
| 200 certificats de dépôt           | 10/05/2001 au 09/05/2002 | 1 an     | 5,25% |

Source : BMCE Bank

#### Caractéristiques des certificats de dépôt émis depuis 2008

| Nombre de titre émis <sup>12</sup> | Jouissance               | Maturité | Nature du Taux | Taux  |
|------------------------------------|--------------------------|----------|----------------|-------|
| 12 400 certificats de dépôt        | 19/03/2008 au 19/03/2010 | 2 ans    | Fixe           | 4,20% |
| 2 258 certificats de dépôt         | 25/04/2008 au 25/04/2010 | 2 ans    | Fixe           | 4,20% |
| 4 000 certificats de dépôt         | 23/05/2008 au 23/05/2010 | 2 ans    | Fixe           | 4,20% |
| 2 000 certificats de dépôt         | 10/09/2008 au 09/09/2009 | 52 semd. | Fixe           | 4,10% |
| 750 certificats de dépôt           | 29/09/2008 au 29/09/2010 | 2 ans    | Fixe           | 4,20% |
| 4 060 certificats de dépôt         | 12/11/2008 au 11/11/2009 | 52 sem.  | Fixe           | 4,40% |
| 1 750 certificats de dépôt         | 03/02/2009 au 03/02/2011 | 2 ans    | Fixe           | 4,50% |
| 12 000 certificats de dépôt        | 06/07/2009 au 04/01/2010 | 26 sem.  | Fixe           | 3,65% |
| 2 000 certificats de dépôt         | 08/09/2009 au 08/09/2011 | 2 ans    | Fixe           | 3,75% |
| 570 certificats de dépôt           | 09/09/2009 au 09/09/2011 | 2 ans    | Fixe           | 3,75% |

<sup>10</sup> Modificatif de la circulaire n°2/G/96 du 30 janvier 1996

<sup>11</sup> D'une valeur nominale de MAD 250 000

<sup>12</sup> D'une valeur nominale de MAD 100 000

|                             |                          |              |          |                 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------|----------|-----------------|
| 6 000 certificats de dépôt  | 27/10/2009 au 26/01/2010 | 13 sem.      | Fixe     | 3.55%           |
| 4 500 certificats de dépôt  | 27/10/2009 au 27/04/2010 | 26 sem       | Fixe     | 3.60%           |
| 1 800 certificats de dépôt  | 05/11/2009 au 05/11/2010 | 2 ans.       | variable | 3.60% indicatif |
| 7 500 certificats de dépôt  | 04/01/2010 au 09/04/2010 | 13sem 5 jrs  | Fixe     | 3.70%           |
| 1 000 certificats de dépôt  | 04/01/2010 au 05/07/2010 | 26 sem       | Fixe     | 3.70%           |
| 21 130 certificats de dépôt | 04/01/2010 au 14/04/2010 | 13sem 10 jrs | Fixe     | 3.70%           |
| 6 000 certificats de dépôt  | 12/01/2010 au 21/04/2010 | 13sem 8jrs   | Fixe     | 3,70%           |
| 2 500 certificats de dépôt  | 19/03/2010 au 17/12/2010 | 9 mois       | Fixe     | 3.95%           |
| 1 500 certificats de dépôt  | 19/03/2010 au 20/12/2010 | 9 mois       | Fixe     | 3,95%           |
| 2 000 certificats de dépôt  | 19/03/2010 au 19/01/2011 | 10 mois      | Fixe     | 4,00%           |
| 1 500 certificats de dépôt  | 19/03/2010 au 21/01/2011 | 10 mois      | Fixe     | 4,00%           |
| 6 440 certificats de dépôt  | 19/03/2010 au 20/09/2010 | 6 mois       | Fixe     | 3,90%           |
| 2 300 certificats de dépôt  | 08/04/2010 au 28/12/2012 | 2.7 ans      | Fixe     | 4,35%           |
| 5 000 certificats de dépôt  | 12/04/2010 au 28/12/2012 | 2.7 ans      | Fixe     | 4,35%           |
| 10 000 certificats de dépôt | 13/04/2010 au 13/04/2011 | 1 an         | Fixe     | 4,05%           |
| 5 500 certificats de dépôt  | 15/04/2010 au 15/10/2010 | 6 mois       | Fixe     | 3,85%           |
| 3 070 certificats de dépôt  | 15/04/2010 au 15/07/2010 | 3 mois       | Fixe     | 3,75%           |
| 2 600 certificats de dépôt  | 27/04/2010 au 27/10/2010 | 6 mois       | Fixe     | 3,85%           |
| 2 500 certificats de dépôt  | 29/04/2010 au 29/10/2010 | 6 mois       | Fixe     | 3,85%           |
| 900 certificats de dépôt    | 28/05/2010 au 30/08/2010 | 3 mois       | Fixe     | 3,75%           |
| 9 538 certificats de dépôt  | 28/05/2010 au 29/11/2010 | 6 mois       | Fixe     | 3,85%           |

Source : BMCE Bank

#### 4. Emission de deux emprunts obligataires subordonnés en novembre 2005

En novembre 2005, BMCE Bank a procédé à l'émission de deux emprunts obligataires subordonnés (Emprunt A coté et Emprunt B non coté) pour un montant global plafonné à MAD 500 millions. Cette émission avait pour objectif principal d'augmenter les fonds propres de BMCE Bank en vue d'accompagner le développement de son réseau à l'international et d'accroître sa capacité à distribuer des crédits à la clientèle. Les fonds correspondant à ladite émission de titres subordonnés en capital ont été classés parmi les fonds propres complémentaires de l'établissement.

##### Caractéristiques de l'Emprunt A (coté)

|                                              |             |
|----------------------------------------------|-------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000 |
| ➤ Nombre de Titres                           | 2 750       |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2005 au 05/12/2006 | 3,76%       |
| ➤ Date de la première révision               | 05/12/2006  |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2006 au 05/12/2007 | 3,42%       |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2007 au 05/12/2008 | 4,18%       |

|                                              |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2008 au 05/12/2009 | 4,55%             |
| ➤ Maturité                                   | 5 ans             |
| ➤ Date de remboursement                      | 5 décembre 2010   |
| ➤ Encours                                    | MAD 275 000 000   |
| ➤ Coupon 2009                                | MAD 12 686 284.72 |

Source : BMCE Capital

**Caractéristiques de l'Emprunt B (non coté)**

|                                              |                 |
|----------------------------------------------|-----------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000     |
| ➤ Nombre de Titres                           | 2 250           |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2005 au 05/12/2006 | 3,76%           |
| ➤ Date de la première révision               | 05/12/2006      |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2006 au 05/12/2007 | 3,42%           |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2007 au 05/12/2008 | 4,18%           |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2008 au 05/12/2009 | 4,55%           |
| ➤ Taux d'intérêt du 05/12/2009 au 05/12/2010 | 4.10%           |
| ➤ Maturité                                   | 5 ans           |
| ➤ Date de remboursement                      | 5 décembre 2010 |
| ➤ Encours                                    | MAD 225 000 000 |

Source : BMCE Capital

**5. Emission d'un emprunt obligataire subordonné en février 2008**

En Février 2008, BMCE Bank a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné (Tranche A cotée et Tranche B non cotée) pour un montant global plafonné à MAD 1 milliard. Au même titre que l'émission de novembre 2005, cette opération a pour objectif principal de renforcer les fonds propres de BMCE Bank en vue d'accompagner le développement de son réseau à l'international et d'accroître sa capacité à distribuer des crédits à la clientèle. Les fonds correspondant à ladite émission de titres subordonnés en capital ont été classés parmi les fonds propres complémentaires de l'établissement.

**Caractéristiques de la tranche A (cotée)**

|                                              |                                            |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000                                |
| ➤ Nombre de Titres                           | 2 850                                      |
| ➤ Taux d'intérêt du 26/02/2008 au 26/02/2009 | 4,33%                                      |
| ➤ Taux d'intérêt du 26/02/2009 au 26/02/2010 | 4,50%                                      |
| ➤ Remboursement                              | In fine, avec possibilité de remboursement |
| ➤ Date de la première révision               | 26 février 2009                            |
| ➤ Maturité                                   | 10 ans                                     |
| ➤ Date de remboursement                      | 26 février 2018                            |
| ➤ Encours                                    | MAD 285 000 000                            |

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| ➤ <b>Coupon 2009</b> | 13 003 125 MAD |
|----------------------|----------------|

Source : BMCE Capital

**Caractéristiques de la tranche B (non cotée)**

|                                                     |                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Valeur nominale</b>                            | MAD 100 000                                                                                                        |
| ➤ <b>Nombre de Titres</b>                           | 7 150                                                                                                              |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 26/02/2008 au 26/02/2009</b> | 4,33%                                                                                                              |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 26/02/2009 au 26/02/2010</b> | 4,50%                                                                                                              |
| ➤ <b>Remboursement</b>                              | In fine, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la cinquième année après accord de Bank Al Maghrib |
| ➤ <b>Date de la première révision</b>               | 26 février 2009                                                                                                    |
| ➤ <b>Maturité</b>                                   | 10 ans                                                                                                             |
| ➤ <b>Date de remboursement</b>                      | 26 février 2018                                                                                                    |
| ➤ <b>Encours</b>                                    | MAD 715 000 000                                                                                                    |
| ➤ <b>Coupon 2009</b>                                | MAD 32 621 875                                                                                                     |

Source : BMCE Capital

**6. Emission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel octobre 2008**

En octobre 2008, BMCE Bank a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire perpétuel subordonné pour un montant global de MAD 1 milliard. Cet emprunt est destiné à favoriser le renforcement des fonds propres de la Banque dans le cadre de la réglementation bancaire et financière ainsi que dans l'objectif de financer les opérations fondamentales à l'exercice de son activité.

**Caractéristiques de la Tranche A (Obligations à taux fixe, cotées)**

|                                                     |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Valeur nominale</b>                            | MAD 100 000                                                                                                                                                   |
| ➤ <b>Nombre de titres</b>                           | 1 000 obligations subordonnées                                                                                                                                |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2008 au 15/10/2018</b> | 5,95%                                                                                                                                                         |
| ➤ <b>Taux d'intérêt au-delà du 15/10/2018</b>       | 6,95%                                                                                                                                                         |
| ➤ <b>Durée</b>                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib. |
| ➤ <b>Encours</b>                                    | MAD 100 000 000                                                                                                                                               |
| ➤ <b>Coupon 2009</b>                                | MAD 5 950 000                                                                                                                                                 |

Source : BMCE Capital

**Tranche B (Obligations à taux révisable, cotées)**

|                           |                              |
|---------------------------|------------------------------|
| ➤ <b>Valeur nominale</b>  | MAD 100 000                  |
| ➤ <b>Nombre de titres</b> | 500 obligations subordonnées |

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Taux</b>                                       | Révisable annuellement, déterminé sur la base du dernier taux des Bons du Trésor 52 semaines observé sur le marché secondaire, tel que publié par Bank Al Maghrib le 13 octobre de chaque année, ou le jour ouvré précédent |
| ➤ <b>Prime de risque</b>                            | 100 pbs                                                                                                                                                                                                                     |
| ➤ <b>Augmentation de la prime de risque</b>         | 100 pbs à partir de 11 <sup>ème</sup> année de l'emprunt                                                                                                                                                                    |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2008 au 15/10/2009</b> | 4,96%                                                                                                                                                                                                                       |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2009 au 15/10/2010</b> | 4,31%                                                                                                                                                                                                                       |
| ➤ <b>Date de la première révision</b>               | 15 octobre 2009                                                                                                                                                                                                             |
| ➤ <b>Durée</b>                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib.                                                               |
| ➤ <b>Encours</b>                                    | MAD 50 000 000                                                                                                                                                                                                              |

Source : BMCE Capital

**Tranche C (Obligations à taux fixe, non cotées)**

|                                                     |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Valeur nominale</b>                            | MAD 100 000                                                                                                                                                   |
| ➤ <b>Nombre de titres</b>                           | 500 obligations subordonnées                                                                                                                                  |
| ➤ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2008 au 15/10/2018</b> | 5,95%                                                                                                                                                         |
| ➤ <b>Taux d'intérêt au-delà du 15/10/2018</b>       | 6,95%                                                                                                                                                         |
| ➤ <b>Durée</b>                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib. |
| ➤ <b>Encours</b>                                    | MAD 50 000 000                                                                                                                                                |
| ➤ <b>Coupon 2009</b>                                | MAD 2 975 000                                                                                                                                                 |

Source : BMCE Capital



**Tranche D (Obligations à taux révisable, non cotées)**

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✦ <b>Valeur nominale</b>                            | MAD 100 000                                                                                                                                                                                                                 |
| ✦ <b>Nombre de titres</b>                           | 7 500 obligations subordonnées                                                                                                                                                                                              |
| ✦ <b>Taux</b>                                       | Révisable annuellement, déterminé sur la base du dernier taux des Bons du Trésor 52 semaines observé sur le marché secondaire, tel que publié par Bank Al Maghrib le 13 octobre de chaque année, ou le jour ouvré précédent |
| ✦ <b>Prime de risque</b>                            | 100 pbs                                                                                                                                                                                                                     |
| ✦ <b>Augmentation de la prime de risque</b>         | 100 pbs, à partir de la 11 <sup>ème</sup> année de l'emprunt                                                                                                                                                                |
| ✦ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2008 au 15/10/2009</b> | 4,96%                                                                                                                                                                                                                       |
| ✦ <b>Taux d'intérêt du 15/10/2009 au 15/10/2010</b> | 4,31%                                                                                                                                                                                                                       |
| ✦ <b>Date de la première révision</b>               | 15 octobre 2009                                                                                                                                                                                                             |
| ✦ <b>Durée</b>                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib.                                                               |
| ✦ <b>Encours</b>                                    | MAD 750 000 000                                                                                                                                                                                                             |

Source : BMCE Capital

## 7. Emission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel mai 2009

En mai 2009, BMCE Bank a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire perpétuel subordonné pour un montant global de MAD 1 milliard. Au même titre que l'émission d'octobre 2008, cet emprunt est destiné à favoriser le renforcement des fonds propres de la Banque dans le cadre de la réglementation bancaire et financière et à accompagner l'établissement dans ses projets de développement tant au Maroc qu'à l'international.

### Caractéristiques de la Tranche A (Obligations à taux fixe, cotées)

|                                              |                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000                                                                                                                                                   |
| ➤ Nombre de titres                           | 0                                                                                                                                                             |
| ➤ Taux d'intérêt du 03/06/2009 au 03/06/2019 | 5,30%                                                                                                                                                         |
| ➤ Taux d'intérêt au-delà du 03/06/2019       | 6,30%                                                                                                                                                         |
| ➤ Durée                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib. |
| ➤ Encours                                    | 0                                                                                                                                                             |
| ➤ Coupon 2009                                | 0                                                                                                                                                             |

Source : BMCE Capital

### Tranche B (Obligations à taux révisable, cotées)

|                                              |                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000                                                                                                                                                      |
| ➤ Nombre de titres                           | 0                                                                                                                                                                |
| ➤ Taux                                       | Révisable annuellement, déterminé sur la base du dernier taux des Bons du Trésor 52 semaines observé sur le marché secondaire, soit 3,51% (hors prime de risque) |
| ➤ Prime de risque                            | 100 pbs                                                                                                                                                          |
| ➤ Augmentation de la prime de risque         | 100 pbs à partir de 11 <sup>ème</sup> année de l'emprunt                                                                                                         |
| ➤ Taux d'intérêt du 03/06/2009 au 03/06/2010 | 4,51%                                                                                                                                                            |
| ➤ Date de la première révision               | 03 juin 2010                                                                                                                                                     |
| ➤ Durée                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib.    |
| ➤ Encours                                    | 0                                                                                                                                                                |
| ➤ Coupon 2009                                | 0                                                                                                                                                                |

Source : BMCE Capital

**Tranche C (Obligations à taux fixe, non cotées)**

|                                              |                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000                                                                                                                                                  |
| ➤ Nombre de titres                           | 500                                                                                                                                                          |
| ➤ Taux d'intérêt du 03/06/2009 au 03/06/2019 | 5.30%                                                                                                                                                        |
| ➤ Taux d'intérêt au-delà du 03/06/2019       | 6.30%                                                                                                                                                        |
| ➤ Durée                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib |
| ➤ Augmentation de la prime de risque         | 100 pbs à partir de la 11 <sup>ème</sup> année                                                                                                               |
| ➤ Prime de risque                            | 120 pbs                                                                                                                                                      |
| ➤ Encours                                    | MAD 50 000 000                                                                                                                                               |
| ➤ Coupon 2010                                | MAD 2 650 000                                                                                                                                                |

Source : BMCE Capital

**Tranche D (Obligations à taux révisable, non cotées)**

|                                              |                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Valeur nominale                            | MAD 100 000                                                                                                                                                  |
| ➤ Nombre de titres                           | 9 500                                                                                                                                                        |
| ➤ Taux                                       | 4.51%                                                                                                                                                        |
| ➤ Prime de risque                            | 100 pbs                                                                                                                                                      |
| ➤ Augmentation de la prime de risque         | 100 pbs à partir de la 11 <sup>ème</sup> année                                                                                                               |
| ➤ Taux d'intérêt du 03/06/2009 au 03/06/2010 | 4.51%                                                                                                                                                        |
| ➤ Date de la première révision               | 03 juin 2010                                                                                                                                                 |
| ➤ Durée                                      | Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10 <sup>ème</sup> année, après accord de Bank Al Maghrib |
| ➤ Encours                                    | 950 000 000                                                                                                                                                  |
| ➤ Coupon 2010                                | MAD 43 440 069,44                                                                                                                                            |

Source : BMCE Capital

## 8. Emission d'un emprunt subordonné perpétuel consenti par la SFI<sup>13</sup> en avril 2008

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Montant</b>     | EUR 70 000 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Jusqu'à l'année 5 : application du taux EURIBOR 6 mois + [1,50 %] par an ;</li> <li>➤ Entre l'année 5 et l'année 10 : la marge d'intérêt à distribuer sera la plus élevée (i) de la marge précédemment distribuée et (ii) de la moyenne pondérée des marges d'intérêt sur le LIBOR, EURIBOR ou des taux du Trésor Marocain au titre de l'ensemble du capital complémentaires de premier niveau non remboursé par l'Emprunteur ;</li> </ul> |
| ➤ <b>Taux</b>        | <p>A compter de l'année 11 : augmentation de la marge distribuée à hauteur de 50 % de la marge distribuée entre l'année 5 et 10 ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Taux fixe ou variable applicable pendant les cinq premières années; au delà, application du taux variable;</li> <li>➤ Taux d'intérêt : 5,86% y compris prime de risque.</li> </ul>                                                                                                                   |
| ➤ <b>Durée</b>       | Perpétuelle                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ➤ <b>Coupon 2010</b> | KMAD 23 131                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

Source : BMCE Capital

## 9. Emission d'un emprunt subordonné consenti par PROPARCO<sup>14</sup> en mai 2008

|                      |                                 |
|----------------------|---------------------------------|
| ➤ <b>Montant</b>     | EUR 50 000 000                  |
| ➤ <b>Taux</b>        | 5,90% y compris prime de risque |
| ➤ <b>Durée</b>       | 10 ans                          |
| ➤ <b>Coupon 2010</b> | KMAD 16 819                     |

Source : BMCE Capital

<sup>13</sup> La Société Financière Internationale est l'institution du Groupe de la Banque Mondiale chargée des opérations avec le secteur privé.

<sup>14</sup> PROPARCO est une institution financière de développement, conjointement détenue par l'Agence Française de Développement (AFD) et par des actionnaires privés du Nord et du Sud. Sa mission est de favoriser les investissements privés dans les pays émergents.

## IV. NOTATION (EXTRAITS TRADUITS)

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

### 1. Capital Intelligence

En Mars 2010, Capital Intelligence a émis un rapport de notation « BBB- et A3 » portant sur les devises étrangères à long terme et à court terme avec des perspectives stables, dont les éléments suivants sont extraits :

« La situation financière de BMCE BANK demeure saine. En effet, la banque jouit d'une bonne position dans le secteur bancaire marocain, accaparant une part considérable des actifs, dépôts et encours de crédit du secteur. Parallèlement la qualité du portefeuille de crédit demeure relativement bonne comparativement aux banques de la place. Ce constat s'explique (i) par un niveau de créances en souffrance relativement faible, combiné à un taux de couverture élevé par rapport aux autres banques. Le défi à moyen terme sera de maintenir ces niveaux de risques, face aux pressions sur l'économie nationale dont la croissance devrait être légèrement plus faible en 2010. Concernant la liquidité, BMCE BANK affiche un bon profil, capitalisant sur une bonne base d'actifs liquides et sur un encours de crédits essentiellement financé par les dépôts de la clientèle. Par ailleurs, la part des crédits dans le total actif est relativement faible par rapport à ses consœurs et le taux de transformation est l'un des plus bas de son secteur. Pour sa part, le ratio de solvabilité est à un niveau acceptable, grâce aux différentes émissions d'emprunts obligataires subordonnées réalisées ces deux dernières années. En revanche, la rentabilité de la banque demeure modeste, en raison essentiellement à la faible rentabilité de ses actifs productifs. Au niveau consolidé, les performances du Groupe demeurent similaires à celles de la banque. A ce titre, la notation portant sur les devises étrangères à long terme et à court terme de la banque s'établit à BBB- et A3 respectivement. La notation portant sur la situation financière est maintenue à BBB, tandis que la notation support est de 3. En résumé, les perspectives de la banque sont stables ».

### 2. Moody's

« MOODY'S attribue à la Banque Marocaine pour le Commerce Extérieur la note D concernant sa solidité financière et ce, sur la base d'une évaluation des crédits de Ba2. Cette notation reflète la forte position de la banque sur le marché marocain tout en modérant ses paramètres financiers. Ces derniers profitent d'une liquidité confortable mais pâtissent d'une qualité modérée des actifs, quoiqu'en constante amélioration. La notation prend également en considération la conjoncture du secteur bancaire au Maroc et en Afrique, où BMCE est en cours d'extension de son activité. Enfin, la notation tient compte (i) de la concentration de l'encours de crédits des banques, (ii) des maturités de plus en plus rallongées et ne correspondant pas à un portefeuille de refinancement en développement, (iii) d'une recrudescence de la concurrence et (iv) des défis financiers et opérationnels occasionnés par les ambitions d'expansion à l'International du Groupe. Toutefois, ces dernières semblent être sous contrôle.

Pour sa part, la notation des dépôts en devise locale long terme s'établit à Baa3. En effet, Moody's se base sur une forte probabilité d'un support systématique en cas de besoin et ce, compte tenu (i) de la taille importante de la banque, laquelle occupe la troisième position du secteur avec une part de marché de près de 15%, de son importance dans le système financier du pays ainsi que dans son économie et de l'appui systématique fourni aux banques marocaines. En conséquence, la notation des

dépôts en devise locale dépasse de deux échelons la notation concernant le crédit, laquelle s'établit à Ba2.

En outre, et pénalisée par le plafonnement des dépôts en devises étrangères au Maroc, la notation de BMCE BANK portant sur les dépôts en devises étrangères est de Ba2/Not Prime.

**Forces de l'activité crédit :**

- Une forte position sur le marché marocain notamment avec le développement de l'activité banque de détail dans environnement économique encourageant ;
- Une bonne liquidité, reflétant un bon niveau des dépôts à la clientèle ;
- Des synergies développées avec ses banques filiales ;
- Et, une sous-pénétration du système bancaire marocain offrant des opportunités de croissance.

**Les challenges de l'activité crédit :**

- Une conjoncture macro-économique marocaine dont la performance demeure tributaire de celle de quelques secteurs volatiles ;
- Une concentration des risques dans les portefeuilles de crédit ;
- Et, une expansion dans des pays à fort risque opérationnel pouvant ralentir l'amélioration des revenus et la diversification des activités, même si l'Afrique apparaît comme étant un gisement d'opportunités pour la banque.

**Perspectives de la notation :**

L'ensemble des notations de la banque présentent des perspectives stables».

**En 2010, BMCE Bank est notée BAA3/P-3 sur les dépôts bancaires en Dirhams, BA2/NP sur les dépôts bancaires en Devises et D en terme de solidité financière.**

**3. Standard & Poor's**

En février 2010, Standard & Poor's a émis un rapport de notation « BBpi » dont les éléments suivants sont extraits :

« La notation de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) reflète son faible niveau de capitalisation compte tenu de son profil de risque lié à sa stratégie d'expansion géographique et à sa forte exposition au secteur immobilier. Ces éléments demeurent toutefois compensés par une forte position commerciale, un niveau de liquidité satisfaisant et une diversification géographique en amélioration.

Avec des actifs consolidés totalisant MAD 158,8 Md au 30 juin 2009, BMCE BANK est la troisième banque au Maroc. Elle détient plusieurs filiales notamment dans les secteurs du leasing, factoring, assurance crédit, crédit à la consommation, gestion d'actifs et banque d'investissement. BMCE BANK concentre ses efforts dans le développement de son activité retail et corporate au Maroc et dans l'expansion de ses activités à l'étranger. A ce titre, la banque a acquis 42,5% du capital de BOA Group (non noté) avec pour objectif de contrôler et contribuer au montage de projets de financement en Afrique à travers la coopération entre le Groupe BOA et la filiale anglaise de BMCE BANK spécialisée dans la banque d'investissement à savoir MEDICAPITAL PLC. Bien que cela améliore la diversification géographique de la banque, Standard & Poor's considère la stratégie d'expansion de BMCE BANK comme étant une source de risque en raison de l'augmentation conséquente des risques opérationnels et de crédit. A noter que BOA a été consolidé dans les états de synthèse IFRS de BMCE BANK en date du 30 juin 2008. Signalons, par ailleurs, que les filiales africaines du Groupe BMCE participent à hauteur de 17% dans le total des crédits et de 19% dans les profits consolidés du Groupe.

Côté actionnariat, Financecom demeure le plus important actionnaire de la banque avec une part de 35,8% au 31 mars 2009, tandis que la Banque Fédérative du Crédit Mutuel –BFCM-.

(A+/stable/A-1) détient 19,9% du capital, suite à l'acquisition de 5% supplémentaires en 2009. Pour sa part, la qualité des actifs de BMCE BANK s'est légèrement détériorée au terme du premier semestre 2009, compte tenu d'un contexte économique moins favorable ayant entraîné une légère hausse des créances en souffrance. Dans ces conditions, le taux de contentieux se fixe à 4,9% au 30 juin 2009. Nous prévoyons une poursuite de cette détérioration durant les 18 prochains mois, compte tenu de la forte exposition à un secteur immobilier affaibli (près du tiers du portefeuille de crédit) et du déclin des transferts des Marocains Résidents à l'Etranger, dont certains ont bénéficié de prêts hypothécaires. Dans une note plus positive, signalons que la banque est faiblement exposée à l'immobilier de luxe. Le taux de couverture demeure à un niveau satisfaisant de 80,6% au 30 juin 2009. Toutefois, nous prévoyons soit une détérioration de ce ratio soit une baisse de la profitabilité de la banque si celle-ci décide par prudence de renforcer son provisionnement.

Bien que peu probable à notre avis, l'avènement d'une crise dans l'immobilier moyen standing auquel BMCE BANK est fortement exposée, pourrait impacter négativement les indicateurs de risque de la banque.

Bien qu'en déclin, le niveau de liquidité des actifs de la banque demeure satisfaisant ; 18,6% des actifs de la banque étant liquides au 30 juin 2009. Par ailleurs, BMCE BANK dispose d'un bon niveau de dépôts à la clientèle (des ressources à faible coût), couvrant largement le portefeuille de crédit. Toutefois, notons que le taux de transformation de la banque a augmenté durant les cinq dernières années et devrait poursuivre cette tendance dans les années à venir. Le niveau de capitalisation de la banque demeure faible, à notre avis, eu égard à l'augmentation rapide des actifs et à la stratégie d'expansion géographique adoptée. Le ratio de solvabilité ajusté se limite à 5,5% au 30 juin 2009. De surcroît, la profitabilité de la banque demeure limitée avec un ROA de 1% au 30 juin 2009. Signalons que la banque a procédé à plusieurs émissions d'emprunts obligataires subordonnés en vue de renforcer son ratio de solvabilité réglementaire, impactant, de facto, la qualité de ses fonds propres. Standard & Poor's exclut les dettes subordonnées dans son calcul du ratio de solvabilité ».

## V. ORGANES D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK

### 1. Conseil d'administration

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

| Administrateurs                                                                                                                                                         | Date de nomination | Expiration du mandat | Lien de parenté                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| <b>M. Othman BENJELLOUN</b><br><i>Président Directeur Général</i>                                                                                                       | 1995               | 31 décembre 2012     | Aucun lien de parenté avec les autres membres |
| <b>BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL</b><br><i>(Holding du Groupe Crédit Mutuel / CIC)</i><br><i>représentée par M. Michel LUCAS</i><br><i>Président du Directoire</i> | 2005               | 31 décembre 2013     | Idem                                          |
| <b>BANCO ESPIRITO SANTO</b><br><i>représentée par M. Mario MOSQUEIRA DO AMARAL –</i><br><i>Administrateur Directeur Général</i>                                         | 2000               | 31 décembre 2011     | Idem                                          |
| <b>CAJA MEDITERRANEO</b><br><i>Représentée par M. Roberto LÓPEZ ABAD</i>                                                                                                | 2009               | 31 décembre 2014     | Idem                                          |
| <b>M. David SURATGAR</b><br><i>Intuitu personae</i>                                                                                                                     | 1995               | 31 décembre 2012     | Idem                                          |
| <b>FINANCECOM</b><br><i>représentée par M. Zouheir BENSAID – Vice Président</i>                                                                                         | 2001               | 31 décembre 2014     | Idem                                          |
| <b>RMA WATANYA</b><br><i>Représentée par M. Azeddine GUESSOUS - Administrateur</i>                                                                                      | 1995               | 31 décembre 2012     | Idem                                          |
| <b>CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION</b><br><i>Représentée par M. Anas ALAMI</i><br><i>Directeur Général</i>                                                                | 2009               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |
| <b>M. Adil DOURI</b><br><i>Intuitu personae</i>                                                                                                                         | 2008               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |
| <b>M. Amine BOUABID</b><br><i>Intuitu personae</i>                                                                                                                      | 2007               | 31 décembre 2012     | Idem                                          |
| <b>M. Jaloul AYED</b><br><i>Administrateur Directeur Général Délégué BMCE Bank</i>                                                                                      | 2004               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |
| <b>M. Mamoun BELGHITI</b><br><i>Administrateur Directeur Général Délégué BMCE Bank</i>                                                                                  | 2004               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |
| <b>M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI</b><br><i>Administrateur Directeur Général Délégué BMCE Bank</i>                                                                         | 2004               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |
| <b>M. Mohamed BENNANI</b><br><i>Administrateur Directeur Général Délégué BMCE Bank</i>                                                                                  | 2004               | 31 décembre 2015     | Idem                                          |

Source : BMCE Bank à fin octobre 2010



## **2. Comités issus du Conseil d'Administration**

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

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

Se réunissant au moins trois fois par an, le Comité d'Audit et de Contrôle Interne Groupe est composé de trois Administrateurs non dirigeants. Egalement, des membres de la Direction Générale de la Banque peuvent être associés aux travaux du Comité d'Audit.

Les principales missions du CACI Groupe ont trait à :

- ☛ Vérification des opérations et des procédures internes ;
- ☛ Mesure, maîtrise et surveillance des risques ;
- ☛ Vérification de la fiabilité de la collecte, du traitement approprié et de la conservation des données comptables ;
- ☛ Circulation efficace de la documentation et de l'information tant au plan interne qu'externe ;
- ☛ Evaluation de la cohérence et de l'adéquation des dispositifs de contrôle mis en place ;
- ☛ Evaluation de la pertinence des mesures correctrices proposées ou mises en œuvre ;
- ☛ S'assurer de la conformité de la comptabilité et de la cohérence des systèmes de contrôle interne au niveau de chaque entité ayant une vocation financière appartenant au Groupe ;
- ☛ Examen des comptes sociaux et consolidés avant leur soumission pour approbation au Conseil d'Administration ;
- ☛ Examen de la pertinence des activités d'audit interne dans les entités du Groupe ;
- ☛ Examen de la situation de conformité -Compliance- dans le Groupe et de l'état d'avancement des actions dans ce domaine pour chacune des entités composant le Groupe ;
- ☛ Présentation au moins deux fois par an au Conseil d'Administration de la situation des encours des créances en souffrance, des résultats des démarches amiables et du recouvrement contentieux des créances, des encours des créances restructurées et de l'évolution de leur remboursement ;
- ☛ Veiller à la qualité et à la véracité de l'information délivrée aux actionnaires.

Le dispositif de vérification des opérations et des procédures internes doit, en outre, permettre de s'assurer :

- ☛ De la conformité des opérations et des procédures internes aux prescriptions légales et réglementaires ainsi qu'aux normes et usages professionnels et déontologiques en vigueur ;

- ☛ Du respect des normes de gestion et des procédures internes fixées par les organes compétents.

#### ➔ **Comité d'Audit et de Contrôle Interne -CACI-**

Se réunissant au moins deux fois par an, le Comité d'Audit et de Contrôle Interne est composé de quatre Administrateurs non dirigeants. Egalement, des membres de la Direction Générale de la Banque peuvent être associés aux travaux du Comité d'Audit.

Les principales missions du CACI ont trait à :

- ☛ La vérification des opérations et des procédures internes ;
- ☛ La mesure, la maîtrise et la surveillance des risques ;
- ☛ La vérification de la fiabilité de la collecte, du traitement, de la diffusion et de la conservation des données comptables ;
- ☛ La circulation efficace de la documentation et de l'information tant sur le plan interne qu'externe ;
- ☛ L'évaluation de la cohérence et de l'adéquation des dispositifs de contrôle mis en place ;
- ☛ La qualité de l'information délivrée aux actionnaires ;
- ☛ La vérification de la conformité de la comptabilité et de la cohérence des systèmes de contrôle interne au niveau de chaque entité ayant une vocation financière appartenant au Groupe ;
- ☛ L'examen des comptes sociaux et consolidés avant leur soumission au Conseil d'Administration ;
- ☛ L'élaboration du rapport annuel de l'activité et des résultats du contrôle interne qui sont soumis à l'examen du Conseil d'Administration ;
- ☛ L'information, au moins deux fois l'an, du Conseil d'Administration relativement aux encours des créances en souffrance, aux résultats des démarches amiables ou judiciaires entreprises, de même qu'aux encours des créances restructurées et de l'évolution de leur remboursement ;
- ☛ L'évaluation de la pertinence des mesures correctives proposées ou mises en œuvre.

#### ➔ **Comité de Gouvernance**

Instance émanant du Conseil d'Administration, 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.

Composé de quatre Administrateurs non exécutifs, le Comité se réunira trimestriellement ou chaque fois que nécessaire à la discrétion des membres du Comité.

### **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 :

| Participations                      | Capital en Millions | Quote-part détenue | Mandat du Président de BMCE Bank                                       |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Salafin                             | MAD 237,3           | 75%                | Président du Conseil de Surveillance                                   |
| BMCE Assurances                     | MAD 0,15            | 95%                | Administrateur (représentant de BMCE Bank)                             |
| BMCE International                  | EUR 18,03           | 100%               | Président du Conseil d'Administration                                  |
| Maghrebail                          | MAD 102,532         | 36%                | Administrateur (intuitu personae)                                      |
| ESFG S.A.                           | EUR 758,549         | 1,2%               | Administrateur (intuitu personae)                                      |
| Centre Monétique Interbancaire      | MAD 98,2            | 11,2%              | Président du Conseil d'Administration                                  |
| Maroclear                           | MAD 20              | 4,01%              | Vice-président du Conseil d'Administration (représentant de BMCE Bank) |
| Fond d'Investissement de l'Oriental | MAD 300             | 12,5%              | Membre du Conseil de Surveillance (représentant de BMCE Bank)          |
| MARTCO                              | USD 0,6             | 20%                | Administrateur (représentant de BMCE Bank)                             |
| MediCapital Bank (Holding)          | GBP 64              | 100%               | Président du Conseil d'Administration (intuitu personae)               |
| Mutandis SCA                        | MAD 777             | 6,4%               | Membre du Conseil de Surveillance (intuitu personae)                   |

Source : BMCE Bank (fin octobre 2010)

## VI. ORGANES DE DIRECTION

### 1. Organisation

L'organigramme est de dimension Groupe et de vocation multinationale, articulé autour de deux grands blocs, l'un au Maroc et le second à l'étranger :

- Le premier bloc regroupe BMCE Bank S.A. et ses filiales spécialisées consolidées au Maroc ;
- Le second bloc regroupe les établissements financiers consolidés à l'international, à savoir le Groupe Bank Of Africa, BMCE Bank International, La Banque de Développement du Mali et La Congolaise de Banque.

La description de cette nouvelle organisation se focalise davantage sur la composante "Maroc".

Trois principes ont présidé à l'élaboration d'un tel organigramme :

#### 1. LES INSTANCES DE GOUVERNANCE ONT ETE RENFORCEES :

Trois instances sont issues du Conseil d'Administration :

- Le Comité de Gouvernance : sa mission essentielle est de veiller au respect des principes de la bonne gouvernance et des dispositions légales et réglementaires afférentes, à une communication adéquate aux actionnaires sur ces thématiques, de même que d'examiner et faire des recommandations par rapport à la composition, aux missions et aux travaux du Conseil et de ses Comités Spécialisés et proposer des procédures de cooptation et une politique de rémunération des Administrateurs et des membres de la Direction Générale. Le Comité de Gouvernance est présidé par un Administrateur non-exécutif de BMCE Bank, représentant les actionnaires de référence ;
- Les deux Comités d'Audit et de Contrôle Interne Banque et Groupe. Le CACI, présidé respectivement par un Administrateur non-exécutif, assure un contrôle de 3ème niveau des structures de la Banque ou du Groupe et ce, à travers, notamment, l'appréciation de la pertinence et de la permanence des méthodes comptables appliquées, le contrôle de l'existence, l'adéquation et l'application des procédures internes ainsi que des dispositifs de mesure, de maîtrise et de surveillance suffisants des risques bancaires et ratios prudentiels, l'examen des comptes sociaux et consolidés avant leur soumission au Conseil d'Administration ;
- Une instance est issue de la Présidence du Groupe : le Comité Stratégique, chargé d'animer la réflexion stratégique au sein du Groupe, en d'autres termes, de définir les orientations, exécuter cette stratégie, lancer les grands projets et évaluer les nouvelles opérations d'investissement ou de désinvestissement stratégiques de même que suivre l'environnement concurrentiel national et international.

L'instance de dirigeance, placée au cœur du fonctionnement du Groupe Bancaire au Maroc et domiciliée au sein de BMCE Bank, est le Comité de Direction Générale. Présidé par l'ADG Délégué auprès de la Présidence, ce Comité représente le relais opérationnel du Comité Stratégique Groupe au sein de la Banque et pour les filiales, dans l'élaboration de propositions d'axes de développement et la mise en œuvre de la stratégie telle que validée par le Conseil d'Administration. Il pilote les activités de la Banque et arbitre toute question opérationnelle et fonctionnelle relevant de la compétence des directions et des comités internes. Il a créé, en son sein, un 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 afin d'éclairer ses décisions sur ces aspects.

Quelques entités demeurent directement rattachées à la Présidence du Groupe : le Contrôle Général Groupe, la Fondation BMCE Bank, le Chairman 's Office et les Relations Publiques Groupe.

## **2. L'ORGANISATION COMMERCIALE DE BMCE BANK EST CENTREE SUR LE CLIENT**

Elle est ainsi articulée autour de grands segments de clientèles :

- ☛ La Banque des Particuliers & Professionnels : ses composantes à savoir le Réseau Maroc, le Réseau Extérieur dédié à la clientèle des non-résidents, sont appuyées par un pool de compétences Marketing au sein du Pôle Marketing & Développement Commercial : Particuliers & Professionnels, et Migrants, une entité de Pilotage & Animation, outre la structure de Contrôle Permanent et Moyens ainsi que la Gestion Préventive des Risques dont les compétences sont mutualisées avec la Banque de l'Entreprise.
- ☛ La Banque de l'Entreprise fédère les PME et les Corporate, chacune avec ses composantes Réseau et, des fonctions transverses comme le Marketing, le Développement & Moyens, le Correspondent Banking et l'Investissement.
- ☛ 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.

Figurent par ailleurs sur l'organigramme, les Filiales Financières Spécialisées dans le but de promouvoir les synergies commerciales et fonctionnelles intra-groupe, les produits desdites filiales ayant vocation à être, pour l'essentiel, commercialisés à travers le Réseau : le crédit à la consommation, le leasing, la bancassurance, le factoring, la location longue durée et puis ultérieurement la micro finance et les produits alternatifs.

L'entité Participations & Synergies a spécifiquement comme missions essentielles, outre l'optimisation et le suivi du portefeuille de participations, la contribution au développement de ces synergies.

Une filiale en charge du Recouvrement est nouvellement instituée *Recovery International Management & Expertise*. Son périmètre d'activités est prévu de couvrir le Groupe BMCE Bank et

d'autres entités du Groupe FinanceCom, puis, en fonction de l'importance de ses réalisations, de nouveaux horizons d'affaires à l'international lui seront ouverts au travers des différentes implantations à l'international.

### **3. LES COMPETENCES DES ENTITES FONCTIONNELLES SONT ELARGIES AUX AUTRES COMPOSANTES DU GROUPE AU MAROC ET, PROGRESSIVEMENT, A L'INTERNATIONAL:**

Le Pôle Finances & Risques Groupe est érigé en Pôle de Direction Générale, marquant le rapprochement des filières Engagements-Risques et Finances d'ores et déjà existantes, dans un contexte où la dimension élargie du Groupe BMCE Bank et l'envergure de sa stratégie de développement au Maroc et à l'étranger se renforcent.

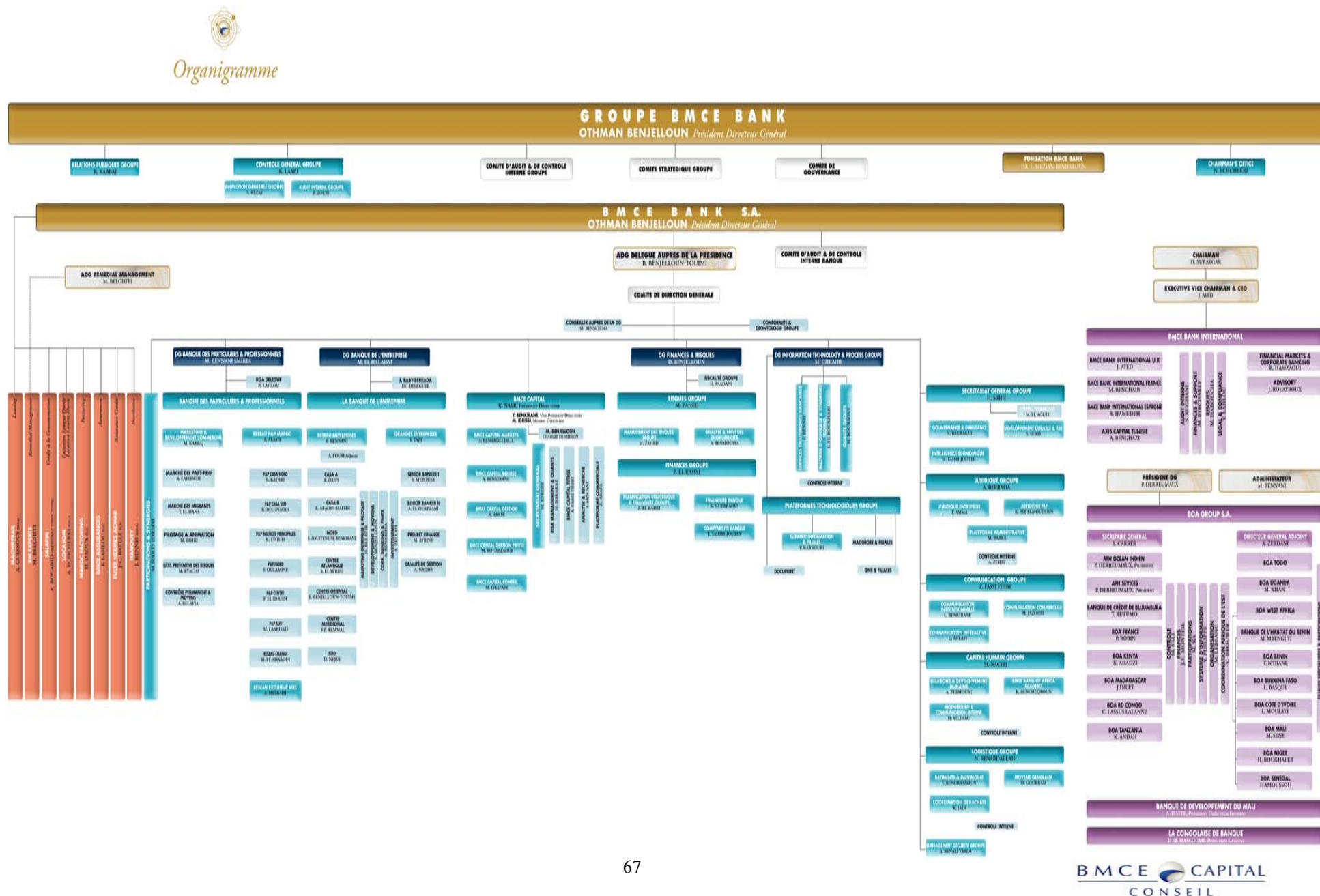
L'autre Pôle de Direction Générale nouvellement créé, le Pôle Information Technology & Process Groupe œuvre à préserver la cohérence d'évolution technologique et à l'optimisation des process, à travers le groupe bancaire

BMCE Bank dans ses dimensions nationale et internationale. Il fédère les entités de support chargées des Back Offices, de la Maîtrise d'Ouvrage et des Synergies Technologiques ainsi que de la Qualité au sein de BMCE Bank. Il supervise, en outre, l'ensemble des entités filiales qui évoluent dans l'environnement des technologies et des process – EurAfric Information, Global Network System, Magshore et leurs filiales respectives.

Les autres entités transverses demeurent directement rattachées à l'ADG Délégué auprès de la Présidence, à savoir le Secrétariat Général, les Pôles Juridique, Capital Humain, Communication, Logistique et le Management de la Sécurité. Leurs structures sont renforcées dans un contexte où, une fois encore, la dimension groupe et la vision centrée autour du client, sont soulignées à travers cette nouvelle organisation.



## 2. Organigramme de BMCE Bank (septembre 2010)



### **3. Curriculum Vitae des principaux dirigeants**

#### ***M. Othman BENJELLOUN***

Reconnu, au plan national et International, particulièrement dans le domaine de la finance, 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: la compagnie RMA Watanya, les télécoms, Médias et Technologies et l'industrie-. M. BENJELLOUN siège au sein de plusieurs Conseils d'Administration.

M. BENJELLOUN est Président de MEDITELECOM, premier opérateur privé de la téléphonie mobile au Maroc, depuis janvier 2005.

M. BENJELLOUN préside le Groupement Professionnel des Banques du Maroc depuis 1995 et a présidé l'Union des Banques Maghrébines de 2007 à 2009.

Il est également Conseiller au Center for Strategic International Studies de Washington D.C. présidé par le Dr. Henry Kissinger.

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.

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 Medersat.com de construction et de gestion d'écoles communautaires rurales à travers le Royaume et la Protection de l'Environnement.

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 du Royaume de Suède par Sa Majesté le Roi. Il a également été décoré de la Médaille de Commandeur dans l'Ordre National du Lion de la République du Sénégal par le Président Abdoulaye Wade. Il a pareillement été distingué de l'Ordre « Ecomienda de Numero de la Orden de Isabel la Catolica » par Sa Majesté le Roi Juan Carlos du Royaume d'Espagne.

Il fut récemment honoré « Honorary Fellow » de King's College of LONDON et nommé le « Banquier de l'Année 2007 » par l'Union des Banques Arabes.

Il est Commandeur de l'Ordre du Trône – Wissam Al Arch –, élevé à cette dignité depuis le 7 Avril 2010, par Sa Majesté le Roi Mohammed VI ainsi que Commandeur des Arts et des Lettres de la République Française.

Né en 1932 à Casablanca, M. BENJELLOUN, père de deux enfants, est marié au Dr Leïla MEZIAN BENJELLOUN, médecin ophtalmologiste.



**M. Jaloul AYED**

**Administrateur Directeur Général Délégué Vice Président et CEO de BMCE Bank International U.K.**

M. Jaloul Ayed Administrateur Directeur Général Délégué de BMCE Bank, fut nommé Vice Président & CEO de BMCE Bank International U.K (MediCapital Bank plc) en juin 2010.

Avant d'intégrer le Groupe BMCE Bank en 1998, M. Jaloul AYED a passé 18 ans de sa carrière au sein de Citibank. De 1990 à 1995, il a été Administrateur Délégué de Citibank Maghreb à Casablanca, et Citicorp – Citibank Country Corporate Officer pour le Maroc.

En 1996, il a rejoint les bureaux de Citicorp International Ltd à Londres, au sein des Marchés de Capitaux, où il avait des responsabilités en tant que Senior Banker dans la division des financements pour l'Europe, l'Afrique, et le Moyen-Orient.

Depuis son intégration au Groupe BMCE Bank, M. AYED a fortement contribué à ériger le pôle banque d'affaires du Groupe, BMCE Capital et au lancement, en 2003 des premières opérations de BMCE Capital en Afrique de l'Ouest et du Centre en créant une première filiale à Dakar, et récemment au Cameroun.

En 2006, BMCE Capital a inauguré AXIS Capital en Tunisie. M. AYED a conduit le chantier de création d'une filiale bancaire de BMCE Bank à Londres, MediCapital Bank, qui a obtenu l'autorisation du Financial Services Authority en mai 2007.

M. Jaloul AYED a été nommé Administrateur Directeur Général de la Banque en mars 2004, en charge de la Wholesale Bank, jusqu'en mars 2010.

Lauréat de l'université du Maryland, USA, où il a obtenu son Master en Economie en 1979, M. AYED est marié et père de trois enfants.

**Mamoun BELGHITI**

**Administrateur Directeur Général Délégué en charge du Remedial Management**

M. Mamoun BELGHITI est Administrateur Directeur Général Délégué en charge du Remedial Management Groupe. Il fut désigné pour présider aux destinées d'une nouvelle entité, filiale du Groupe, RM Experts, en cours de création, dédiée au recouvrement.

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. A ce titre, M. BELGHITI a négocié au nom de la Banque plusieurs lignes de crédit notamment avec la Banque Mondiale, la SFI, le FMI, la BAD et la BEI.

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, il participera, aux côtés du Président et d'autres cadres supérieurs, à l'opération GDR qui a

permis à BMCE Bank d'augmenter son capital à travers les marchés internationaux de capitaux. Durant ce même exercice, 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. Depuis cette date, il a la responsabilité du Remedial Management Groupe.

Il compte également, à son actif, de nombreux séminaires dont il a assuré l'animation aussi bien au Maroc qu'à l'étranger.

Né en 1948, M. BELGHITI est marié et père de deux enfants.

***Brahim BENJELLOUN-TOUIMI***

***Administrateur Directeur Général Délégué auprès de la Présidence***

M. Brahim Benjelloun-Touimi est Administrateur Directeur Général Délégué auprès de la Présidence en charge de la coordination des entités du Groupe BMCE Bank depuis mars 2010. Il assure également la Présidence du Comité de Direction Générale, la Vice Présidence du Comité de Crédit Senior et la Présidence du Conseil de Surveillance de BMCE Capital S.A ; de même, il est membre des Conseils des filiales de la Banque d'Affaires et de Filiales Financières Spécialisées.

Ayant rejoint BMCE Bank en 1990, son parcours a notamment été marqué par la mise en place, à travers des filiales dédiées, des activités d'intermédiation boursière et de gestion d'actifs, ainsi que par la création des premiers OPCVM de la Bourse de Casablanca.

Au titre de ses fonctions au sein de la Banque, il est Administrateur de Bank of Africa Holding et BOA Kenya, de même qu'il est Président du Conseil de Surveillance d'Eurafric Information - une joint venture spécialisée dans le domaine technologique, créée par BMCE Bank, RMA Watanya, et le Groupe Crédit Mutuel-CIC.

Membre du Conseil d'Administration d'Euro Information en France, filiale technologique du Groupe Crédit Mutuel, M. Benjelloun- Touimi préside le Conseil d'Administration de plusieurs filiales technologiques du Groupe BMCE Bank.

Administrateur de la Fondation BMCE Bank et d'autres ONG à caractère éducatif, il est Président de PlaNet Finance Maroc, Organisation de Solidarité internationale dédiée au développement de la Micro Finance ainsi que Président de l'Association Nationale des sociétés Marocaines par Actions (ANMA).

M. Brahim Benjelloun-Touimi est Docteur en Monnaie, Finance et Banque de l'Université Paris I Panthéon Sorbonne.

Au cours de son cycle de Doctorat, il avait été sélectionné par le FMI pour conduire des recherches sur le système financier d'un de ses pays membres. Il a débuté sa carrière sur les marchés financiers en

France et a assumé la responsabilité de la recherche au sein de la Salle des Marchés d'une grande banque d'affaires française.

Né en 1960, M. Benjelloun-Touimi est marié et père de trois enfants.

**Mohamed BENNANI**

**Administrateur Directeur Général Délégué en charge du Réseau BOA**

M. Mohamed BENNANI est Administrateur Directeur Général Délégué en charge du Réseau Bank Of Africa. Depuis 2002 jusqu'en 2009, M. BENNANI était en charge de la Retail Bank.

BMCE Bank a renforcé, pendant cette période, son rôle de Banque de proximité et ce, grâce à la réorganisation du réseau de distribution, la mise en place du programme d'ouverture des agences et l'enrichissement soutenu de l'offre de produits et services.

De 1993 à 1997, M. BENNANI assura la Direction Générale de BMCE Internacional Madrid, banque de droit espagnol, créée en 1993 par BMCE Bank et des partenaires nationaux et en 1997, il a pris en charge la Banque de l'International.

En 1989, il fut détaché auprès de la Banque de Développement du Mali pour en assurer le redressement avec l'appui des Institutions Financières Internationales et des Institutions régionales.

De 1976 à 1988, M. BENNANI était en charge des activités internationales et du financement des exportations dans la région du Moyen-Orient et en France, au sein du Département International de la BMCE.

De 1974 à 1976, il avait assumé la responsabilité du Bureau de Représentation de la Banque à Beyrouth pour le Moyen-Orient et les pays du Golfe.

Il est titulaire d'une Licence en Sciences Economiques de la Faculté Mohammed V de Casablanca. Il a été décoré du titre de Chevalier de l'Ordre National du Mali.

Né en 1949, M. BENNANI est marié et père de deux enfants.

**Driss BENJELLOUN**

**Directeur Général Délégué des Finances & Risques Groupe**

M. Driss Benjelloun est Directeur Général Délégué en charge des Finances & Risques du Groupe BMCE Bank.

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 - Back Office de la Banque - avec pour mission de rationaliser ces entités et les doter d'outils et de moyens nécessaires pour mieux servir les clients.

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 -. La principale mission de ce Pôle était de coordonner et de mobiliser ses entités pour mieux répondre aux nouveaux défis de développement de la Banque tant à l'international qu'au niveau national.

En 2003, M. Driss BENJELLOUN a pris en charge le Pôle Financier Groupe en vue de renforcer notamment l'intégration des différentes filiales de la BMCE, que ce soit au Maroc, en Europe ou en Afrique.

En parallèle, il était chargé de conduire deux grands projets structurants de la place, à savoir le passage aux normes IFRS des comptes du Groupe et l'implémentation des normes édictées par Bâle II.

Il a piloté le processus de création de plusieurs entités telles que BMCE Internacional Madrid, Maroc Factoring, le Centre Monétique Interbancaire et Docuprint. En Afrique, il a participé à la restructuration de la BDM et piloté la fusion de cette dernière avec la BMCD.

Il a débuté sa carrière en tant qu'Auditeur-Consultant dans divers cabinets étrangers de renom et a été chargé de cours à l'Université de Picardie.

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

Né en 1955, M. Benjelloun est marié et père de trois enfants.

### ***Mounir CHRAIBI***

#### ***Directeur Général Délégué en charge du Pôle Information Technology & Process Groupe***

M. Mounir CHRAIBI est Directeur Général Délégué en charge du Pôle Information Technology & Process Groupe depuis mars 2010.

M. Mounir CHRAIBI a débuté sa carrière en 1987 comme chef de projet du schéma directeur du système d'information du Crédit du Maroc. Il a ensuite été Directeur de l'Organisation et des Systèmes d'Information de l'Office d'Exploitation des Ports. Il a conduit notamment pendant cette période des missions de simplification du commerce extérieur pour le compte du Ministère du Commerce Extérieur.

En 1994, M. CHRAIBI est nommé Directeur Général de l'Office de la Formation Professionnelle et de la Promotion du Travail.

Son passage à l'Office est marqué par le développement de la formation continue en entreprise et le lancement des programmes d'insertion des jeunes, et notamment dans le domaine de l'IT. Son action à l'Office a également contribué à la création de l'Agence Nationale pour l'Emploi des Jeunes (ANAPEC).

En 2001, M. CHRAIBI est nommé Directeur Général de la Caisse Nationale de la Sécurité Sociale. Lors de son passage à la CNSS, l'organisme connaît une modernisation de ses méthodes de gestion, marquée notamment par la mise en place des télé-déclarations des salaires des entreprises du secteur

privé et des télépaiements des cotisations sociales. Cette période sera également particulièrement marquée par l'instauration de l'assurance maladie obligatoire, nouvelle branche de sécurité sociale.

En 2005, M. CHRAIBI est nommé Wali de la Région de Marrakech Tensift Al Haouz qui connaît pendant son passage un développement important des investissements du secteur privé, ainsi que la mise en œuvre pour la Région de Marrakech de grands investissements publics structurants.

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 par SM le Roi du Wissam al Arch de l'Ordre de Chevalier. Il a également reçu une décoration de Chevalier de l'Ordre de Leopold par le Royaume de Belgique.

Né en 1963, M. CHRAIBI est marié et père de deux enfants.

***M'Fadel EL HALAISSI***

***Directeur Général Délégué en charge de la Banque de l'Entreprise***

M. M'fadel EL HALAISSI est Directeur Général Délégué en charge de la Banque de l'Entreprise. Ce nouveau pôle de Direction Générale a été érigé début 2010 au sein de BMCE Bank afin de regrouper et de dynamiser le marché des Entreprises, de la PME-PMI à la Grande Entreprise.

Cette responsabilité lui est confiée après 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 et avait participé à la négociation et la mise en place de plusieurs lignes de crédits extérieurs notamment les lignes de la Banque Mondiale, ligne S.F.I., les lignes B.E.I, ... 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.

Il a participé activement à la montée en puissance des financements en Project Finance, au conseil financier et à l'accompagnement spécifique des opérateurs ayant eu recours à ces types d'investissement.

Titulaire d'un Doctorat en Economie de l'Université de Lille, M. EL HALAISSI est marié et père de 2 enfants.

## VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### 1. Comité stratégique Groupe

Le Comité Stratégique est chargé d'animer la réflexion stratégique au sein du Groupe, en d'autres termes, de définir les orientations, exécuter cette stratégie, lancer les grands projets et évaluer les nouvelles opérations d'investissement ou de désinvestissement stratégiques de même que suivre l'environnement concurrentiel national et international.

| Membres                          | Fonction                                                                                                                                        |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Président</b>                 |                                                                                                                                                 |
| <b>Othman BENJELLOUN</b>         | <i>Président Directeur Général</i>                                                                                                              |
| <b>Vice Président</b>            |                                                                                                                                                 |
| <b>Azeddine GUESSOUS</b>         | <i>Président du CACI Groupe BMCE Bank</i>                                                                                                       |
| <b>Autres Membres Permanents</b> |                                                                                                                                                 |
|                                  | <i>Le Représentant désigné du Groupe Crédit Mutuel -CIC-</i>                                                                                    |
|                                  | <i>Le Représentant désigné de FinanceCom</i>                                                                                                    |
| <b>Membres Associés</b>          |                                                                                                                                                 |
|                                  | <i>Administrateur Directeur Général Délégué auprès de la Présidence</i>                                                                         |
|                                  | <i>Les Présidents &amp; Directeurs Généraux des grandes filiales du Groupe (Groupe Bank of Africa, MediCapital Bank, Maghrebail et Salafin)</i> |
|                                  | <i>Le Directeur Général Délégué en charge des Finances &amp; Risques Groupe</i>                                                                 |
|                                  | <i>Le Directeur Général Délégué en charge du Pôle Information Technology &amp; Process Groupe</i>                                               |
| <b>Mohamed BENNOUNA</b>          | <i>Conseiller auprès de la Direction Générale</i>                                                                                               |
| <b>Secrétaire du Comité</b>      |                                                                                                                                                 |
|                                  | <i>Le Directeur du Pôle Finances Groupe</i>                                                                                                     |

Source : BMCE Bank

### 2. Comité de Direction Générale

Le Comité de Direction Générale est le relais opérationnel du Comité Stratégique Groupe, au sein de la Banque, dans l'élaboration de proposition d'axes de développement et la mise en œuvre de la stratégie telle que validée par le Conseil d'Administration. Il pilote les activités de la Banque et arbitre toute question opérationnelle et fonctionnelle relevant de la compétence des directions et des comités internes. La composition du Comité de Direction Générale se présente comme suit :

| Membres                                                     | Fonction                                                                                       | Date d'entrée en fonction |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Président</b>                                            |                                                                                                |                           |
| <b>Brahim BENJELLOUN TOUIMI</b>                             | Administrateur Directeur Général Délégué auprès de la Présidence en charge de la coordination  | 2009                      |
| <b>Membres</b>                                              |                                                                                                |                           |
| <b>Mamoun BELGHITI</b>                                      | Administrateur Directeur Général Délégué                                                       | 2002                      |
| <b>Driss BENJELLOUN</b>                                     | Directeur Général Délégué en charge des Finances & Risques Groupe                              | 2002                      |
| <b>Mounir CHRAIBI</b>                                       | Directeur Général Délégué en charge du Pôle <i>Information Technology &amp; Process</i> Groupe | 2010                      |
| <b>M'Fadel EL HALAISSI</b>                                  | Directeur Général Délégué en charge de la Banque de l'Entreprise                               | 2002                      |
| <b>Mohamed BENNANI SMIRES</b>                               | Directeur Général Délégué en charge de la Banque des Particuliers & Professionnels             | 2002                      |
| <b>Abdelkabar BENNANI</b>                                   | Directeur Général en charge du réseau Entreprises                                              | 2009                      |
| <b>Mohamed BENNOUNA</b>                                     | Conseiller auprès de la Direction Générale                                                     | 2002                      |
| <b>Khalid LAABI</b>                                         | Contrôleur Général Groupe                                                                      | 2002                      |
| <b>Membres Associés</b>                                     |                                                                                                |                           |
| <b>Khaled NASR</b>                                          | Président du Directoire de BMCE Capital                                                        | 2009                      |
| <b>Les autres Directeurs Généraux Adjoints de BMCE Bank</b> |                                                                                                |                           |
| <b>Secrétaire du Comité</b>                                 |                                                                                                |                           |
| <b>Houda SBIHI</b>                                          |                                                                                                |                           |

Source : BMCE Bank

Sont considérés comme membre associés les autres Directeurs Généraux Délégués et Directeurs Généraux Adjoints de BMCE Bank.

### 3. Comité de fonctionnement

Récemment créé, le Comité de Fonctionnement est l'instance de remontée, de partage de l'information et d'arbitrage de toute problématique technique, organisationnelle, logistique liée au fonctionnement des activités de la Banque. Il apporte ainsi une expertise métier/technique et émet des recommandations au Comité de Direction Générale afin d'éclairer ses décisions sur ces aspects.

| Membres                                  | Fonction                                                                            | Date d'entrée en fonction |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Président</b>                         |                                                                                     |                           |
| <b>Mounir CHRAIBI</b>                    | Directeur Général Délégué en charge du Pôle Information Technology & Process Groupe | 2010                      |
| <b>Membres</b>                           |                                                                                     |                           |
|                                          | Représentant de la Banque des Particuliers et Professionnels                        | 2010                      |
|                                          | Représentant de la Banque de l'Entreprise                                           | 2010                      |
|                                          | Représentant de la Logistique Groupe                                                | 2010                      |
|                                          | Représentant du Capital Humain Groupe                                               | 2010                      |
|                                          | Représentant des Risques Groupe                                                     | 2010                      |
|                                          | Représentant des Finances Groupe                                                    | 2010                      |
|                                          | Représentant du Contrôle Général Groupe                                             | 2010                      |
| <b>Secrétaire du Comité</b>              |                                                                                     |                           |
| <b>Représentant de la qualité Groupe</b> |                                                                                     |                           |

Source : BMCE Bank

Tous les responsables des pôles et directions hors membres permanents sont considérés comme membres associés, et assistent comme membres à part entière pour tous les sujets qu'ils proposent aux délibérations du comité de fonctionnement, lors de leur inscription à l'ordre du jour.

#### **4. 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 2009 à MAD 1 998 413 en net annuel, au titre des jetons de présence.

Pour sa part, la rémunération brute annuelle des membres de direction au titre du premier semestre 2010 est de MAD 13,34 millions. Par ailleurs, les prêts accordés aux membres de direction totalisent MAD 22 millions à fin juin 2010, dont plus de MAD 20,5 millions de crédits immobiliers.



## 5. Conventions réglementées

Cf. « Relations entre BMCE Bank et le Groupe FinanceCom », partie IV.

## 6. Comité ALCO

Composé des membres du Comité de Direction Générale (voire infra) et de huit responsables de la Banque, le Comité ALCO se réunit trimestriellement.

Le Comité ALCO a pour missions de :

- ☛ Formuler de la politique Actif-Passif ;
- ☛ Organiser et d'animer les sous-comités Actif-Passif ;
- ☛ Avoir une connaissance approfondie des types de risques inhérents aux activités de la Banque et de rester informé de l'évolution de ces risques en fonction de la tendance des marchés financiers, des pratiques de gestion des risques, et de l'activité de la Banque ;
- ☛ Revoir et approuver les procédures destinées à limiter les risques inhérents aux activités de la Banque en matière d'octroi de crédit, d'investissements, de trading, et autres activités et produits significatifs ;
- ☛ Maîtriser les systèmes de reporting qui mesurent et contrôlent quotidiennement les principales sources de risque ;
- ☛ Revoir et approuver périodiquement les limites de risque en fonction des changements éventuels dans la stratégie de l'Institution, d'approuver les nouveaux produits et de réagir à des changements importants des conditions de marché ;
- ☛ Et, s'assurer que les différentes lignes de business sont convenablement gérées, par des RH ayant un niveau de connaissance, d'expérience et d'expertise homogène avec la nature des activités supervisées.

## **7. Intéressement et participation du personnel**

Hormis le plan d'actionnariat réalisé en 2003 et renouvelé en 2005 dans le cadre des deux offres publiques de vente réservées aux salariés du Groupe BMCE Bank il n'existe aucun plan d'intéressement particulier pour le personnel de BMCE Bank.

L'offre publique de vente -OPV-, 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 OPV 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 1<sup>er</sup> 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.

## **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 Espanol 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) ;<br>➔ 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 ;<br>➔ 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 ;<br>➔ Ouverture d'un bureau de représentation en Allemagne ;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>1998</b>                          | ➔ Création de BMCE Capital, la banque d'affaires du Groupe BMCE ;<br>➔ 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 ;<br>➔ Lancement d'un emprunt de M EUR 160 destiné à financer la prise de participation dans les assurances et souscrit par 25 banques internationales ;<br>➔ Entrée à hauteur de 20% dans le capital de Méditelécom, en partenariat avec Telefonica et Portugal Telecom ; |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>2000</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Création du Holding FinanceCom ;</li> <li>➤ Inauguration des bureaux de représentation de Londres et de Pékin ;</li> <li>➤ Partenariat scellé avec le Groupe Espirito Santo, l'un des premiers groupes privés portugais ;</li> <li>➤ Prise de participation à hauteur de 1,56% dans la PROPARCO, filiale de l'Agence Française de Développement ;</li> <li>➤ Acquisition avec la Banque de Développement du Mali de 51% de la BMCD ;</li> <li>➤ Distinction « Bank of the Year Award » décerné par la revue spécialisée The Banker ;</li> <li>➤ Inauguration des premières écoles Medersat.Com de la Fondation BMCE ;</li> </ul> |
| <b>2001</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Ouverture du bureau de représentation de Barcelone ;</li> <li>➤ Titre « Bank of the Year Award » décerné pour la seconde fois par la revue spécialisée The Banker ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>2002</b> | <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>                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>2003</b> | <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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>2004</b> | <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>                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>2005</b> | <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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>2006</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Lancement de la nouvelle identité visuelle ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>2007</b> | <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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Mars 2008</b>      | <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 Watanya 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> </ul> |
| <b>Avril 2008</b>     | <ul style="list-style-type: none"> <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> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Mai 2008</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Emission d'un emprunt subordonné consenti par PROPARCO pour un montant de EUR 50 millions ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Août 2008</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Extension du plafond des Certificats de Dépôt émis le portant à MAD 10 milliards ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Septembre 2008</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Réduction de la valeur nominale de MAD 100 à MAD 10, portant le nombre d'actions à 158 751 390 ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Octobre 2008</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <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> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Décembre 2008</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <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>                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Février 2009</b>   | <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> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Mai 2009</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Emission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel pour un montant de MAD 1 Md.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Mars 2010</b>      | <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 à 9,40%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Octobre 2010</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Augmentation de capital réservée à la BFCM pour un montant de MAD 107 millions avec une prime d'émission de MAD 2,4 Md</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Source : BMCE Bank

## II. APPARTENANCE DE BMCE BANK AU GROUPE FINANCECOM

Au 31 octobre 2010, BMCE Bank est détenue à hauteur de 35,8% par le Groupe FinanceCom, directement et indirectement – participations détenues par RMA Watanya, FinanceCom S.A., et SFCM.

### Liste des filiales du Groupe FinanceCom à fin juin 2010 par pôle d'activité

|                             |                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>CORE BUSINESS</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ BMCE BANK (5%)</li> <li>➤ RMA WATANYA (55,9%)</li> </ul>                                                       |
| <b>RELAIS DE CROISSANCE</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ MEDITELECOM (50%)</li> <li>➤ ATCOM (95%)</li> <li>➤ MAGSHORE (50%)</li> <li>➤ RANCH ADAROUCHE (50%)</li> </ul> |
| <b>PRIVATE EQUITY</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ ARGAN CAPITAL (100%)</li> <li>➤ FINATECH (56%)</li> <li>➤ Autres investissements</li> </ul>                    |
| <b>PATRIMOINE</b>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ CAP ESTATE (70%)</li> <li>➤ REVLY's (50%)</li> <li>➤ AOS MAROC (40%)</li> </ul>                                |
| <b>INTERNATIONAL</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ FINANCECOM EUROPE (100%)</li> </ul>                                                                            |

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, deuxième groupe bancaire privé marocain<sup>15</sup> et (ii) le Groupe RMA Watanya, nouvel ensemble issu de la fusion de la RMA et Al Wataniya, accaparant une part de marché de 20,1% en termes de primes émises au 31 décembre 2009 avec plus de MAD 4,2 milliards<sup>16</sup> ;
- **Relais de croissance**, représenté notamment par Meditelecom, deuxième opérateur de téléphonie mobile au Maroc détenant une part de marché de 37,27% à fin 2009 avec un parc d'abonnés de 9 434 000 clients<sup>17</sup> ;
- **Private Equity**, incluant notamment les filiales (i) Argan Capital, pôle de gestion des fonds d'investissements du Groupe FinanceCom et, (ii) Finatech, holding de sociétés leader dans les nouvelles technologies de l'information ;
- **Patrimoine**, regroupant les filiales CAPESTATE, filiale immobilière du Groupe au capital de MAD 500 millions et REVLV'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

### 2.1. Core Business

#### RMA Watanya

Née de la fusion entre la Royale Marocaine d'Assurances et Al Wataniya effective depuis janvier 2005, RMA WATANYA est la deuxième compagnie du secteur marocain des assurances en termes de primes émises. En effet, au 30 juin 2010, le montant de ces primes s'élève à MAD 2,3 Milliards. Ainsi, RMA WATANYA capte une part de marché globale de 19,3% au 30/06/2010.

### 2.2. Relais de croissance

#### Meditelcom

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.

<sup>15</sup> En terme de total bilan selon les statistiques du GPBM au 31/12/2009

<sup>16</sup> Source : Fédération Marocaine des Sociétés d'Assurances et de Réassurance

<sup>17</sup> Source : Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications -ANRT-



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 Watanya. Le montant de cette transaction s'élève à EUR 800 millions.

A fin juin 2010, le parc d'abonnés du deuxième opérateur télécoms fait ressortir 10,2 millions de clients, en progression de 15% comparativement à 2009. Le chiffre d'affaires au titre du premier semestre 2010 s'élève à MAD 2,71 milliards, signant une appréciation de près de 12% par rapport à une année auparavant.

Notons que le 21 septembre 2010, France Télécom a signé un protocole d'accord avec la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) et FinanceCom visant à racheter 40% de Méditelécom, pour un montant de 640 millions d'euros.

### **Cap Retail**

Cap Retail est un opérateur spécialisé dans la distribution moderne dans les segments de l'équipement de la personne, de l'équipement de la maison et du luxe.

### **ATCOM**

AFRICA TELDIS et COMMUNICATION a été créée en janvier 2008 en tant qu'opérateur de référence dans les secteurs des média et de la communication au Maroc et en Afrique.

### **MAGSHORE**

Créée en 2006, Magshore est une filiale du Groupe FinanceCom spécialisée dans l'Offshoring, notamment la fourniture aux marchés européens et africains des services de business outsourcing (banque, assurance et télécommunications...).

### **RANCH ADAROUCH**

Ranch Adarauch est le plus grand élevage d'Afrique de bovins de type Santa Gertudis avec plus de 5000 têtes évoluant en mode de ranching sur un domaine de plus de 10 000 hectares.

## **2.3.Private Equity**

### **ARGAN Capital**

Argan Capital est le pôle de gestion des fonds d'investissements du Groupe FinanceCom structuré autour de 4 filiales spécialisées notamment (i) Capital Invest –pour la gestion des fonds de *private equity* (Capital développement et LBO)-, (ii) Actif Invest pour la gestion des fonds immobiliers et

touristiques, (iii) Infra Invest pour la gestion de fonds d'infrastructures et (iv) Retail Invest pour le pilotage des activités de distribution.

### **FINATECH**

Créé en juin 2007, FINATECH est un groupe d'entreprises spécialisées dans les nouvelles technologies de l'information et dont les métiers sont complémentaires.

FINATECH est organisé en quatre pôles d'activité bien distinctes couvrant toute les offres des NTI : (i) Infrastructures & Réseaux, (ii) Payment Systems & Security, (iii) Offshoring & IT services, et (iv) Innovation Technologies.

## **2.4. Patrimoine**

### **CAP ESTATE**

Cap Estate est la filiale immobilière du Groupe FinanceCom, dotée d'un capital de MAD 500 millions.

### **REVLy'S**

REVLy'S est une société de financement touristique détenue à part égale entre le Groupe FinanceCom et AMAN RESORT.

## **2.5. 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 GLOBAL CAPITAL : fonds européen de gestion multi-stratégies ;
- Et, FinanceCom Asset Management : Société de gestion de portefeuilles couvrant les marchés des deux rives de la Méditerranée.

Outre les filiales présentées ci-dessus, le Groupe FinanceCom détient également des participations dans d'autres sociétés notamment EMAT, Médi 1, Régional Airlines, Hanouty Shop etc.

## **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 premier semestre 2010, les engagements bruts de BMCE BANK envers les entités contrôlées par le Groupe FinanceCom s'élèvent à MAD 8,4 milliards.

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

##### **4.1. Conventions conclues au cours de l'exercice 2009**

Néant

##### **4.2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'application s'est poursuivie en 2009**

###### **Convention de bail commercial entre BMCE BANK et EMAT :**

Cette convention a pour objet de donner à bail un local, faisant office de bureau, situé à Casablanca – Boulevard Lalla Yacout.

Date d'effet de cette convention : depuis le 1er mars 2002.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de KMAD 295.

###### **Convention de prestation de service entre BMCE BANK et EMAT :**

Aux termes d'une convention cadre de prestation de services signée le 29 Aout 2007 et dont la durée est d'une année renouvelable, BMCE BANK a désigné EMAT en qualité de prestataire de services bancaires et financiers en charge de la mise en place, du développement et du fonctionnement d'une plate forme télématique BMCE Net au profit de sa clientèle

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de KMAD 7 900 hors taxes.

###### **Convention de distribution de services conclue entre BMCE BANK et EMAT :**

Cette convention a pour objet d'établir les termes et les conditions dans lesquelles BMCE BANK désigne EMAT en qualité de distributeur des Services via son portail télématique LIBRITY.

Les droits d'accès à LIBRITY seront facturés par la société EMAT à BMCE BANK comme suit :

- KMAD 3.000 hors taxes, payable à la signature de la convention ;
- Versements annuels sur une période de 5 ans d'un montant de KMAD 1 800 hors taxes au début de chaque année.

Cette convention est conclue pour une période de 5 ans à compter de la date du premier branchement.

Aucune charge n'a été comptabilisée au titre de l'exercice 2009.

###### **Convention de bail pour station de télécommunication avec MEDITELECOM :**

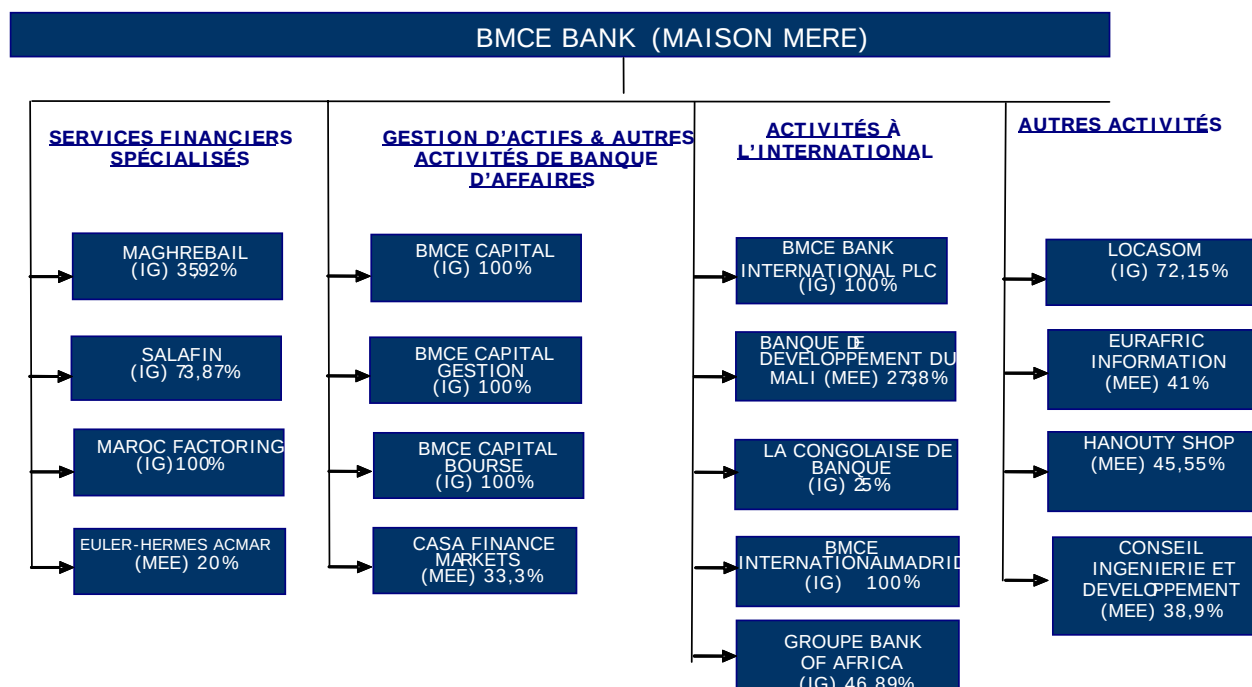
Cette convention a pour objet la prise à bail par MEDITELECOM d'une partie de la terrasse de l'immeuble sis Essaouira - n° 8, rue El Hajjali, propriété de BMCE BANK. La terrasse, objet du bail, est destinée à l'usage exclusif d'une station de télécommunication mobile.

Le bail est consenti moyennant un loyer annuel de KMAD 60 hors taxes.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de KMAD 81.

### III. FILIALES DE BMCE BANK

#### 1. Organigramme au 30 juin 2010



Source : BMCE Bank

#### 2. Présentation des filiales

##### 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 ;
- ☞ Inter médiation 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 terme de cette même année, et compte tenu du contexte difficile de marché, le chiffre d'affaires de BMCE Capital totalise MAD 164,3 millions et le résultat net ressort déficitaire à MAD -21 millions.

Au 30 juin 2010, BMCE Capital enregistre un chiffre d'affaires de MAD 90,3 millions et un déficit net de MAD -1,6 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                                         |                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                           | <b>BMCE Capital</b>                                |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                           | Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                              | MAD 100 000 000                                    |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                              | 1 000 000                                          |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                                    | 100%                                               |
| ➤ <b>% des droits de vote détenus</b>                                                           | 100%                                               |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                     | KMAD 90 317                                        |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                           | KMAD -1 633                                        |
| ➤ <b>Contribution au résultat net consolidé du Groupe BMCE Bank</b>                             | KMAD -4 393                                        |
| ➤ <b>Montant des dividendes prévus ou à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                                            |

Source: BMCE Bank

### **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*.

Ainsi, sur le marché central actions, BMCE Capital Bourse s'adjuge au 31 décembre 2008 une part de marché de 22%<sup>18</sup>, accédant ainsi au deuxième rang des sociétés de bourse de la Place.

Dans le cadre du développement des synergies entre BMCE Bank et ses filiales, BMCE Capital Bourse a participé à plusieurs opérations d'envergure initiées par le Groupe BMCE, notamment la cession par les salariés du Groupe BMCE de 2% du capital de la Banque.

A fin décembre 2008, BMCE Capital Bourse a drainé un chiffre d'affaires de MAD 87,4 millions (vs MAD 103,3 millions au 31 décembre 2007) et un résultat net de MAD 43,1 millions (vs MAD 52,8 millions une année auparavant).

Au 30 juin 2010, le résultat net de BMCE Capital Bourse s'est monté à MAD 35,4 millions pour un chiffre d'affaires de MAD 69,7 millions.

<sup>18</sup> Source : Statistiques Bourse de Casablanca au 31 décembre 2008

| Données au 30 juin 2010                                                                         |                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                           | <b>BMCE Capital Bourse</b>                         |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                           | Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                              | MAD 10 000 000                                     |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                              | 100 000                                            |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                                    | 100%                                               |
| ➤ <b>% des droits de vote détenus</b>                                                           | 100%                                               |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                     | KMAD 69 697                                        |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                           | KMAD 35 360                                        |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                                  | KMAD 34 564                                        |
| ➤ <b>Montant des dividendes prévus ou à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | KMAD 7 762                                         |

Source : BMCE Bank

### **BMCE Capital Gestion**

Durant l'année 2008, BMCE Capital Gestion a poursuivi ses actions d'amélioration, tant quantitative que qualitative, de son organisation ainsi que de son offre de produits à travers notamment le lancement d'une nouvelle catégorie de fonds dits contractuels : FCP Capital Sûr.

La filiale *Asset Management* a ainsi vu l'encours de ses actifs sous gestion s'améliorer de 8,8% comparativement à 2007, atteignant près de MAD 17 milliards, correspondant à une part de marché de 11%. Sur le plan financier, le résultat net de BMCE Capital Gestion s'établit à MAD 26,7 millions au terme de l'exercice 2008 (vs MAD 32,4 millions au 31/12/2007) pour un chiffre d'affaires de MAD 74,6 millions (vs MAD 89,1 millions une année auparavant).

A fin juin 2010, BMCE Capital Gestion a réalisé un chiffre d'affaires de MAD 38,3 millions drainant une capacité bénéficiaire de MAD 5,2 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                                         |                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                           | <b>BMCE Capital Gestion</b>                        |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                           | Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                              | MAD 5 000 000                                      |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                              | 50 000                                             |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                                    | 100%                                               |
| ➤ <b>% des droits de vote détenus</b>                                                           | 100%                                               |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                     | KMAD 38 295                                        |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                           | KMAD 5 249                                         |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                                  | KMAD 5 367                                         |
| ➤ <b>Montant des dividendes prévus ou à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 20 700                                       |

Source : BMCE Bank

### **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 affacturage a drainé un résultat net de MAD 10,4 millions au terme de l'exercice 2008 (vs MAD 10,8 millions à fin 2007) pour des revenus de MAD 31,7 millions (vs MAD 42,8 millions une année auparavant).

Au 30/06/10, MAROC FACTORING a totalisé des revenus de MAD 26,2 millions induisant un résultat net de MAD 4,2 millions à la même date.

| Données au 30 juin 2010                                                                         |                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                           | <b>Maroc Factoring</b>         |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                           | 243, Bd Mohamed V - Casablanca |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                              | MAD 45 000 000                 |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                              | 450 000                        |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                                    | 100%                           |
| ➤ <b>% des droits de vote détenus</b>                                                           | 100%                           |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                     | KMAD 26 195                    |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                           | KMAD 4 183                     |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                                  | KMAD 5 182                     |
| ➤ <b>Montant des dividendes prévus ou à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | KMAD 3 342,2                   |

Source : BMCE Bank

### **Salafin**

La société de crédit à la consommation SALAFIN a été créée en 1997. Elle est dotée aujourd'hui d'un capital de MAD 237,3 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.

A l'issue de l'exercice 2008, l'encours net de crédits se monte à MAD 3,1 milliards drainant un PNB de MAD 260,7 millions (vs MAD 233,4 millions une année auparavant). Le résultat net ressort à MAD 101,5 millions, contre MAD 84,4 millions à fin 2007.

Les réalisations de SALAFIN au titre du premier semestre 2010 laissent apparaître un PNB de MAD 143,5 millions drainant un résultat net de MAD 53,8 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                 | <b>Salafin</b>                                            |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | Zenith Millenium - Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                    | MAD 177 944 600                                           |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 1 779 446                                                 |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 73,87%                                                    |
| ➤ <b>% des droits de vote détenus</b>                                                 | 73,87%                                                    |
| ➤ <b>Identité des autres actionnaires</b>                                             | Personnel Salafin : 5,7%<br>Divers actionnaires : 20%     |
| ➤ <b>Produit Net Bancaire</b>                                                         | KMAD 143 490                                              |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD 30 478                                               |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD 53 806                                               |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 60 501                                              |

Source : BMCE Bank

### **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.

A fin 2008, MAGHREBAIL dégage une capacité bénéficiaire de MAD 71,6 millions, en progression de 21,0% comparativement à 2007, pour un PNB de MAD 173,4 millions (vs MAD 151,3 millions une année auparavant).

Au 30 juin 2010, la filiale crédit-bail du Groupe BMCE Bank totalise un PNB de MAD 103,7 millions tandis que la capacité bénéficiaire s'élève à MAD 39,7 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                        |                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Dénomination                                                                 | <b>Maghrebail</b>                                                       |
| ➤ Siège social                                                                 | 45, Bd Moulay Youssef - Casablanca                                      |
| ➤ Montant du capital détenu                                                    | MAD 36 886 200                                                          |
| ➤ Nombre d'actions détenues                                                    | 368 862                                                                 |
| ➤ % du capital détenu                                                          | 35,90%                                                                  |
| ➤ % des droits de vote détenus                                                 | 35,90%                                                                  |
| ➤ Identité des autres actionnaires                                             | RMA WATANYA : 37,8%<br>MAMDA & MCMA : 8%<br>Divers actionnaires : 18,2% |
| ➤ PNB                                                                          | K MAD 103 705                                                           |
| ➤ Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank                        | K MAD 21 911                                                            |
| ➤ Résultat net                                                                 | K MAD 39 677                                                            |
| ➤ Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009 | K MAD 18 443,1                                                          |

Source : BMCE Bank

**Casa Finance Markets**

Adossée à Casablanca Finance Group, Banque d'affaires indépendante, Casablanca Finance Markets intervient sur le marché des titres négociables de la dette.

| Données au 30 juin 2010                                                        |                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Dénomination                                                                 | <b>Casa Finance Market</b>                                                                  |
| ➤ Siège social                                                                 | 5, 7 Rue Ibn Toufail - Casablanca                                                           |
| ➤ Montant du capital détenu                                                    | MAD 38 287 600                                                                              |
| ➤ Nombre d'actions détenues                                                    | 382 876                                                                                     |
| ➤ % du capital détenu                                                          | 33,33%                                                                                      |
| ➤ % des droits de vote détenu                                                  | 33,33%                                                                                      |
| ➤ Identité des autres actionnaires                                             | CFG GROUP : 31,37%<br>RMA WATANYA : 11,76%<br>AXA ASSURANCE MAROC : 11,76%<br>CIMR : 11,76% |
| ➤ Chiffre d'affaires                                                           | KMAD 19 283                                                                                 |
| ➤ Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank                        | KMAD 912                                                                                    |
| ➤ Résultat net                                                                 | KMAD 2 736                                                                                  |
| ➤ Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009 | K MAD 0                                                                                     |

Source : BMCE Bank

### **BMCE INTERNATIONAL UK (Ex MediCapital Bank)**

La création de BMCE BANK INTERNATIONAL UK, la filiale du Groupe BMCE basée à Londres, marque une avancée significative nouvelle de BMCE Bank dans le cadre de son développement à l'international. Elle fédérera l'ensemble des activités de BMCE Bank en Europe et spécialisée dans le *Corporate Banking*, la Banque d'Investissement et de Marchés. Elle offrira ses produits et services à la clientèle du Groupe BMCE Bank basée en Afrique, au Moyen-Orient et dans d'autres contrées asiatiques, dont elle ambitionne d'être le point d'accès privilégié aux marchés financiers internationaux.

De portée stratégique, cette implantation devrait être porteur de valeur ajoutée économique significative, à la fois pour le Groupe et pour le Maroc, qui se veut un acteur dynamique dans la promotion économique et politique de la région Méditerranéenne et du continent africain dans son ensemble.

Les autorités monétaires britanniques ont accordé, le 16 mai 2007, l'agrément de banque universelle à BMCE BANK INTERNATIONAL UK, après que le Comité des Etablissements de Crédit, présidé par Bank-Al-Maghrib, avait préalablement donné son accord en date du 14 mars 2007. Cette filiale a effectivement démarré ses activités au courant du deuxième semestre 2007.

En 2010, MEDICAPITAL BANK change de dénomination et devient BMCE INTERNATIONAL BANK UK.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                 | BMCE BANK INTERNATIONAL Plc                                                         |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | Juxon House - 2 <sup>nd</sup> Floor - 100 St Paul's Churchyard<br>London - EC4M 8BU |
| ◆ <b>Montant du capital détenu</b>                                                    | GBP 94 173 000 <sup>19</sup>                                                        |
| ◆ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 94 173 000                                                                          |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 100%                                                                                |
| ➤ <b>% des droits de vote détenu</b>                                                  | 100%                                                                                |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                           | KMAD 148 778                                                                        |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD -45 397                                                                        |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD -45 397                                                                        |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                                                                             |

Source : BMCE Bank

### **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>20</sup>.

<sup>19</sup> Une augmentation de capital de l'ordre de M GBP 30 a été opérée au cours du premiers semestre 2009

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.

Au 30 juin 2010, la BDM dégage un PNB de MAD 180 millions et un résultat net de MAD 50,9 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                 | <b>Banque de Développement du Mali</b>                                                              |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | Bamako - Mali                                                                                       |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                    | FCFA 1 029 260 000                                                                                  |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 102 926                                                                                             |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 27,38%                                                                                              |
| ➤ <b>% des droits de vote détenu</b>                                                  | 27,38%                                                                                              |
| ➤ <b>Identité des autres actionnaires</b>                                             | Etat du Mali : 19,58%<br>BCEAO : 15,96%<br>BOAD : 15,96%<br>CCIM : 12,87%<br>Privés maliens : 8,26% |
| ➤ <b>Produit Net Bancaire</b>                                                         | KMAD 180 000                                                                                        |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD 13 608                                                                                         |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD 50 920                                                                                         |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 4 745,287                                                                                     |

Source : BMCE Bank

### La Congolaise de Banque

Acquise en 2004 et entrée dans le périmètre de consolidation en 2005<sup>21</sup>, la Congolaise de Banque affiche des indicateurs d'activité et financiers satisfaisants. Au terme du premier semestre 2010, sa capacité bénéficiaire ressort à MAD 31,5 millions pour un PNB de MAD 110,2 millions.

| Données au 30 juin 2010            |                                |
|------------------------------------|--------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>              | <b>La Congolaise de Banque</b> |
| ➤ <b>Siège social</b>              | Brazzaville - Congo            |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b> | FCFA 1 000 000 000             |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b> | 100 000                        |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>       | 25%                            |

<sup>20</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 2003, 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

<sup>21</sup> Son exclusion du périmètre de consolidation en 2004 a été motivée par l'indisponibilité d'informations financières au titre de cet exercice

|                                                                                |                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| ➤ % des droits de vote détenu                                                  | 25%                                                 |
| ➤ Identité des autres actionnaires                                             | Etat : 10%<br>Privés locaux : 64%<br>Personnel : 1% |
| ➤ Produit Net Bancaire                                                         | KMAD 110 195                                        |
| ➤ Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank                        | KMAD 9 698                                          |
| ➤ Résultat net                                                                 | KMAD 31 538                                         |
| ➤ Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009 | K MAD 5 336,492                                     |

Source : BMCE Bank

**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%. Présent dans une dizaine de pays africains, le Groupe BOA affiche un produit net bancaire de MAD 1 123,7 millions à fin juin 2010 permettant de drainer un résultat net de MAD 297 millions.

**Données au 30 juin 2010**

|                                                                                |                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ Dénomination                                                                 | <b>Groupe Bank Of Africa</b>                                                                                |
| ➤ Objet social                                                                 | Réseau de banques commerciales et de sociétés financières, toutes entièrement dédiées au continent africain |
| ➤ Siège social                                                                 | Bamako - Mali                                                                                               |
| ➤ Montant du capital détenu                                                    | EUR 18 919 200                                                                                              |
| ➤ Nombre d'actions détenues                                                    | 122 057                                                                                                     |
| ➤ % du capital détenu                                                          | 46,89%                                                                                                      |
| ➤ % des droits de vote détenu                                                  | 46,89%                                                                                                      |
| ➤ Identité des autres actionnaires                                             | Akoua'Ba : 23,0%<br>FMO : 5,0%<br>Proparco : 3,3%<br>BIO : 1,6%<br>Divers personnes physiques : 24,6%       |
| ◆ Produit Net Bancaire                                                         | KMAD 1 123 718                                                                                              |
| ➤ Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank                        | KMAD 73 477                                                                                                 |
| ➤ Résultat net                                                                 | KMAD 297 046                                                                                                |
| ➤ Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009 | K MAD 31 205                                                                                                |

Source : BMCE Bank

**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. A fin juin 2010, la société génère un résultat net de MAD 3,6 millions pour un chiffre d'affaires de MAD 25,8 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| ➤ <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>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 / Groupe Banque Populaire / SGMB / SMAEX |
| ➤ <b>Chiffre d'affaires</b>                                                           | KMAD 25 757                                                |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD 716                                                   |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD 3 581                                                 |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                                                    |

Source : BMCE Bank

**BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE (ex BMCE INTERNATIONAL MADRID)**

Détenue à 100% par le Groupe BMCE Bank, BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE est une Banque de droit espagnol créée en 1993 par BMCE Bank et des partenaires nationaux.

Cette filiale a pour vocation la promotion et le développement du commerce extérieur entre l'Europe et le monde arabe, entre l'Espagne et le Maroc, en particulier.

Il est à noter que BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE est en cours d'intégration dans le réseau de BMCE INTERNATIONAL UK ( Ex MediCapital Bank).

A l'issue du premier semestre 2010, le produit net bancaire de BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE s'élève à MAD 41,4 millions tandis que sa capacité bénéficiaire se fixe à MAD 14,5 millions.

En 2010, BMCE INTERNATIONAL MADRID change de dénomination et devient BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE.

| Données au 30 juin 2010 |                                   |
|-------------------------|-----------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>   | <b>BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE</b> |
| ➤ <b>Objet social</b>   | Secteur bancaire                  |

|                                                                                       |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | Serrano, 59, 28006 Madrid |
| ➤ <b>Montant du capital détenu</b>                                                    | EUR 18 030 000            |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 300 000                   |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 100%                      |
| ➤ <b>% des droits de vote détenu</b>                                                  | 100%                      |
| ➤ <b>Produit Net Bancaire</b>                                                         | KMAD 41 374               |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD 14 496               |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                   |

Source : BMCE Bank

### **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...

BMCE Bank Offshore affiche un PNB de MAD 30,5 millions au terme du premier semestre 2010 et un résultat net de MAD 27 millions.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                 | <b>BMCE BANK OFFSHORE</b>                     |
| ➤ <b>Objet social</b>                                                                 | Banque                                        |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | BMCE Bank Offshore, BP 513 Zone Franche, Port |
| ➤ <b>Montant du capital détenu - Dotation</b>                                         | USD 500 000                                   |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 100%                                          |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 100%                                          |
| ➤ <b>% des droits de vote détenu</b>                                                  | 100%                                          |
| ➤ <b>Produit Net Bancaire</b>                                                         | KMAD 30 525                                   |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD 27 037                                   |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD 27 037                                   |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                                       |

Source : BMCE Bank

**BMCE Paris**

Au 30 juin 2010, le résultat net de BMCE Paris est déficitaire de K MAD 66. A signaler que cette filiale est en liquidation judiciaire; ses activités étant transférées à MediCapital Bank.

| Données au 30 juin 2010                                                               |                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| ➤ <b>Dénomination</b>                                                                 | <b>BMCE PARIS (*)</b>         |
| ➤ <b>Objet social</b>                                                                 | Banque                        |
| ➤ <b>Siège social</b>                                                                 | 3 Rue Boudreau 75009 Paris 09 |
| ➤ <b>Montant du capital détenu - Dotation</b>                                         | K EUR 72 104                  |
| ➤ <b>Nombre d'actions détenues</b>                                                    | 100%                          |
| ➤ <b>% du capital détenu</b>                                                          | 100%                          |
| ➤ <b>% des droits de vote détenu</b>                                                  | 100%                          |
| ➤ <b>Produit Net Bancaire</b>                                                         | KMAD 0                        |
| ➤ <b>Contribution au résultat net part du Groupe BMCE Bank</b>                        | KMAD -66                      |
| ➤ <b>Résultat net</b>                                                                 | KMAD -66                      |
| ➤ <b>Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2009</b> | K MAD 0                       |

(\*) Transfert de l'activité à MediCapital Bank

Source : BMCE Bank

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

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

**3.1 CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2010<sup>22</sup>****3.1.1 CONTRAT DE PRESTATIONS DE SERVICES INFORMATIQUES ENTRE BMCE BANK ET EURAFRIC INFORMATION**

Par ce contrat, conclu le 1er avril 2010, BMCE Bank confie à EurAfric Information l'externalisation de son système d'information, les prestations de développement le concernant incluant, sous la tutelle de BMCE Bank, la réalisation du Schéma Directeur Informatique Consolidé Banque et Assurance. Le contrat entre en vigueur à compter de sa signature pour une durée de cinq ans.

Le prix des prestations est facturé à 20/ 80 respectivement concernant l'Assurance et la Banque. Un tarif unique est appliqué par client et par Business Unit (Développement, Help Desk, Production et techno).

**3.1.2 AVENANT AU CONTRAT DE BAIL COMMERCIAL CONCLU ENTRE BMCE BANK ET LA SOCIÉTÉ ILEM INFORGÉRANCE.**

<sup>22</sup> Source : BMCE Bank



Prenant effet le 1er janvier 2010, cet avenant au contrat de bail conclu initialement entre BMCE Bank et la société EMAT prévoit le transfert dudit contrat au profit de la société ILEM Infogérance, filiale du Groupe. Le local donné à bail correspond au plateau de bureau et son local mitoyen, sis à Casablanca, 18 rue Mohammed Belloul, 2ème étage. Le bail est consenti moyennant un loyer mensuel de vingt cinq mille trois cent sept dirhams TTC payable trimestriellement.

### **3.2 CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2009**

#### **3.2.1. Convention de mise en place d'une plate forme de recouvrement entre BMCE BANK et SALAFIN (avenant)**

Conclue le 15 septembre 2008 puis modifiée le 5 juin 2009, cette convention, a pour objet la mise en place et la gestion d'une plate forme de recouvrement par SALAFIN dans le but de traiter les créances en anomalie de 1<sup>er</sup> niveau des clients SALAFIN et de la clientèle de masse de BMCE Bank.

L'avenant a pour objet de convenir des modalités de dérogation au contrat principal en prévoyant la prise en charge à titre exceptionnel par BMCE BANK de la rémunération de SALAFIN au titre du contrat ASP à conclure avec ce dernier.

La rémunération de SALAFIN est fixée par le biais d'une grille tarifaire.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de KMAD 2 053 hors taxes.

#### **3.2.2. Convention 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...).

Cette convention a été conclue aux conditions suivantes :

- Coût de la mise en œuvre : K MAD 600 ;
- Coût du service d'hébergement et d'exploitation : coût par utilisateur de l'application par mois : K MAD 3 ;
- Coût de restauration d'une sauvegarde de l'outil de recouvrement à la demande du client (BMCE BANK) : K MAD 5.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de K MAD 1 542 hors taxes.

### 3.2.3. 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.

Cette convention a été conclue aux conditions 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 \* quotité de l'aval bancaire).

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de K MAD 2 160.

### 3.2.4. 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 BANK lui fournissant l'assistance nécessaire. Ce produit sera commercialisé au niveau du réseau BMCE BANK.

Cette convention a été conclue aux conditions suivantes :

- BMCE BANK s'engage uniquement à favoriser le règlement des loyers relatifs à BMCE LLD par ses clients, (prélèvement 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.

### 3.2.5. Contrat de bail conclu entre BMCE BANK et EURAFRIC INFORMATION (EAI)

Conclu le 8 octobre 2009, ce contrat prévoit la location par BMCE BANK au profit de EAI, d'un appartement de 279 m<sup>2</sup> situé à Casablanca 243 Bd Mohammed V, objet du TF n°36929/C, propriété dite « GAMECOUR ».

Le bail est consenti, à compter du 15 octobre 2009, pour des périodes de trois ans renouvelables par tacite reconduction, pour un montant mensuel de MAD 23 436 charges et taxes comprises.

BMCE BANK est actionnaire d'EURAFRIC INFORMATION à hauteur de 41% du capital social et participe au travers de ses représentants au Conseil de Surveillance et du Directoire d'EURAFRIC INFORMATION.

Au titre de cette convention, la société a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de K MAD 47.

### **3.2.6. Convention de partenariat entre BMCE BANK et ASSURBANK**

Conclue le 27 août 2009, cette convention a pour objet le développement d'un partenariat durable mutuellement profitable entre les parties dans les domaines du conseil et du courtage d'assurance, dans les domaines de la promotion immobilière, des entreprises en création.

Cette convention ne concerne que le réseau des centres d'affaires et l'agence Corporate de BMCE BANK. BMCE BANK agit en qualité de prescripteur pour le compte de BMCE ASSURBANK en orientant sa clientèle vers cette dernière.

Cette convention n'a produit aucun effet sur les comptes de la banque arrêtés au 31 décembre 2009.

### **3.2.7. Convention de partenariat entre BMCE BANK et CAP EVAL**

Conclue le 7 décembre 2009, cette convention a pour objet la coopération entre les parties en vue de la réalisation d'expertises immobilières que BMCE BANK souhaite confier à CAP EVAL, société commune de BMCE BANK et de TABIMED elle-même filiale de la CAM. CAP EVAL a pour objet social la réalisation d'expertises en évaluation immobilière. BMCE BANK aura recours à CAP EVAL dans le cadre de son activité d'octroi de crédits assortis de garanties hypothécaires.

CAP EVAL est rémunérée par le client ou le prospect de BMCE BANK au titre de l'expertise réalisée conformément à une grille tarifaire, détaillant les tarifs en fonction de la nature du bien, ainsi que le prix des rapports d'expertises.

### **3.2.8. Convention de rémunération entre BMCE Bank et BMCE Capital**

Dans le cadre de l'emprunt obligataire subordonné agréé par l'assemblée générale ordinaire du 22 juillet 2008 d'un montant maximum de 2 milliards de dirhams, BMCE BANK a mandaté BMCE CAPITAL au titre de la première et seconde tranche de l'emprunt (octobre 2008) en qualité de coordinateur global, conseiller de l'opération, et agent de placement.

Au titre de la première convention conclue le 6 février 2009, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de 500 KDH.

Au titre de la seconde convention conclue le 1 juin 2009, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de 500 KDH.

### **3.2.9 Convention de traitement des transferts de fonds entre BMCE Bank et DIRHAM EXPRESS**

Conclue le 5 mars 2009, cette convention a pour principal objet la réalisation par DIRHAM EXPRESS des transferts de fonds à partir de la CAM (CAJA MEDITERRANEO) vers le Maroc à destination de BMCE BANK. Cette convention complète le partenariat BMCE BANK / CAM en date du 8 octobre 2008.

Cette convention a été conclue aux conditions suivantes :

- transferts de compte à compte : 0,5 euros par opération;
- mises à disposition cash to cash ou account to cash : 0,8 euros par opération.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de 14 KDH.

### **3.2.10. Convention entre BMCE et BFCM ayant pour objet de définir les modalités de traitement des prestations servies par les organismes sociaux français à leurs bénéficiaires résidant au Maroc**

Conclue le 26 mai 2009, cette convention stipule que BMCE BANK s'engage à traiter les paiements de pensions au Maroc transmis par la BFCM (Banque Fédérative du Crédit Mutuel) et à veiller au bon acheminement des fonds confiés par cette dernière jusqu'au destinataire final conformément aux coordonnées fournies par les organismes de retraite et le calendrier transmis annuellement par BFCM.

BMCE BANK perçoit pour chaque opération une somme de 5 DH (plus la TVA pour la mise à disposition). Cette tarification est effectuée FRANCO pour les clients BMCE BANK et est de 1 pour 1000 avec un minimum de 5 DH (plus la TVA pour les autres clients).

Cette convention n'a produit aucun effet sur les comptes de la banque arrêtés au 31 décembre 2009.

### **3.2.11. Convention de partenariat entre ACCOR GESTION MAROC et BMCE bank relative à l'offre pack DAWLI (carte avantages)**

Conclue le 26 mai 2009, cette convention a pour objet l'offre d'avantages par le partenaire sur présentation de la carte nominative dite Avantages distribuée par BMCE BANK aux clients BMCE BANK: cette carte offre aux titulaires des réductions sur services touristiques spécialement hôteliers.

Cette convention n'a produit aucun effet sur les comptes de la banque arrêtés au 31 décembre 2009.

### **3.2.12. Convention de prestations de services entre CAM et BMCE BANK au titre de la commercialisation de produits bancaires auprès de personnes morales**

Conclu par les deux parties le 13 juillet 2009, ce contrat stipule que CAM (CAJA MEDITERRANEO) s'engage à prescrire à BMCE BANK des clients potentiels et des clients BMCE BANK (c'est à dire déjà titulaires d'un compte BMCE) personnes morales ou entrepreneurs résidant ou non au Maroc souhaitant réaliser des opérations bancaires d'actif et / ou de passif au Maroc conformément aux conditions précisées par BMCE BANK. La CAM agit en qualité d'intermédiaire.

Cette convention a été conclue aux conditions suivantes :

- Commissions semestrielles versées à la CAM sur les opérations d'actif et de passif sur le premier exercice uniquement de chaque opération: 60 euros HT par compte ouvert.
- Commission de 0,25% HT l'an à raison des opérations de passif présentées calculée sur la base du solde moyen maintenu par le client potentiel ou le client BMCE sur l'ensemble de ses opérations de passif.

Sur les opérations d'actifs la CAM perçoit une commission définie selon la nature du client et de l'existence ou non d'une garantie par la CAM (de 20 à 50% des conditions appliquées), la nature du crédit (de 0,50% à 0,75% l'an HT sur le volume d'opérations présentées par la CAM).

Aucune commission n'a été comptabilisée au titre de l'exercice 2009.

### **3.3. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURES ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2008**

#### **3.3.1. Convention portant mandat de gestion par BMCE CAPITAL Bourse du programme de rachat de BMCE BANK de ses propres actions en bourse**

Par cette convention, conclue le 9 novembre 2005, BMCE BANK confie à BMCE CAPITAL Bourse l'exécution du programme de rachat par BMCE BANK de ses propres actions en Bourse dans les conditions déterminées par la loi.

En contrepartie, BMCE BANK règle au mandataire BMCE CAPITAL Bourse la somme forfaitaire de KMAD 750 au titre des frais de gestion et de réalisation de l'ensemble du programme.

Le montant ci-dessus est payable en deux tranches :

- 50% le 1er janvier 2006,
- 50% au 1er janvier 2007.

Le renouvellement de la convention de gestion du programme de rachat est fait par tacite reconduction du fait que le programme de rachat des actions reste toujours en vigueur. Aussi le renouvellement dudit Programme a fait l'objet d'autorisation par l'AGO.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009, une charge globale KMAD 750 hors taxes.

#### **3.3.2. Convention d'avance en compte courant entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Cette convention, conclue le 13 décembre 2005, a pour objet de mettre à disposition par BMCE BANK d'une avance en compte courant rémunéré au bénéfice de BMCE CAPITAL. Cette convention vise à permettre le financement des opérations d'augmentation de capital des filiales MED CAPITAL COMMUNICATION et BMCE CAPITAL CONSEIL. Cette avance est rémunérée au taux de 2,78% hors TVA.

Au 31 décembre 2009, le solde de l'avance s'est élevé à K MAD 15 800 et le produit constaté dans les comptes de BMCE BANK est de KMAD 1 471.

### **3.3.3. Convention de gestion des activités de trésorerie entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

La convention, établie le 19 octobre 1999, a pour objet de confier à BMCE CAPITAL, la gestion des activités de trésorerie et de marché monétaire, obligataire et de change en dirhams, en dirhams convertibles et en devises de la banque et de sa succursale à Tanger, Tanger Off Shore « TOS ».

Cette convention est conclue pour une durée de 3 ans renouvelable pour des périodes successives.

Les conditions de rémunération des prestations fournies par BMCE CAPITAL, fixées par avenant en date du 22 novembre 2001, sont les suivantes :

- BMCE CAPITAL perçoit une rémunération annuelle représentant 15% de l'excédent, par rapport à 100 millions de dirhams du résultat brut d'exploitation généré par les activités de marché de la Banque ;
- La rémunération de BMCE CAPITAL ne peut être inférieure à 10 millions de dirhams, ni supérieure à 20 millions de dirhams pour chaque période de gestion de 12 mois.

Cette convention prévoit aussi la refacturation des charges engagées par BMCE Capital pour le compte de BMCE Bank suivant un budget annuel arrêté par les deux parties.

Au titre de l'exercice 2009, la rémunération de BMCE CAPITAL s'établit à 20 millions de dirhams hors taxes.

Le montant de la refacturation des charges constatées, au titre de l'exercice 2009, s'élève à K MAD 55 271 hors taxes.

### **3.3.4. Convention de bail commercial entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Cette convention a pour objet de donner à bail à BMCE CAPITAL des espaces de bureaux situés aux Agences BMCE BANK Rabat-Ibnou Sina et Agadir-Ville.

Date d'effet de cette convention : depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2002.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de KMAD 46.

### **3.3.5. Convention de bail commercial entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Cette convention a pour objet de donner à bail à BMCE CAPITAL un local faisant office de bureau au 8<sup>ème</sup> étage de la Tour BMCE-Bank sis au rond point Hassan II.

Date d'effet de cette convention : depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de KMAD 1 836.

### **3.3.6. Convention de bail commercial entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Cette convention a pour objet de donner à bail à BMCE CAPITAL un local faisant office de bureau au 7<sup>ème</sup> étage de la Tour BMCE-Bank sis au 142, Avenue Hassan II.

Date d'effet de cette convention : depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 un produit global de KMAD 270.

### **3.3.9. Convention de distribution entre BMCE BANK et SALAFIN**

Conclue en 2006, cette convention a pour objet de régir les principaux droits et obligations qui incombent à chacune des parties, dans le cadre des prêts à la consommation commercialisés exclusivement par BMCE BANK et gérés par SALAFIN.

La rémunération est décomposée de la manière suivante :

- Rémunération sous forme de rétrocession de marge calculée trimestriellement sur la base des encours moyens sains réalisés grâce au réseau bancaire de BMCE BANK.
- Rémunération basée sur le volume de production nouvelle.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009, un produit de KMAD 23 097.

### **3.3.10. Convention d'avance en compte courant entre BMCE BANK et MABANI.COM**

Conclue en 2005, cette convention prévoit que BMCE BANK accorde une avance en compte courant au bénéfice de MABANI.COM pour un montant maximum en principal de KMAD 22 429. Cette avance est rémunérée au taux de 2,78% hors TVA.

Au 31 décembre 2009, le solde de l'avance s'est élevé à KMAD 2 729 et le produit constaté dans les comptes de BMCE BANK est de KMAD 76.

### **3.3.11. Conventions de rémunération entre BMCE BANK et BMCE CAPITAL**

Dans le cadre de l'emprunt obligataire subordonné agréé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 juillet 2008 d'un montant maximum de MAD 2 Md, BMCE BANK a mandaté BMCE CAPITAL au titre de la première et seconde tranche de l'emprunt (octobre 2008) en qualité de coordinateur global, conseiller de l'opération, et agent de placement.

Au titre de la première convention conclue le 6 février 2009, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de K MAD 500.

Au titre de la seconde convention conclue le 1<sup>er</sup> juin 2009, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2009 une charge globale de K MAD 500.



### 3.3.12. Conventions de gestion de prestations informatiques entre BMCE BANK et EURAFRIC INFORMATION

Conclue le 6 octobre 2008, cette convention porte sur la fourniture de prestations informatiques entre la société EURAFRIC INFORMATION et BMCE BANK.

Au titre de l'exercice 2009, les prestations facturées par EURAFRIC INFORMATION dans ce cadre s'élèvent à K MAD 39 276 hors taxes.

### 3.3.13. Convention de prestations technique et informatique entre BMCE BANK et SALAFIN

Cette convention a pour objet des prestations d'aide à la vente, de prévention du risque et de mise en place des crédits à la consommation pour une rémunération de DH 20.000.000 HT.

## 4. Prêts octroyés aux filiales de BMCE Bank

Les prêts accordés aux filiales sont consentis à des conditions variables selon le type de prêts. Le total des engagements de BMCE Bank envers les différentes filiales se présente comme suit à fin juin 2010 :

| Filiale                                   | Encours -K MAD   |
|-------------------------------------------|------------------|
| BMCE Capital Bourse                       | 5 286            |
| BMCE Capital Gestion                      | 100              |
| BMCE Capital                              | 25 498           |
| BMCE Bank International PLC               | 2 209 775        |
| DOCUPRINT                                 | 4 000            |
| MAGHREBAIL                                | 1 861 583        |
| MAROC FACTORING                           | 170 568          |
| SALAFIN                                   | 60 294           |
| <b>Total Engagements sur les filiales</b> | <b>4 337 104</b> |
| <b>En % des engagements de BMCE BANK</b>  | <b>5,51%</b>     |

Source : BMCE Bank



## ACTIVITE

### 1. Aperçu du secteur bancaire

#### 1.1. 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<sup>23</sup> 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.

| 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.                                                                                                 | $\geq 12\%$  |
| <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. | $\geq 100\%$ |
| <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.  | $\leq 20\%$  |
| <b>Réserve monétaire</b>                                                               | Fonds dont la banque dispose auprès de BAM, sous forme de comptes gelés et équivalents en moyenne mensuelle à 6% de ses dépôts à vue.                                                                          | $= 6\%$      |
| <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 :                                                                                                                        |              |
|                                                                                        | - créances pré-douteuses ;                                                                                                                                                                                     | $\geq 20\%$  |
|                                                                                        | - créances douteuses ;                                                                                                                                                                                         | $\geq 50\%$  |
|                                                                                        | - créances compromises.                                                                                                                                                                                        | $\geq 100\%$ |
|                                                                                        | Les provisions doivent être constituées selon la classe de risque et déduction faite des garanties détenues et des agios réservés.                                                                             |              |

<sup>23</sup> Libéralisation des taux, déréglementation de l'activité bancaire, etc.

## 1.2. Activité du secteur bancaire entre 2006 et S1 2010

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.

A fin 2009, le secteur compte 19<sup>24</sup> 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 Marocain**, constitué de la BCP et de onze Banques Populaires Régionales ;
- Les **ex-Organismes Financiers Spécialisés**, à savoir le CAM et le CIH ;
- Et, les **autres banques**, telles que Citibank, Bank Al Amal, le Fonds d'Equipement Communal, MédiaFinance & Casablanca Finance Markets, 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 2009 respectivement la majorité du capital de la BMCI, de la SGMB et de CDM avec des parts de 66,74%, de 51,6% et de 76,66%. Par ailleurs, Grupo Santander est actionnaire dans Attijariwafa Bank à hauteur de 4,50% à travers Santusa Holding ; tandis que le Groupe CM-CIC détient, à travers sa holding la Banque Fédérative du Crédit Mutuel -BFCM-, 19,94% du capital de BMCE Bank.

Les principaux faits ayant marqué le secteur bancaire depuis 2006 se profilent comme suit :

- La prise de participation, le 6 juillet 2006, par le Groupe des Caisses d'Epargne de 35% du holding Massira Capital Management, actionnaire majoritaire (67%) du CIH ;
- L'acquisition par Attijariwafa Bank de 66,67% du capital de la Banque SenegaloTunisienne -BST- en novembre 2006 et rachat de 79,15% de la Compagnie Bancaire de l'Afrique de l'Ouest -CBAO- en avril 2008 ;
- La signature d'un protocole d'entente en mars 2007 pour la prise de participation par le Groupe BMCE de 35% du Groupe AFH/BOA présent dans une dizaine de pays africains ;
- La cession en avril 2007 de 5% du capital de BMCE Bank détenu en propre au profit de la Caja de Ahorros del Mediterraneo -CAM- ;
- L'obtention en mai 2007 d'un agrément bancaire par la filiale londonienne de BMCE Bank, MediCapital Bank ;
- Le renforcement, en mars 2008, de la participation du CIC dans le capital de BMCE Bank à 15% ;

<sup>24</sup> Source : Rapport annuel 2009 de Bank Al Maghrib sur le contrôle des établissements de crédits.

- ✦ Le rachat de 51% du capital de la Banque Internationale pour le Mali -BIM- par le consortium Attijariwafa Bank, SNI et ONA en juillet 2008 ;
- ✦ La prise de participation en juillet 2008 par BMCE Bank de 7,5% supplémentaires dans BOA portant la part dans le capital de cette dernière à 42,5% ;
- ✦ L'acquisition en novembre 2008 par Attijariwafa Bank de 5 banques africaines auprès du Crédit Agricole France pour un montant global de MAD 2,8 milliards. Parallèlement, Attijariwafa Bank a procédé à la cession pour le compte du groupe français Crédit Agricole de 24% du capital du Crédit Du Maroc détenus par Wafa Assurance et de 15% du capital de Wafasalaf ;
- ✦ Le transfert par le CIC de sa participation dans BMCE Bank au profit de son actionnaire majoritaire, la BFCM le 30 décembre 2008 ;
- ✦ Le renforcement de la participation de la BFCM dans BMCE Bank à 19,94% en février 2009 ;
- ✦ 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 ATTIJARIWAFABANK et le GROUPE BANQUE POPULAIRE de 60% du capital de BNP Paribas Mauritanie, filiale du Groupe BNP Paribas ;
- ✦ 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 ;
- ✦ Augmentation de capital de BMCE Bank réservée à la BFCM en octobre 2010 pour un montant de MAD 107 120 000 assorti d'une prime d'émission de MAD 2 410 200 000 ;
- ✦ Opération de Fusion-absorption de la BANQUE POPULAIRE REGIONALE de Casablanca par la BANQUE CENTRALE POPULAIRE en octobre 2010 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010 ;

| Banques commerciales <sup>25</sup><br>(M MAD)       | 2007             | 2008             | Var.         | 2009             | Var.         | Juin 2010        | Var.        |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| Crédits de trésorerie                               | 118 217,5        | 135 041,7        | 14,2%        | 124 784,7        | -7,6%        | 134 985,1        | 8,2%        |
| Crédits à l'équipement                              | 72 075,7         | 87 642,2         | 21,6%        | 111 994,5        | 27,8%        | 119 161,8        | 6,4%        |
| Crédits à la consommation                           | 18 712,1         | 23 781,7         | 27,1%        | 27 998,60        | 17,7%        | 29 434,05        | 5,1%        |
| Crédits immobiliers                                 | 84 266,8         | 119 903,6        | 42,3%        | 143 836,43       | 20,0%        | 152 200,22       | 5,8%        |
| Autres crédits                                      | 4 999,2          | 15 231,3         | 204,7%       | 13 773,9         | -9,6%        | 19 918,4         | 44,6%       |
| Créances en souffrance brutes (hors agios réservés) | 19 777,8         | 18 548,7         | -6,2%        | 20 716,8         | 11,7%        | 21 541,7         | 4,0%        |
| <b>Total</b>                                        | <b>318 049,0</b> | <b>400 149,2</b> | <b>25,8%</b> | <b>443 104,9</b> | <b>10,7%</b> | <b>477 241,4</b> | <b>7,7%</b> |

**Evolution des créances sur la clientèle – Banques commerciales**

Source : GPBM

| Banques commerciales<br>(M MAD) | 2007             | 2008             | Var.         | 2009             | Var.        | Juin 2010        | Var.         |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| Comptes chèques                 | 191 151,6        | 203 427,8        | 6,4%         | 213 630,1        | 5,0%        | 218 638,6        | 2,3%         |
| Comptes courants                | 73 103,0         | 77 196,9         | 5,6%         | 82 734,3         | 7,2%        | 77 289,7         | -6,6%        |
| Comptes d'épargne               | 52 863,8         | 58 540,9         | 10,7%        | 64 041,1         | 9,4%        | 65 783,7         | 2,7%         |
| Dépôts à terme                  | 111 921,6        | 134 081,0        | 19,8%        | 131 338,0        | -2,0%       | 132 219,7        | 0,7%         |
| Autres dépôts                   | 14 181,7         | 31 225,1         | 120,2%       | 33 911,3         | 8,6%        | 28 526,9         | -15,9%       |
| <b>Total</b>                    | <b>443 221,7</b> | <b>504 471,7</b> | <b>13,8%</b> | <b>525 654,8</b> | <b>4,2%</b> | <b>522 458,6</b> | <b>-0,6%</b> |

**Evolution des dépôts de la clientèle – Banques commerciales**

Source : GPBM

En 2008, les crédits octroyés aux clients des banques commerciales s'élèvent à MAD 400,1 milliards représentant plus de 58,8% du PIB<sup>26</sup>. La répartition par objet montre que les crédits de trésorerie et les prêts à l'équipement représentent respectivement 33,7% et 21,9% du total des crédits distribués par les banques commerciales. Pour leur part, tirant profit d'une dynamique de la demande, les prêts immobiliers canalisent 30% des concours des banques commerciales.

Durant la même année, les dépôts collectés par les banques commerciales auprès de la clientèle atteignent MAD 504,5 milliards, soit plus de 94% de l'ensemble des ressources des banques commerciales. Les comptes chèques et les comptes courants, qui représentent un encours de MAD 280,6 milliards en 2008, affichent la plus forte contribution avec 55,6% des ressources collectées.

A fin 2009, l'encours des crédits octroyés par les banques commerciales se monte à MAD 443 104,9 millions, en accroissement de 10,7% comparativement au 31/12/2008. Ce ralentissement de la croissance s'explique essentiellement par le retrait de 7,6% à MAD 124 784,7 millions des crédits de trésorerie conjugué au repli de 9,6% à MAD 13 773,9 millions des autres crédits. Pour leur part, les crédits immobiliers enregistrent une progression de 20,0% à

<sup>25</sup> L'ensemble des banques du secteur hors CIH et CAM selon le GPBM.

<sup>26</sup> Il s'agit d'un PIB 2008<sup>E</sup> à prix courant, contenu dans la Loi de Finances 2008 et qui s'élève à MAD 680,2 Md

MAD 143 836,43 millions concentrant 32,5% du portefeuille de crédits en 2009, contre 30% en décembre 2008. Les crédits à l'équipement ainsi que les crédits à la consommation s'améliorent de 27,8% à MAD 111 994,5 millions et de 17,7% à MAD 27 998,6 millions respectivement.

Concernant les dépôts, ceux-ci enregistrent une progression de 4,2% à MAD 525 654,8 millions au 31 décembre 2009. Cette situation est principalement consécutive à la hausse de 9,4% à MAD 64 041,1 millions des comptes d'épargne, de 7,2% des comptes courants à MAD 82 734,3 millions et de 5% à MAD 213 630,1 millions des comptes chèques.

Au terme du premier semestre 2010, les crédits octroyés aux clients des banques commerciales s'établissent à MAD 477,2 milliards, soit en hausse de 7,7%. La ventilation par type montre que les crédits immobiliers et les crédits de trésorerie accaparent respectivement 31,9% et 28,3% du total des concours des banques commerciales. Pour leur part, les crédits à l'équipement représentent 25% des crédits distribués par les banques commerciales.

A fin juin 2010, les dépôts collectés par les banques commerciales auprès de la clientèle atteignent MAD 522,5 milliards, soit près de 89% de l'ensemble des ressources du secteur bancaire. Les comptes chèques et les dépôts à terme, qui représentent un encours de MAD 350,9 milliards au premier semestre 2010, affichent la plus forte contribution avec 67,2% des ressources collectées.

### Dépôts

A fin juin 2010, six banques concentrent près de 98% des ressources collectées par les banques commerciales. Les parts de marché de ces établissements se profilent comme suit :

| Parts de marché                            | ATW          | BCP          | BMCE         | BMCI        | CDM         | SGMB         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Dettes envers les établissements de crédit | 47,1%        | 29,7%        | 15,1%        | 3,4%        | 2,4%        | 1,2%         |
| Dépôt de la clientèle                      | 28,4%        | 31,9%        | 15,7%        | 7,6%        | 5,9%        | 8,7%         |
| Emprunts financiers extérieurs             | 1,6%         | 1,1%         | 4,9%         | 0,0%        | 0,5%        | 19,2%        |
| Titres de créances émis                    | 12,7%        | 0,0%         | 17,1%        | 16,6%       | 15,8%       | 27,6%        |
| <b>Total Ressources</b>                    | <b>27,4%</b> | <b>29,8%</b> | <b>15,8%</b> | <b>8,2%</b> | <b>6,5%</b> | <b>10,0%</b> |

#### *Part de marché dépôts – Banques commerciales*

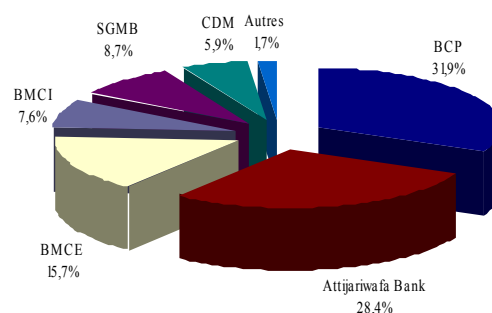
Source : GPBM

En termes de dépôts collectés auprès de la clientèle, BCP détient une part de marché de 31,9%, suivie par Attijariwafa Bank qui en capte 28,4%. Pour sa part, BMCE BANK polarise 15,7% du total des dépôts.

| 30 06 2010                  | Dépôts de la clientèle (M MAD) | Part en %     |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------|
| BCP                         | 166 770                        | 31,9%         |
| Attijariwafa Bank           | 148 210                        | 28,4%         |
| BMCE BANK                   | 82 269                         | 15,7%         |
| BMCI                        | 39 894                         | 7,6%          |
| SGMB                        | 45 629                         | 8,7%          |
| CDM                         | 30 923                         | 5,9%          |
| Autres                      | 8 765                          | 1,7%          |
| <b>Banques Commerciales</b> | <b>522 459</b>                 | <b>100,0%</b> |

Source : GPBM

Part de marché dépôts de la clientèle à fin juin 2010



### Crédits

Du côté des emplois, les six premiers établissements bancaires accaparent 96,8% des crédits octroyés par les banques commerciales. Les parts de marché en termes d'engagement des six principaux acteurs du marché bancaire marocain se résument dans le tableau suivant :

| Parts de marché                                              | ATW          | BCP          | BMCE         | BMCI        | CDM         | SGMB         |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Créances sur les sociétés de financement                     | 34,7%        | 21,6%        | 17,2%        | 9,3%        | 3,9%        | 12,9%        |
| Créances sur la clientèle                                    | 28,4%        | 27,9%        | 14,6%        | 8,9%        | 6,9%        | 9,9%         |
| Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions | 15,8%        | 32,7%        | 21,0%        | 9,4%        | 8,3%        | 10,9%        |
| <b>Total Crédits</b>                                         | <b>29,0%</b> | <b>27,3%</b> | <b>14,9%</b> | <b>8,9%</b> | <b>6,6%</b> | <b>10,2%</b> |

#### **Part de marché Crédits – Banques commerciales**

Source : GPBM

A fin juin 2010, Attijariwafa Bank occupe la première position en matière de distribution des crédits à la clientèle avec une part de marché de 28,4%, suivie de la BCP qui en polarise 27,9%. BMCE Bank accapare, quant à elle, 14,6% des crédits distribués à la clientèle.

En revanche, BCP et BMCE Bank accusent les plus fortes proportions de créances en souffrance, avec respectivement 32,7% et 21%.

| 30 06 2010                  | Créances sur la clientèle | Part en %     |
|-----------------------------|---------------------------|---------------|
| Attijariwafa Bank           | 135 627                   | 28,4%         |
| BCP                         | 133 051                   | 27,9%         |
| BMCE BANK                   | 69 701                    | 14,6%         |
| SGMB                        | 47 026                    | 9,9%          |
| BMCI                        | 42 276                    | 8,9%          |
| CDM                         | 33 002                    | 6,9%          |
| Autres                      | 16 559                    | 3,5%          |
| <b>Banques Commerciales</b> | <b>477 241</b>            | <b>100,0%</b> |

Source : GPBM

### Engagements hors bilan

Au titre du premier semestre 2010, les six principaux acteurs du marché bancaire marocain canalisent 96,2% des engagements hors bilan des banques commerciales.

Par opérateur, BCP polarise 39,4% des engagements de financement, suivie par ATTIJARIWAFABANK et BMCE Bank qui en accaparent respectivement 22,1% et 18,0%. BMCI en réalise, quant à elle, 7,4%.

| 30 06 2010                                | ATW          | BMCE         | BMCI        | BCP          | SGMB        | CDM         | Autres      | Banques Commerciales |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| Engagements de financement donnés (M MAD) | 14 439,8     | 11 719,9     | 4 848,9     | 25 721,5     | 2 214,0     | 1 896,6     | 4 444,8     | 65 285,5             |
| <b>Part de marché</b>                     | <b>22,1%</b> | <b>18,0%</b> | <b>7,4%</b> | <b>39,4%</b> | <b>3,4%</b> | <b>2,9%</b> | <b>6,8%</b> | <b>100,0%</b>        |

Source : GPBM

### 1.3. Evolution des ressources

L'évolution des dépôts de la clientèle des banques commerciales se présente comme suit :

| En M MAD                                          | 2007 <sup>27</sup> | 2008             | Var.          | 2009             | Var.          | Juin 2010        | Var.         |
|---------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| <b>Dettes envers les établissements de crédit</b> | <b>1 696,1</b>     | <b>2 236,9</b>   | <b>31,9%</b>  | <b>1 960,4</b>   | <b>-12,4%</b> | <b>2 069,7</b>   | <b>5,6%</b>  |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                     | <b>443 221,7</b>   | <b>504 471,7</b> | <b>13,8%</b>  | <b>525 654,8</b> | <b>4,2%</b>   | <b>522 458,6</b> | <b>-0,6%</b> |
| Comptes chèques                                   | 191 151,6          | 203 427,8        | 6,4%          | 213 630,1        | 5,0%          | 218 638,6        | 2,3%         |
| Comptes courants                                  | 73 103,0           | 77 196,9         | 5,6%          | 82 734,3         | 7,2%          | 77 289,7         | -6,6%        |
| Comptes d'épargne                                 | 52 863,8           | 58 540,9         | 10,7%         | 64 041,1         | 9,4%          | 65 783,7         | 2,7%         |
| Dépôts à terme                                    | 111 921,6          | 134 081,0        | 19,8%         | 131 338,0        | -2,0%         | 132 219,7        | 0,7%         |
| Autres dépôts et comptes créditeurs               | 14 181,7           | 31 225,1         | 120,2%        | 33 911,3         | 8,6%          | 28 526,9         | -15,9%       |
| <b>Emprunts Financiers Extérieurs</b>             | <b>1 870,7</b>     | <b>1 523,1</b>   | <b>-18,6%</b> | <b>1 184,0</b>   | <b>-22,3%</b> | <b>1 125,7</b>   | <b>-4,9%</b> |
| <b>Titres de créances émis</b>                    | <b>12 848,8</b>    | <b>26 996,3</b>  | <b>110,1%</b> | <b>33 727,9</b>  | <b>24,9%</b>  | <b>36 536,4</b>  | <b>8,3%</b>  |
| <b>Total Ressources Banques Commerciales</b>      | <b>459 637,2</b>   | <b>535 228,0</b> | <b>16,4%</b>  | <b>562 527,1</b> | <b>5,1%</b>   | <b>562 190,4</b> | <b>-0,1%</b> |

Source : GPBM

Au 31 décembre 2008, ces ressources totalisent MAD 535,2 milliards, soit une hausse de 16,4% par rapport à fin 2007. A fin 2009, ils s'élèvent à MAD 562,5 milliards, affichant une croissance de 5,1% comparativement 2008. Enfin au terme du premier semestre 2010, ces derniers ressortent en quasi-stagnation à MAD 562,2 milliards.

La structure des ressources des banques commerciales laisse apparaître une prépondérance des dépôts de la clientèle qui en polarisent 96,4% en 2007, 94,3% en 2008, 93,4% en 2009 et 92,9% au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2010. De leur côté, les titres de créances émis ont vu leur poids progresser passant de 1,4% en 2006 à 6,5% en S1 2010.

En outre, la ventilation des dépôts de la clientèle fait ressortir un tassement de la contribution des ressources non rémunérées<sup>28</sup>, laquelle passe de 62,8% en 2007 à 62,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette évolution s'explique notamment par le recul des parts dans le total ressources des comptes courants et des comptes chèques de respectivement 1,7 points et de 1,3 points entre 2007 et S1 2010.

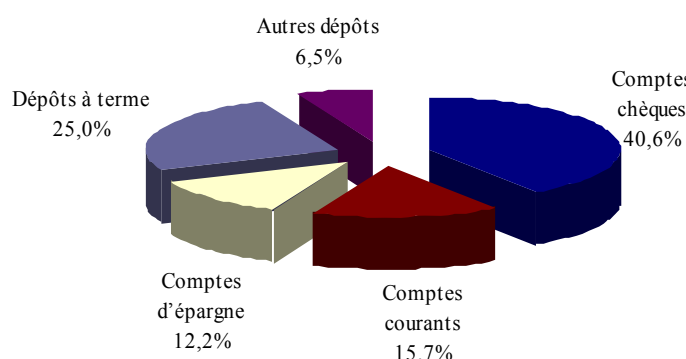
De son côté, la part des ressources rémunérées affiche une légère hausse de 0,7 points entre 2007 et S1 2010 représentant désormais 37,9% du total des dépôts de la clientèle contre 37,2% en 2007.

<sup>27</sup> Les chiffres 2007 extraits de l'état actualisé du GPBM sont des chiffres définitifs. Les chiffres présentés dans la note d'information relative à l'emprunt obligataire subordonné perpétuel d'octobre 2008 étaient encore provisoires.

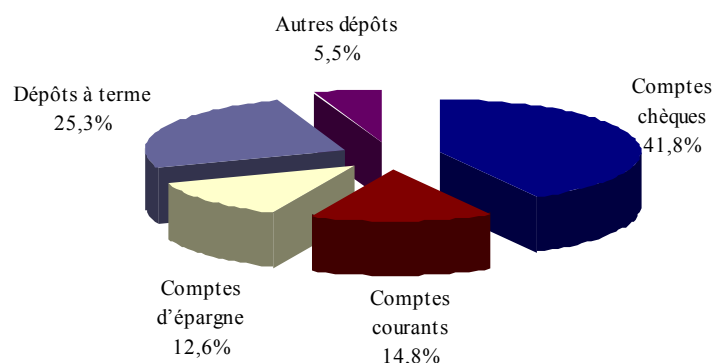
<sup>28</sup> Celles-ci regroupent les comptes courants, les comptes chèques et les autres dépôts



Structure des dépôts de la clientèle en 2009



Structure des dépôts de la clientèle au 30 juin 2010



Source : GPBM

#### 1.4. Evolution des emplois

L'évolution des crédits à l'économie octroyés par les banques commerciales depuis 2007 est retracée à travers le tableau suivant :

| En M MAD                                                     | 2007             | 2008             | Var.         | 2009             | Var.         | Juin 2010        | Var.         |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>Créances sur les sociétés de financement</b>              | <b>42 560,4</b>  | <b>51 824,2</b>  | <b>21,8%</b> | <b>52 652,7</b>  | <b>1,6%</b>  | <b>52 445,1</b>  | <b>-0,4%</b> |
| Comptes ordinaires des sociétés de financement               | 3 254,9          | 5 181,5          | 59,2%        | 5 845,7          | 12,8%        | 5 511,8          | -5,7%        |
| Comptes et prêts de trésorerie à terme                       | 12 222,0         | 13 190,3         | 7,9%         | 10 698,6         | -18,9%       | 10 778,2         | 0,7%         |
| Prêts financiers                                             | 27 080,0         | 33 452,3         | 23,5%        | 36 108,3         | 7,9%         | 36 155,0         | 0,1%         |
| Créances en souffrance sur les EC nettes de provisions       | -                | -                | -            | -                | -            | -                | ns           |
| Provisions et agios réservés                                 | 3,4              | 0,2              | -95,6%       | 0,2              | 0,0%         | 0,2              | 0,0%         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                             | <b>318 049,0</b> | <b>400 149,2</b> | <b>25,8%</b> | <b>443 104,9</b> | <b>10,7%</b> | <b>477 241,4</b> | <b>7,7%</b>  |
| Crédits de trésorerie                                        | 118 217,5        | 135 041,7        | 14,2%        | 124 784,7        | -7,6%        | 134 985,1        | 8,2%         |
| Crédits à l'équipement                                       | 72 075,7         | 87 642,2         | 21,6%        | 111 994,5        | 27,8%        | 119 161,8        | 6,4%         |
| Crédits à la consommation                                    | 18 712,1         | 23 781,7         | 27,1%        | 27 998,6         | 17,7%        | 29 434,1         | 5,1%         |
| Crédits immobiliers                                          | 84 266,8         | 119 903,6        | 42,3%        | 143 836,4        | 20,0%        | 152 200,2        | 5,8%         |
| Autres crédits                                               | 4 999,2          | 15 231,3         | 204,7%       | 13 773,9         | -9,6%        | 19 918,4         | 44,6%        |
| Créances en souffrance brutes                                | 19 777,8         | 18 548,7         | -6,2%        | 20 716,8         | 11,7%        | 21 541,7         | 4,0%         |
| Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions | 3 493,3          | 3 955,6          | 13,2%        | 4 795,0          | 21,2%        | 5 644,3          | 17,7%        |
| Provisions et agios réservés                                 | 16 284,5         | 14 593,1         | -10,4%       | 16 156,0         | 10,7%        | 15 897,4         | -1,6%        |
| <b>Total crédits Banques commerciales</b>                    | <b>360 609,4</b> | <b>451 973,4</b> | <b>25,3%</b> | <b>495 757,7</b> | <b>9,7%</b>  | <b>529 686,5</b> | <b>6,8%</b>  |

Source : GPBM

Au 31 décembre 2008, le total des crédits octroyés par les banques commerciales progresse de 25,3% pour s'établir à MAD 452,0 milliards, intégrant une appréciation de 21,8% à MAD 51,8 milliards des



créances sur les sociétés de financement et une hausse de 25,8% à MAD 400,1 milliards des créances destinées à la clientèle lesquelles profitent :

- ✦ D'une croissance de 14,2% des crédits de trésorerie à MAD 135,0 milliards, représentant 33,7% des créances sur la clientèle ;
- ✦ D'un renforcement de 42,3% des crédits immobiliers à MAD 119,9 milliards, portant leur contribution dans les créances sur la clientèle à 30,0% ;
- ✦ Et, de l'évolution de 204,7% des autres crédits à MAD 15,2 milliards.

En 2009, l'ensemble des crédits distribués par les banques commerciales affiche un ralentissement de croissance eu égard à la conjoncture économique défavorable. Ainsi, l'encours global se bonifie de 9,7% à MAD 495,8 milliards, recouvrant :

- ✦ Une amélioration de 1,6% à MAD 52,6 milliards des créances sur les sociétés de financement tiré par la progression des comptes ordinaires de 12,8% à MAD 5,8 milliards et des prêts financiers de 7,9% à MAD 36,1 milliards. Ces évolutions compensent le retrait de 18,9% à MAD 10,7 milliards des comptes et prêts de trésorerie à terme en raison des tensions à la hausse sur les taux interbancaires observées au cours de l'année 2009 ;
- ✦ Et, un renforcement de 10,7% à MAD 443,1 milliards des créances à la clientèle. Cette performance est attribuable à la bonification des crédits à l'équipement de 27,8% à MAD 112,0 milliards, de 20% des crédits immobiliers à MAD 143,8 milliards, et de 17,7% des crédits à la consommation à MAD 28,0 milliards. En revanche, et largement résorbé par la croissance des autres lignes de crédits, l'encours des crédits de trésorerie se replie de 7,6% à MAD 124,8 milliards.

A fin juin 2010, le total des crédits octroyés par les banques commerciales augmente de 6,8% pour s'établir à MAD 529,7 milliards, recouvrant une quasi-stagnation des créances sur les sociétés de financement à MAD 52,4 milliards et une hausse de 7,7% à MAD 477,2 milliards des crédits à la clientèle intégrant :

- ✦ Une bonification de 8,2% des crédits de trésorerie à MAD 135,0 milliards (28,3% du total des crédits à la clientèle) ;
- ✦ Une ascension de 5,8% à MAD 152,2 milliards des crédits immobiliers établissant leur contribution dans les créances sur la clientèle à 31,9% ;
- ✦ Et, un bond de 44,6% à MAD 19,9 Md des autres crédits.

### 1.5. Evolution des opérations de hors bilan

| En M MAD                                      | 2007             | 2008             | Var.         | 2009             | Juin 2010        | Var.         |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Engagements de financement donnés             | 54 288,9         | 71 582,4         | 31,9%        | 69 439,8         | 65 285,5         | -6,0%        |
| Part en %                                     | 45,2%            | 46,7%            |              | 43,3%            | 41,5%            |              |
| Engagements de garantie                       | 65 297,8         | 81 147,2         | 24,3%        | 90 274,4         | 91 378,9         | 1,2%         |
| Part en %                                     | 54,4%            | 53,0%            |              | 56,3%            | 58,1%            |              |
| Provisions sur engagements par signature      | 421,2            | 437,4            | 3,8%         | 495,1            | 528,6            | 6,8%         |
| Part en %                                     | 0,4%             | 0,3%             |              | 0,3%             | 0,3%             |              |
| <b>Total engagements Banques Commerciales</b> | <b>120 007,9</b> | <b>153 166,9</b> | <b>27,6%</b> | <b>160 209,2</b> | <b>157 193,0</b> | <b>-1,9%</b> |

Source : GPBM

A l'issue de l'exercice 2007, les engagements hors bilan dépassent les MAD 120 milliards, en hausse de 46,8% par rapport à 2006. Cette performance est principalement redevable à la hausse de 87,9% à près de MAD 54,3 milliards des engagements de financement donnés et de 24,6% à MAD 65,3 milliards des engagements de garantie.

A fin 2008, les engagements hors bilan affichent une amélioration de 27,6% à MAD 153,2 milliards. Cette évolution s'explique notamment par l'accroissement de 31,9% à MAD 71,6 milliards des engagements de financement donnés et de 24,3% à MAD 81,1 milliards des engagements de garantie.

A fin 2009, et porté essentiellement par la hausse de 11,2% à MAD 90,3 milliards des engagements de garantie compensant le recul de 3% des engagements de financement donnés à MAD 69,4 milliards, le total des engagements des banques commerciales augmente de 4,6% à MAD 160,2 milliards.

Au terme du premier semestre 2010, les engagements hors bilan enregistrent un recul de 1,9% à MAD 157,2 milliards. Cette évolution intègre un repli de 6% à MAD 65,3 milliard des engagements de financement donnés partiellement compensée par l'appréciation de 1,2% à MAD 91,4 milliards des engagements de garantie. Pour leur part, les provisions sur engagements par signature s'alourdissent de 6,8% à MAD 528,6 millions.

## 1.6. Evolution des principaux indicateurs d'exploitation

| En M MAD                                                                 | 2007            | 2008            | Var.           | 2009             | Var.         |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|--------------|
| Produits d'exploitation bancaires                                        | 32 720,0        | 39 566,5        | 20,9%          | 42 473,49        | 7,3%         |
| Charges d'exploitation bancaires                                         | 9 985,4         | 15 919,6        | 59,4%          | 16 045,60        | 0,8%         |
| <b>PNB</b>                                                               | <b>22 734,6</b> | <b>23 646,9</b> | <b>4,0%</b>    | <b>26 427,89</b> | <b>11,8%</b> |
| Charges générales d'exploitation                                         | 10 484,1        | 11 247,0        | 7,3%           | 12 262,76        | 9,0%         |
| <i>Coefficient d'exploitation</i>                                        | <i>46,1%</i>    | <i>47,6%</i>    | <i>1,4 pts</i> | <i>46,40%</i>    | <i>-1,2</i>  |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances en souffrance | 1 036,1         | 1 047,7         | 1,1%           | 2 203,41         | 110,3%       |
| <b>Résultat net</b>                                                      | <b>7 284,0</b>  | <b>7 822,4</b>  | <b>7,4%</b>    | <b>8 559,82</b>  | <b>9,4%</b>  |

Source : GPBM

### Produit Net Bancaire

A l'issue de l'exercice 2009, le produit net bancaire de l'ensemble des banques commerciales enregistre une progression de 11,8% comparativement à 2008 à MAD 26,4 milliards. Cette évolution recouvre une hausse de 7,3% à MAD 42,5 milliards des produits d'exploitation bancaires accompagnée par une augmentation quasi-stagnation des charges d'exploitation bancaires à MAD 16 milliards des charges d'exploitation bancaires.

### Charges générales d'exploitation -CGE-

La progression des charges générales d'exploitation se fixe 9% à fin 2009, s'établissant à MAD 12,3 milliards. Consécutivement à un rythme d'évolution des CGE moins soutenu que celui du PNB, le coefficient d'exploitation du secteur s'améliore de 1,2 points à 46,4%.

### Provisions

Les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance marquent une augmentation de 110,3% entre 2008 et 2009, se fixant à MAD 2 203,4 millions. Cette évolution reflète l'effort de provisionnement consenti par l'ensemble des banques commerciales en vue de se prémunir contre une éventuelle dégradation de la qualité du portefeuille compte tenu de la conjoncture économique actuelle.

### Résultat net

Au 31 décembre 2009, la capacité bénéficiaire dégagée par les banques commerciales se monte à MAD 8,6 milliards, en appréciation de 9,4% comparativement à 2008.

## 2. Activité de BMCE Bank

### 2.1. Evolution des crédits

Au cours de la période sous revue, l'évolution des crédits par type de clientèle se présente comme suit :

| M MAD                                                         | 2007          | 2008          | Var.          | 2009          | Var.         | Juin 2010       | Var.         |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>18 811</b> | <b>15 223</b> | <b>-19,1%</b> | <b>16 139</b> | <b>6,0%</b>  | <b>15 183</b>   | <b>-5,9%</b> |
| <b>Créances sur la clientèle<sup>29</sup></b>                 | <b>49 777</b> | <b>59 181</b> | <b>18,9%</b>  | <b>65 440</b> | <b>10,6%</b> | <b>74 315,9</b> | <b>13,6%</b> |
| Crédits de trésorerie                                         | 20 343        | 17 169        | -15,6%        | 17 327        | 0,9%         | 18 153          | 4,8%         |
| Crédits à la consommation                                     | 3 827         | 4 501         | 17,6%         | 5 505         | 22,3%        | 5 662           | 2,9%         |
| Crédits à l'équipement                                        | 10 751        | 12 482        | 16,1%         | 14 079        | 12,8%        | 14 745          | 4,7%         |
| Crédits immobiliers                                           | 11 265        | 19 174        | 70,2%         | 22 813        | 19,0%        | 24 106          | 5,7%         |
| Autres crédits                                                | 3 066         | 4 710         | 53,6%         | 4 573         | -2,9%        | 9 883           | 116,1%       |
| créances acquises par affacturage                             | -             | -             | -             | -             | -            | -               | -            |
| Intérêts courus à recevoir                                    | 154           | 515           | 234,4%        | 160           | 68,9%        | 433             | 170,6%       |
| Créances en souffrance                                        | 372           | 630           | 69,4%         | 983           | 56,0%        | 1 334           | 35,7%        |
| <b>Total crédits</b>                                          | <b>68 588</b> | <b>74 404</b> | <b>8,5%</b>   | <b>81 579</b> | <b>9,6%</b>  | <b>89 499</b>   | <b>9,7%</b>  |

#### *Evolution de la ventilation des crédits*

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

A fin 2008, compte tenu de l'effort commercial déployé par la banque, l'encours de crédits se renforce de 8,5% pour atteindre MAD 74 404 millions. Par type de créance, les crédits à la consommation se hissent de 17,6% à MAD 4 501 millions, tandis que les crédits immobiliers se bonifient de 70,2% à MAD 19 174 millions, profitant de l'élargissement du réseau de distribution de BMCE BANK. De leur côté, les crédits à l'équipement, s'affermissent de 16,1% à MAD 12 482 millions. En revanche, les crédits de trésorerie se replient de 15,6% à MAD 17 169 millions.

Au terme de l'exercice 2009, l'encours des crédits s'apprécie de nouveau de près de 10% atteignant MAD 81 579 millions. Cette performance est essentiellement redevable au développement : des crédits à la consommation, des concours immobiliers et des crédits à l'équipement, lesquels représentent conjointement près de 52% des prêts distribués par la Banque.

Pour sa part, et compte tenu de la dégradation générale de la conjoncture économique, le stock des créances en souffrance s'élargit de 56% pour s'établir à MAD 983 millions.

Au titre du premier semestre 2010, les crédits de l'activité agrégée enregistrent une ascension de 9,7% à MAD 89 499 millions. Cette évolution s'explique par la hausse de 4,8% à MAD 18 153 millions des crédits de trésorerie, la bonification de 5,7% à MAD 24 106 millions des crédits immobiliers et le bond de 2,1x à MAD 9 883 millions des autres crédits. Compte tenu de la montée du risque, le stock de créances en souffrance s'accroît de 35,7% à MAD 1 334 millions.

<sup>29</sup> Les créances sur la clientèle analysées dans la présente partie tiennent compte des créances acquises par affacturage, contrairement aux données présentées au bilan

Par segment de clientèle, la structure des crédits du Groupe BMCE Bank se profile comme suit :

| M MAD                                         | 2007          | Part %        | 2008          | Part %        | Var.         | 2009          | Part %        | Var.         | Juin 2010     | Part %        | Var.         |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Secteur public                                | 3 329         | 6,7%          | 6 083         | 10,3%         | 82,7%        | 7 645         | 11,7%         | 25,7%        | 5 296         | 7,1%          | -30,7%       |
| Secteur privé                                 | 46 447        | 93,3%         | 53 097        | 89,7%         | 14,3%        | 57 795        | 88,3%         | 8,8%         | 69 020        | 92,9%         | 19,4%        |
| Entreprises financières                       | 2 934         | 5,9%          | 2 281         | 3,9%          | -22,3%       | 2 780         | 4,2%          | 21,9%        | 8 998         | 13,0%         | 223,7%       |
| Entreprises non financières                   | 27 514        | 55,3%         | 31 621        | 53,4%         | 14,9%        | 33 909        | 51,8%         | 7,2%         | 37 238        | 54,0%         | 9,8%         |
| Autre clientèle <sup>30</sup>                 | 15 999        | 32,1%         | 19 195        | 32,4%         | 20,0%        | 21 106        | 32,3%         | 10,0%        | 22 784        | 33,0%         | 7,9%         |
| <b>Créances sur la clientèle<sup>31</sup></b> | <b>49 776</b> | <b>100,0%</b> | <b>59 180</b> | <b>100,0%</b> | <b>18,9%</b> | <b>65 440</b> | <b>100,0%</b> | <b>10,6%</b> | <b>74 316</b> | <b>100,0%</b> | <b>13,6%</b> |

### Evolution de la structure des crédits

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

BMCE Bank est principalement présente sur le segment des entreprises non financières qui accapare en moyenne près de 54% des crédits octroyés à la clientèle sur l'horizon étudié.

Par ailleurs, la ventilation des crédits par secteur d'activité laisse apparaître un engagement plus important de la Banque vis-à-vis du secteur privé : 91,1% en moyenne sur la période 2007-juin 2010 contre 8,9% pour le secteur public.

## 2.2. Evolution des dépôts

L'évolution des dépôts par type de produits sur la période étudiée se présente comme suit :

| M MAD                     | 2007          | 2008          | Var.         | 2009          | Var.        | Juin 2010     | Var.         |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
| Comptes à vue créditeurs  | 39 838        | 44 789        | 12,4%        | 51 688        | 15,4%       | 44 829        | -13,3%       |
| Comptes d'épargne         | 12 148        | 13 315        | 9,6%         | 14 419        | 8,3%        | 14 755        | 2,3%         |
| Dépôts à terme            | 23 328        | 22 327        | -4,3%        | 25 420        | 13,9%       | 27 978        | 10,1%        |
| Autres comptes créditeurs | 3 773         | 8 341         | 121,1%       | 4 427         | -46,9%      | 3 897         | -12,0%       |
| Intérêts courus à payer   | 226           | 351           | 55,3%        | 350           | -0,3%       | 476           | 36,0%        |
| <b>Total dépôts</b>       | <b>79 313</b> | <b>89 124</b> | <b>12,4%</b> | <b>96 304</b> | <b>8,1%</b> | <b>91 935</b> | <b>-4,5%</b> |

### Evolution de la ventilation des dépôts

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

L'encours des dépôts clientèle se renforce de 12,4% en 2008 s'élevant à MAD 89 124 millions. Notons pour cet exercice, la dilution de la part des dépôts à terme de 4,3 points à 25,1% et ce, au profit des autres comptes créditeurs dont la contribution s'améliore de 4,6 points à 9,4%. Pour sa part, la contribution des comptes à vue créditeurs demeure stable à 50,3% en 2008.

<sup>30</sup> Y compris créances acquises par affacturage. Cette rubrique comporte notamment les particuliers, les entreprises individuelles et les autres sociétés qui ne correspondent pas aux critères d'inclusion dans les catégories précédentes

<sup>31</sup> Y compris créances acquises par affacturage

A la clôture de l'exercice 2009, les dépôts totalisent MAD 96 304 millions, en appréciation de 13% comparativement à fin 2008. Les comptes à vue créditeurs et les dépôts à terme représentent l'essentiel des ressources de la Banque, soit près de 80,1%.

En revanche au 30 juin 2010, les dépôts sur la clientèle se déleste de 4,5% à MAD 91 935 millions. En effet, en raison des tensions actuelles sur la liquidité, les comptes à vue créditeurs se replient de 13,3% à MAD 44 829 millions (48,8% du total des dépôts) contre un renforcement de 10,1% à MAD 27 978 millions des dépôts à terme (30,4% des dépôts).

| M MAD                         | 2007          | Part %      | 2008          | Part %      | Var.       | 2009          | Part %      | Var.        | Juin 2010     | Part %      |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| Secteur public                | 7 272         | 9,2%        | 11 680        | 13,1%       | 61%        | 11 179        | 11,6%       | -4,3%       | 9 959         | 10,8%       |
| Secteur privé                 | 72 042        | 90,8%       | 77 444        | 86,9%       | 7%         | 85 126        | 88,4%       | 9,9%        | 81 976        | 89,2%       |
| Entreprises financières       | 8 398         | 10,6%       | 10 006        | 11,2%       | 19%        | 12 643        | 13,1%       | 26,4%       | 10 122        | 11,0%       |
| Entreprises non financières   | 13 088        | 16,5%       | 11 975        | 13,4%       | -9%        | 12 908        | 13,4%       | 7,8%        | 11 614        | 12,6%       |
| Autre clientèle               | 50 556        | 63,7%       | 55 463        | 62,2%       | 10%        | 59 575        | 61,9%       | 7,4%        | 60 240        | 65,5%       |
| <b>Dépôts de la clientèle</b> | <b>79 313</b> | <b>100%</b> | <b>89 124</b> | <b>100%</b> | <b>12%</b> | <b>96 305</b> | <b>100%</b> | <b>8,1%</b> | <b>91 935</b> | <b>100%</b> |

#### Evolution de la ventilation des dépôts

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

La structure des dépôts laisse apparaître pour sa part une prépondérance du segment « Autre clientèle », qui draine à lui seul 63,3% des ressources clientèle en moyenne sur la période 2007-S1 2010.

### 2.3. Evolution des engagements donnés par signature

L'évolution de l'encours des engagements par signature se profile comme suit :

| En M MAD                                                        | 2007          | 2008          | Var.          | 2009          | Var.         | Juin 2010     | Var.         |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Engagements par signature en faveur de la clientèle             | 28 068        | 19 286        | -31,3%        | 16 819        | -12,8%       | 15 663        | -6,9%        |
| Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers | 2 743         | 2 576         | -6,1%         | 4 598         | 78,5%        | 4 260         | -7,4%        |
| Autres titres à livrer                                          | 0             | 42            | n/a           | 198           | 371,4%       | 351           | 77,3%        |
| <b>Total engagements donnés par signature</b>                   | <b>30 811</b> | <b>21 903</b> | <b>-29,0%</b> | <b>21 615</b> | <b>-1,3%</b> | <b>20 274</b> | <b>-6,2%</b> |

#### Evolution des engagements par signature

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

Les engagements donnés par signature affichent une baisse de 6,2% à MAD 20 274 millions imputable au repli de 6,9% des engagements par signature en faveur de la clientèle ainsi que du recul de 7,4% des engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers.

### Evolution des engagements reçus par signature

L'évolution de l'encours des engagements reçus par signature se présente comme suit :

| En M MAD                                                                     | 2007         | 2008         | Var.         | 2009         | Var.        | Juin 2010    | Var.          |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|
| Engagements par signature reçus d'établissements de crédit                   | 31           | 31           | 0,0%         | 31           | 0,0%        | 31           | -0,4%         |
| Engagements par signature reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers | 3643         | 4129         | 13,3%        | 4 293        | 4,0%        | 9 014        | 110,0%        |
| Autres titres à livrer                                                       |              | 42           | n/a          | 2            | -95,2%      | 1            | -51,6%        |
| <b>Total engagements reçus par signature</b>                                 | <b>3 674</b> | <b>4 202</b> | <b>14,4%</b> | <b>4 326</b> | <b>3,0%</b> | <b>9 046</b> | <b>109,1%</b> |

**Evolution des engagements par signature**

Source : BMCE Bank – Activité agrégée

Au terme du premier semestre 2010, les engagements reçus par signature évoluent de 109,1% à MAD 9 046 millions suite à l'accroissement de 110% des engagements par signature reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers.

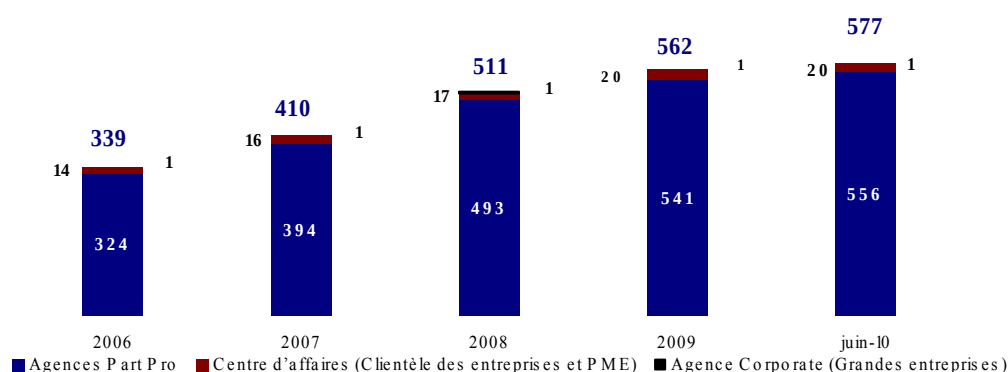
## Réseau de distribution

Conformément à son objectif d'être une banque des réseaux clientèles, BMCE Bank a poursuivi sa politique de proximité via l'extension de son maillage territorial.

Ainsi, en 2007, la Banque a aménagé 70 agences supplémentaires destinées aux particuliers et professionnels pour porter leur nombre à 394 ainsi que 2 centres d'affaires. En 2008, BMCE Bank a inauguré 100 nouvelles agences, dont 1 centre d'affaires, comptant désormais 511 représentations bancaires.

Au terme du premier semestre 2010, BMCE Bank a renforcé son réseau de distribution par 15 nouvelles agences.

Evolution du réseau de BMCE Bank depuis 2006



Source : BMCE Bank

Parallèlement au réseau d'agences, BMCE Bank a mis en place 34 DAB et GAB additionnels au cours du premier semestre 2010. Ci-dessous l'évolution du réseau de distribution de BMCE Bank depuis 2006 :

|                                        | 2006       | 2007       | 2008         | 2009        | Juin-10      |
|----------------------------------------|------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| Guichets permanents                    | 339        | 411        | 511          | 562         | 577          |
| DAB et GAB                             | 367        | 456        | 531          | 601         | 635          |
| Succursales et agences à l'étranger    | 3          | 3          | 3            | 3           | 3            |
| Bureaux de représentation à l'étranger | 24         | 24         | 25           | 25          | 25           |
| <b>Réseau de distribution</b>          | <b>733</b> | <b>894</b> | <b>1 070</b> | <b>1191</b> | <b>1 240</b> |

Source : BMCE Bank



## IV. 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.

#### 1.1. Evolution récente des effectifs de la banque

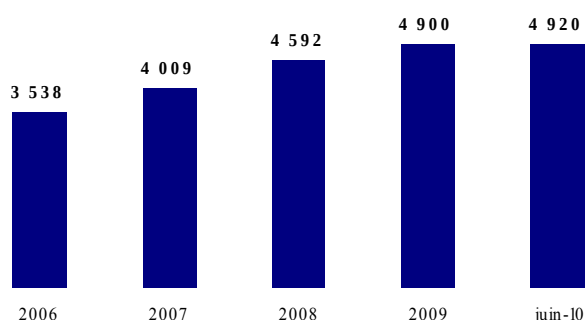
Etant donné le développement continu que connaît l'activité de BMCE Bank au cours des trois derniers exercices et du premier semestre 2010, le personnel de la Banque s'est vu renforcer de 39,1% passant de 3 538 collaborateurs en 2006 à 4 920 salariés au 30 juin 2010.

|              | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | Juin-10      |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hors Cadres  | 103          | 101          | 127          | 137          | 142          |
| Cadres       | 1 249        | 1 537        | 1 919        | 2 130        | 2 309        |
| Gradés       | 1 972        | 2 188        | 2 364        | 2 494        | 2 333        |
| Employés     | 214          | 183          | 182          | 139          | 136          |
| <b>Total</b> | <b>3 538</b> | <b>4 009</b> | <b>4 592</b> | <b>4 900</b> | <b>4 920</b> |

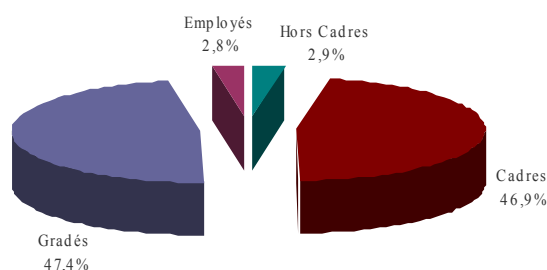
Source : BMCE Bank

Le personnel gradé représente 47,4% de l'effectif global à fin juin 2010 avec 2 333 salariés. Pour leur part, les cadres sont au nombre de 2 309, établissant le taux d'encadrement<sup>32</sup> de la Banque à 46,9% comparé à 35,3% en 2006.

Evolution de l'effectif permanent de BMCE Bank



Structure hiérarchique de l'effectif à fin juin 2010



Source : BMCE Bank

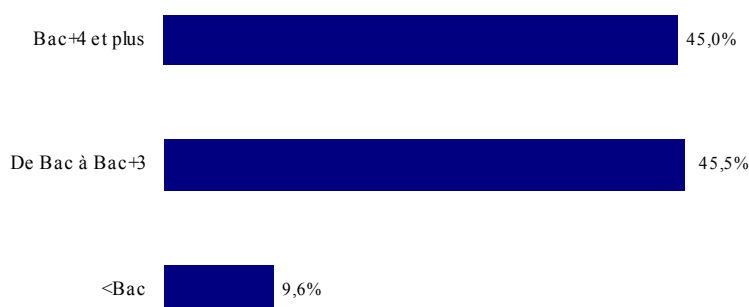
Par ailleurs, la Banque fait, de plus en plus, recours à des prestataires de services externes. Dans ce cadre, le nombre d'opérateurs de saisie et du personnel de manutention s'élève, à fin juin 2010, à 239 contre 207 opérateurs au 31 décembre 2009.

<sup>32</sup> Nombre de cadres / Effectif moyen

## 1.2. Structure de l'effectif

L'effectif féminin représente près du tiers du personnel de la Banque sur la période étudiée (32,7% en 2009). En terme de qualification, la proportion des collaborateurs dont le niveau de formation est supérieur ou égal à Bac+4 s'est continuellement appréciée. Elle s'établit à fin juin 2010 à 45% de l'effectif permanent comparée à 35,3% en 2006.

**Répartition de l'effectif par niveau de qualification  
à fin juin 2010**

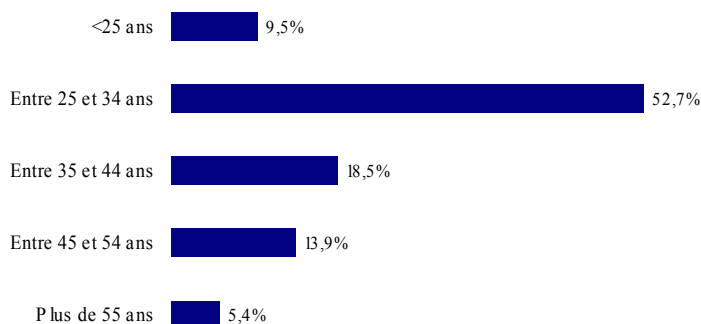


Source : BMCE Bank

Le nombre de départs enregistrés au cours du premier semestre 2010 s'élève pour sa part à 157 personnes, représentant un taux de 3,2%.

Par ailleurs, le personnel de la Banque connaît un rajeunissement de plus en plus marqué sur la période avec une proportion de 62,2% du personnel âgé de moins de 35 ans à fin juin 2010 contre 57,6% en 2006.

**Répartition de l'effectif par tranche d'âge à fin juin 2010**



Source : BMCE Bank

Au terme du premier semestre 2010, l'effectif de BMCE Bank (Maroc) représente environ 50% de celui du Groupe.

## **2. 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'évènements 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'année 2009, 389 personnes ont bénéficié de prêts au logement, correspondant à une enveloppe globale de MAD 199 millions. Les prêts à court terme représentent, quant à eux, durant la même période un montant de MAD 65 millions.

## **3. 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. Ces opérations ont porté respectivement sur 750 000 actions (4,12% du capital) et 628 841 titres (3,96% du capital) pour des montants globaux respectifs de MAD 300 millions et de MAD 330,1 millions.

Via ces offres, la Banque a permis à ses collaborateurs de développer une épargne salariale supplémentaire.

A fin décembre 2009, le personnel détient une part de 0,2% dans le capital de BMCE Bank.

## V. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION

---

Engagée dans une phase de développement tant au Maroc qu'à l'International, BMCE Bank poursuit depuis plusieurs années des 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.

De même, afin de répondre aux exigences réglementaires et aux évolutions de la place bancaire, une série de projets ont été mis en œuvre.

### 1. Projets métiers

L'exercice 2009 a connu le lancement de projets phares, notamment, le projet Gestion de la Relation Client. Ce projet s'inscrit dans le cadre du partenariat technologique avec le Groupe CM-CIC et du Schéma Directeur consolidé de BMCE Bank et RMA Watanya.

Il comprend la mise en place, via la construction d'une plateforme informatique et technologique, d'un ensemble d'applications issues de la plate-forme CM-CIC, permettant la mise en place d'outils renforçant l'efficacité commerciale de la force de vente, la connaissance clientèle, la maîtrise des risques, ainsi que l'assainissement et la fiabilisation des données clientèle.

Sur un autre registre, BMCE Bank a mené, au cours de l'exercice 2009, en partenariat avec Dirhams Express, un projet de centralisation des transferts MRE permettant la mise en place d'un taux de change unifié, le pilotage des transferts au quotidien tant pour BMCE Bank que pour le client et la communication au client du sort réservé à la demande de transfert et ce, en vue d'améliorer la qualité de service rendu à la clientèle MRE et renforcer davantage le positionnement de BMCE Bank sur ce segment.

Le projet d'automatisation de la gestion des ordres de bourse en provenance du Réseau, a également été lancé. Ainsi, le Réseau sera-t-il doté d'un Système d'Information, lui permettant l'accès à l'information financière en direct, la passation d'ordres de bourse en temps réel et en toute sécurité, ainsi que le suivi des portefeuilles et la visualisation en direct de toutes les opérations.

D'autres projets ont été poursuivis ou mis en œuvre, visant notamment un suivi optimisé des performances et une meilleure connaissance client parmi lesquels figurent (i) l'élargissement de l'outil de reporting et d'aide à la décision à la clientèle des professionnels, MRE et Entreprises & Corporate, (ii) la mise en place du ciblage de la clientèle des Particuliers & Professionnels, (iii) l'implémentation de l'application de mise en portefeuille mettant à la disposition du réseau un outil permettant une meilleure organisation de la force de vente et partant, de la gestion de la clientèle, et (iv) l'automatisation de la gestion de certaines commissions gérées manuellement et (v) le déploiement d'un outil informatique facilitant la gestion des comptes en devises.

## **2. Principaux projets organisationnels et informatiques**

Suite à une étude d'opportunité portant sur le transfert des opérations du guichet vers des automates multiservices afin d'alléger les guichets d'agences d'activités et multiplier les canaux de distribution, un plan de déploiement de nouveaux services au niveau des automates a été établi, devant être soutenu par une politique d'accompagnement et de sensibilisation de la clientèle et du Réseau.

## **3. Principaux projets réglementaires**

### **3.1. Plan de continuité d'activités**

Parmi les réalisations 2009 liées à la mise en place du dispositif de continuité des activités et sa coordination au niveau des filiales marocaines, figurent le test sur la filière Etranger, la formation des correspondants et les tests sur la filière Agence. En outre, une simulation de sinistres à la fois logistique, informatique et RH a été réalisée sur la filière crédit, avec un déplacement des effectifs réduits au site de repli primaire. Par ailleurs, un dispositif de prévention visant la sensibilisation de l'ensemble du personnel au risque de la Grippe AH1N1 a été élaboré.

### **3.2. Notation interne**

Dans le cadre de l'implémentation de la notation des contreparties, le Groupe BMCE Bank s'est doté d'un Système d'Information Risques évolué, en cours de mise en place, intégrant des outils pour la modélisation, l'analyse financière et l'élaboration des grilles de notation. A cet égard, une mise à niveau des systèmes opérants de la Banque est en cours afin de concilier les systèmes dans leur globalité.

### **3.3. Crédit bureau**

A l'instar des autres Banques de la Place, BMCE Bank a participé à la mise en place de la Centrale des risques et ce, dans un objectif de renforcer l'infrastructure de partage de l'information sur l'endettement des débiteurs et de permettre aux établissements de crédit et organismes assimilés de mieux évaluer les risques encourus sur leurs contreparties.

### **3.4. Gestion du risque de concentration**

BMCE Bank a mené, au cours de l'exercice 2009, le projet de gestion du risque de concentration à travers la mise en place d'un outil *Global Exposure Monitor* permettant, d'une part, le calcul des expositions et la gestion des limites de risque de concentration et, d'autre part, l'identification des sources potentielles d'un tel risque et leur contrôle.

### **3.5. Change manuel**

Suite à la libéralisation des processus de change manuel, BMCE Bank a procédé à la revue des applications Change Manuel en agences, à travers (i) la mise à jour des aspects réglementaires de lutte contre le blanchiment, (ii) la possibilité de négociation de cours de change avec la clientèle et (iii) le pilotage opérationnel de l'activité. D'autres chantiers sont en cours de développement, notamment la mise en oeuvre des conditions préférentielles et l'implémentation d'un outil d'aide à la négociation et pilotage (*Traveller's chèques en liste noire notamment*).

### 3.6. Dématérialisation des prélèvements

Après avoir procédé à la dématérialisation des prélèvements émis et reçus des confrères, un autre projet est en phase de test consistant à dématérialiser les chaînes de prélèvements automatiques de BMCE Bank à BMCE Bank et ce, afin d'améliorer davantage la qualité de service rendu à la clientèle et d'assurer la traçabilité électronique des opérations liées au recouvrement des avis de prélèvement.

## 4. Principaux produits et services

L'année 2009 s'est caractérisée par l'accompagnement du lancement d'une riche gamme de produits et services visant notamment le renforcement des produits et services intégrant les nouvelles technologies d'information et le développement de la gamme des crédits immobiliers.

### *a. Mobile Banking*

Ce projet consiste en la mise en place d'une solution offrant à la clientèle BMCE Bank et aux non bancarisés, la possibilité d'initier une multitude de services et d'opérations bancaires à partir d'un téléphone mobile. Désormais, la recharge de cartes prépayées est possible tant par le canal d'un serveur vocal que par le canal USSD. Les services transactionnels plus développés font l'objet de développement et seront mis en place lors d'une seconde phase.

### *b. Offres monétiques*

Afin de soutenir l'effort de bancarisation, BMCE Bank a développé plusieurs offres de cartes bancaires, essentiellement prépayées, permettant des opérations de retraits et paiements au Maroc, de paiement sur internet et de versement sur GABs BMCE. Sont ainsi lancées, ou en cours de déploiement, BMCE Jisr Cash et BMCE Blue Card pour les MRE et la carte BMCE versement.

### *c. Packages*

L'application Packages a été enrichie par de nouvelles fonctionnalités permettant de répondre aux besoins de la clientèle Particuliers & Professionnels. Ainsi, a été lancée la commercialisation de 9 packs dont 7 pour les particuliers, adaptés à chaque classe de revenu.

### *d. Crédits amortissables*

Plusieurs offres de crédit, immobilier et d'investissement, ont été élaborées au cours de l'exercice 2009.

- **SALAF Damane Assakane** : prêts Hypothécaires à taux fixe, couvert par le Fonds d'Assurance Hypothécaire pour l'accès au logement ne dépassant pas 800 KDH ;

- **BMCE Croissance** : crédit d'investissement garanti par la Caisse Centrale de Garantie dans le but de soutenir la croissance de l'entreprise ;
- **BMCE Relancia** : crédit de restructuration garanti par la Caisse Centrale de Garantie dans le but de soutenir les entreprises en difficulté ;
- **IMTIAZ** : crédit d'investissement faisant bénéficier l'entreprise sélectionnée d'un don étatique de 20% du montant du programme d'investissement ;
- **BMCE INVEST MRE** : produit destiné à financer les programmes d'investissement des MRE à hauteur de 60% du montant global et adossé à un fond de garantie CCG. Le bénéficiaire de ce crédit se verra octroyé un don étatique non remboursable à hauteur de 20% du montant global du programme contre un apport personnel de 20% du montant global en devises.
- **FODEP III** : destiné au financement des projets de dépollution des entreprises industrielles au moyen de dons dans le cadre de la coopération germano-marocaine.

Par ailleurs, plusieurs autres produits sont en cours de lancement ou de développement, notamment (i) Crédit IMMOPLUS Finition visant à financer l'acquisition d'une villa semi-finie et sa finition à hauteur de 100%, (ii) Perso Pro crédit à la consommation plafonné à 150 000 DH, ciblant les professionnels, (iii) Crédit Amortissable Avance destiné à financer l'avance nécessaire à la réservation sur plan d'un logement acheté auprès de l'un des promoteurs immobiliers conventionnés et (iv) "FGCP", Fonds de garantie mis en place, conjointement avec la Caisse Marocaine des Marchés, et permettant la couverture des crédits et/ou cautionnements.

#### *e. Services E-banking*

En vue de réaffirmer davantage le statut de BMCE Bank en tant que Banque de l'Entreprise, a été développée en faveur de ce segment, BMCE@Rating, plate forme d'aide à la décision, au service de la clientèle souhaitant collecter des informations financières sur les prospects ou partenaires marocains et étrangers.

### **5. Principaux projets techniques**

D'autres projets techniques ont été menés notamment, la centralisation du contrôle anti-virus, la solution anti-spam, la migration vers les mainframes à architecture ouverte « Unix », la solution de gestion de parc et helpdesk, la généralisation de l'annuaire active directory, la normalisation des postes de travail, la refonte du réseau local (LAN), la refonte de la QOS sur le WAN, la refonte du réseau WAN, la supervision des ressources de l'infrastructure système d'information, la migration de l'environnement TOS/SAB et l'amélioration des environnements monétiques.

## 6. Projets qualité

En phase avec la stratégie de développement menée par la Groupe, la mise en œuvre d'une démarche qualité s'est davantage renforcée en 2009 à travers la conduite de projets d'envergure liés notamment à la certification des activités de la Banque et du Groupe, le pilotage des processus, l'amélioration de l'accueil, la mise en place d'un Système de Gestion Sociale et Environnementale et la réalisation d'études de *Benchmarking* et de satisfaction.

Le projet phare de l'exercice 2009 porte sur la certification ISO 9001 Version 2008 de la gestion des Ressources Humaines, avec un score de zéro écart par le Bureau Veritas Certification. Dans le même temps et grâce au maintien et au renforcement du Système de Management de la Qualité mis en place au sein du Pôle Remedial Management Groupe et de la Salle des Marchés de BMCE Capital, les certificats de conformité ont été reconduits.



## VI. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

| En M MAD                     | 2006         | 2007         | Var.         | 2008         | Var.         | 2009         | Var.          | Juin -09     | Juin-10      |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Total Investissements</b> | <b>296,3</b> | <b>486,1</b> | <b>64,1%</b> | <b>634,9</b> | <b>30,6%</b> | <b>517,3</b> | <b>-18,5%</b> | <b>245,2</b> | <b>290,1</b> |
| <i>Dont</i>                  |              |              |              |              |              |              |               |              |              |
| Moyens Généraux              | 174,9        | 294,1        | 68,2%        | 456,0        | 55,0%        | 319,5        | -30%          | 132,3        | 176,7        |
| Sécurité                     | 3,3          | 4,4          | 29,4%        | 2,5          | -43,2%       | 13,3         | 421%          | 5,0          | 4,6          |
| Marketing                    | 7,0          | -            | -            | -            | -            | -            | -             | -            | -            |
| Informatique                 | 53,5         | 179,6        | 235,7%       | 137,8        | -23,3%       | 173,3        | 25,8%         | 98,1         | 102,3        |

Source : BMCE Bank

Au cours de l'exercice 2007, les investissements totalisent plus de MAD 486 millions, en hausse de 64,1% comparativement aux débours effectués en 2006.

Une enveloppe de MAD 294,1 millions a été allouée aux moyens généraux et concerne l'acquisition de biens immobiliers ; BMCE Bank ayant inauguré 70 nouvelles agences en 2007. Les dépenses informatiques s'élèvent, pour leur part, à près de MAD 180 millions et comprennent notamment l'acquisition de matériels informatiques, de progiciels de gestion et de GAB.

Au terme de l'année 2008, les investissements réalisés par BMCE Bank progressent de 30,6% et s'élèvent à MAD 634,9 millions. Ceux-ci sont principalement constitués de dépenses afférentes (i) aux moyens généraux (MAD 456,0 millions) consécutivement à l'ouverture de nouvelles agences et (ii) à l'informatique (MAD 137,8 millions).

En termes d'investissements financiers, BMCE Bank a concrétisé en 2007 ce qui suit :

- La création de Medicapital Bank pour un montant de MAD 413 millions ;
- Le parachèvement du rachat des minoritaires de BMCE International en deux temps pour un montant de MAD 35,5 millions ;
- La reprise du contrôle d'EMAT pour un montant de MAD 31,6 millions ;
- La prise de contrôle à 99% de GNS pour 18,8 millions ;
- L'acquisition de 5% du capital de Maroc Factoring pour MAD 5,6 millions ;
- L'acquisition de 50% du capital de Magshore pour MAD 12,5 millions ;
- La souscription pour MAD 10 millions au capital du Fonds de Garantie pour la Commande Publique ;
- La montée à 100% dans CID : MAD 3,2 millions.

Parallèlement, la Banque a procédé à des opérations d'allers-retours sur les titres Salafin et Risma dégageant une plus-value de MAD 267 millions.

Au niveau des cessions opérées, il a été enregistré au cours de l'exercice (i) la vente de 10% du capital de RMA Watanya pour MAD 700 millions, (ii) la dissolution du Fonds Finafund USA pour MAD 215 millions, (iii) le remboursement de la 3<sup>ème</sup> tranche du fonds Capital Morrocco (MAD 8,7 millions), (iv) l'introduction en bourse de Salafin pour MAD 11,6 millions et, (v) la liquidation de Consultitres et de la société civile Fin Fund<sup>33</sup> (pour respectivement K MAD 500 et K MAD 50).

En 2008, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes :

- L'entrée au capital de BOA, en deux temps à hauteur 42,5% et l'acquisition de 10 750 titres Salafin (0,45%) en décembre 2008 ;
- La participation aux augmentations de capital de Medicapital Bank (MAD 516 millions), de Proparco (MAD 86,4 millions), de Maroc Factoring (MAD 30 millions), de ESFG (MAD 24 millions) et de GNS (MAD 17 millions) ;
- Les souscriptions au Fonds Mutandis (MAD 37,5 millions), au capital de EURAFRIC Information (MAD 4,1 millions) et au capital de EXPERIAN Services Maroc (MAD 0,6 millions) ;
- Et, le troisième remboursement de capital du Fonds Marco Polo (MAD -1 million).

Par ailleurs, l'opération d'aller-retour de fin d'année sur SALAFIN a impacté à la hausse la taille du portefeuille de MAD 301 millions.

A fin 2009, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes:

- L'acquisition de 70% du capital de LOCASOM (MAD 216,8 millions) ;
- La participation à l'augmentation de capital de MediCapital Bank (MAD 395,8 millions, du CID (MAD 85 millions), et de Magshore (MAD 1,3 millions) ;
- Les souscriptions au capital de HANOUTY (MAD 37,5 millions) et de CAP EVAL (MAD 1,3 millions) et la souscription aux appels de MUTANDIS (MAD 37,5 millions).

Au 30 juin 2010, BMCE Bank a réalisé les opérations suivantes :

- Nouvelles acquisitions :
  - Moroccan Financial Board (MAD 20 millions), soit 16,7% du capital ;
  - Moroccan Numeric Fund (MAD 10 millions), soit 20% du capital ;
  - Société Financière d'Italie (MAD 6,8 millions), soit 100% du capital ;

<sup>33</sup> Société créée en 1998 avec un capital de K MAD 100 détenu paritairement par BMCE Bank et RMA Watanya mais qui n'a pas connu d'activité

- ISCID (MAD 2 millions), soit 40% du capital ;
- MITC Capital (K MAD 400), soit 20% du capital ;
- Eurafic GED (K MAD 93,7), soit 6,25% du capital.

➤ Renforcement :

- BOA Groupe dont la participation passe à 46,89% vs. 42,5% en décembre 2009 et ce, pour un montant de MAD 91,4 millions ;
- Le Fonds d'Investissement de l'Oriental (MAD 8 millions) ;
- Libération d'un deuxième Compte Courant d'Associés pour un montant de K MAD 510 pour Cap Eval.

Au terme de l'année 2006, les acquisitions nettes se fixent à MAD -269 millions, suite à la cession de RMA Watanya, Comanav et Soread, avant de s'établir à MAD -134 millions à l'issue de l'exercice 2007, consécutivement à la cession de 10% du capital de RMA Watanya. A fin 2008, les acquisitions nettes des cessions se montent à MAD 1 494 millions.

A fin 2009, les acquisitions nettes des cessions se fixent à MAD 821 millions.

Au 30 juin 2010, le montant des acquisitions nettes de cessions s'élève à MAD 140 millions.

**Avertissement**

Les comptes consolidés IFRS de l'exercice 2007, 2008 et 2009 ont été certifiés par les Commissaires aux Comptes et les comptes consolidés IFRS au 30 juin 2010 ont fait l'objet d'une revue limitée.

**PARTIE VI :**  
**SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK**  
**- COMPTES CONSOLIDES IFRS**  
**2007- JUIN 2010**

## I. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS

Au 30 Juin 2010, le périmètre de consolidation du Groupe<sup>34</sup> BMCE Bank se présente comme suit :

| Dénomination                        | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                           | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | Mère                     |
| MAROC FACTORING                     | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 73,87%        | 73,87%       | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                          | Crédit-Bail              | 35,90%        | 35,90%       | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL ESPAGNE          | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL                        | Banque d'Affaire         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION                | Gestion d'actif          | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE             | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL UK               | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 46,89%        | 46,89%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 76,0%         | 72,15%       | I.G.                     |
| CASABLANCA FINANCE MARKETS          | Banque d'Affaire         | 33,33%        | 33,33%       | M E E                    |
| HANOUTY                             | Distribution             | 45,55%        | 45,55%       | M E E                    |
| EURAFRIC INFORMATION                | Informatique             | 41,00%        | 41,00%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR                  | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT | Banque                   | 38,90%        | 38,90%       | M E E                    |

Source : BMCE Bank

### 1. Mouvements relatifs aux exercices au cours du premier semestre 2010 :

Entre décembre 2009 et juin 2010, la seule variation du périmètre de consolidation du Groupe BMCE Bank concerne le renforcement de la participation dans BOA Group qui passe de 42,5% à 46,89%.

<sup>34</sup> Cf. notes annexes sur les états financiers consolidés IFRS

## 2. Mouvements relatifs au passage aux normes IFRS (en milliers de dirhams):

| FTA                                                                              | 31/12/2006<br>Normes locales | Autres<br>reclassements | Total<br>Reclassements | RETRAITEMENTS                                                |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | Normes IFRS<br>01/01/2007 |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|------------|
|                                                                                  |                              |                         |                        | Immeubles<br>d'exploitation et<br>de placement<br>IAS 16, 40 | Contrats de<br>location<br>IAS 17 | Engagements<br>sociaux<br>IAS 19 | FRBG IAS 37 | Autres normes | Dépréciation du<br>risque de crédit | Valorisation des<br>instruments<br>financiers en<br>valeur de<br>marché par<br>résultat | Plus-values<br>nettes latentes<br>sur portefeuille<br>de titres | Autres éléments | Total<br>Retraitements |                           |            |
| Actif                                                                            |                              |                         |                        |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        |                           |            |
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 7 883 528                    |                         |                        | 0                                                            |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 7 883 528  |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 0                            |                         | 10 502 058             |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     | 100 621                                                                                 |                                                                 | -800 309        |                        | -699 688                  | 9 802 370  |
| Instruments dérivés de couverture                                                | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 13 357 355                   |                         | -11 721 386            |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         | 426 430                                                         |                 |                        | 426 430                   | 2 062 399  |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés                  | 14 324 319                   |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 14 324 319 |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 45 785 167                   |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             | -120 175      | 145 065                             |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 24 890                    | 45 810 057 |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 0                            |                         | 1 219 328              |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 1 219 328  |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 293 715                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 293 715    |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 83 031                       |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             | 156 288       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 156 288                   | 239 319    |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 1 159 562                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             | -24 683       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | -24 683                   | 1 134 879  |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 184 634                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 184 634    |
| Immeubles de placement                                                           | 0                            | 216 506                 | 216 506                | 246 988                                                      |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 246 988                   | 463 494    |
| Immobilisations corporelles                                                      | 1 840 684                    | -216 506                | -216 506               | 596 001                                                      | -3 138                            |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 592 863                   | 2 217 041  |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 140 640                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 140 640    |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 21 297                       |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 21 297     |
| Total actif                                                                      | 85 073 932                   | 0                       | 0                      | 842 989                                                      | -3 138                            | 0                                | 0           | 11 430        | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 430                                                         | -800 309        | 723 088                | 85 797 020                |            |
| Passif                                                                           |                              |                         |                        |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        |                           |            |
| Banques centrales, Trésor public, CCP                                            | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Passifs financiers à la JVpar résultat                                           | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Instruments dérivés de couverture                                                | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Dettes envers les EC et assimilés                                                | 5 013 327                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 5 013 327  |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 67 618 132                   |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 67 618 132 |
| Dettes représentées par un titre                                                 |                              |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Titres de créance émis                                                           | 1 076 635                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 1 076 635  |
| Ecart de réeval" passif des PTF couverts en taux                                 | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Passifs d'impôt exigible                                                         | 422 221                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 422 221    |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 172 294                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             | 478 983       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 478 983                   | 651 277    |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 2 223 696                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             | -111 574      |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | -111 574                  | 2 112 122  |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |                              |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |                              |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Provisions                                                                       | 69 823                       |                         | 0                      |                                                              |                                   | 202 553                          | -44 666     |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 157 887                   | 227 710    |
| Subventions et fonds assimilés                                                   | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie                                | 1 020 368                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 1 020 368  |
| Capitaux propres                                                                 |                              |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| Capitaux propres part du groupe                                                  |                              |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| o Capital et réserves liées                                                      | 5 869 125                    |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 | -800 309        |                        | -800 309                  | 5 068 816  |
| o Réserves consolidées                                                           | 343 870                      |                         | 0                      | 842 989                                                      | -1 127                            | -202 553                         | 35 054      | -353 161      | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 031                                                         |                 |                        | 992 919                   | 1 336 789  |
| o Gains ou pertes latents ou différés                                            | 0                            |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 0          |
| o Résultat de l'exercice                                                         | 834 069                      |                         | 0                      |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | 0                         | 834 069    |
| Intérêts minoritaires                                                            | 410 372                      |                         | 0                      |                                                              | -2 011                            |                                  | 9 612       | -2 818        |                                     |                                                                                         | 399                                                             |                 |                        | 5 182                     | 415 554    |
| Total passif                                                                     | 85 073 932                   | 0                       | 0                      | 842 989                                                      | -3 138                            | 0                                | 0           | 11 430        | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 430                                                         | -800 309        | 723 088                | 85 797 020                |            |

Source : BMCE Bank

Activité consolidé IFRS

**3. Passage du bilan des normes PCEC aux normes IAS/IFRS (en milliers de dirhams) :**

| ACTIF DEC 2007                                                                   | MONTANT PCEC       | Retraitements      | Reclassements | MONTANT IFRS       |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 8 084 789          |                    |               | 8 084 789          |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 |                    | - 2 213 698        | 11 877 016    | 9 663 318          |
| Instruments dérivés de couverture                                                |                    |                    |               | -                  |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 14 652 432         | 172 960            | - 13 810 281  | 1 015 111          |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 19 720 186         |                    |               | 19 720 186         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 58 962 534         | 22 674             |               | 58 985 208         |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |                    |                    |               | -                  |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         |                    |                    | 1 933 265     | 1 933 265          |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 357 743            |                    |               | 357 743            |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 83 031             | 133 526            |               | 216 557            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 2 844 728          | - 5 686            |               | 2 839 042          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |                    |                    |               | -                  |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 184 577            |                    |               | 184 577            |
| Immeubles de placement                                                           |                    | 246 786            | 229 096       | 475 882            |
| Immobilisations corporelles                                                      | 1 972 055          | 602 769            | - 229 096     | 2 345 728          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 268 155            |                    |               | 268 155            |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 19 607             | 6 479              |               | 26 086             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                               | <b>107 149 837</b> | <b>- 1 034 190</b> | <b>-</b>      | <b>106 115 647</b> |
| PASSIF DEC 2007                                                                  | MONTANT PCEC       | Retraitements      | Reclassements | MONTANT IFRS       |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    | -                  |                    |               | -                  |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                                |                    | 747                |               | 747                |
| Instruments dérivés de couverture                                                |                    |                    |               | -                  |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés                          | 9 143 599          |                    |               | 9 143 599          |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 81 969 131         |                    |               | 81 969 131         |
| Titres de créance émis                                                           | 816 407            |                    |               | 816 407            |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  |                    |                    |               | -                  |
| Passifs d'impôt courant                                                          | 554 457            |                    |               | 554 457            |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 203 475            | 328 112            |               | 531 587            |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 4 794 835          | - 130 189          |               | 4 664 646          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |                    |                    |               | -                  |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |                    |                    |               | -                  |
| Provisions pour risques et charges                                               | 178 057            | 94 696             |               | 272 753            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |                    |                    |               | -                  |
| Dettes subordonnées                                                              | 1 002 576          |                    |               | 1 002 576          |
| Capital et réserves liées                                                        | 6 220 109          | - 2 210 289        |               | 4 009 820          |
| Réserves consolidées                                                             |                    |                    |               | -                  |
| - Part du groupe                                                                 | 425 099            | 1 413 336          |               | 1 838 435          |
| - Part des minoritaires                                                          | 441 012            | 5 182              |               | 446 194            |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe                              |                    | - 122 075          |               | - 122 075          |
| Résultat net de l'exercice                                                       |                    |                    |               | -                  |
| - Part du groupe                                                                 | 1 273 858          | - 420 825          |               | 853 033            |
| - Part des minoritaires                                                          | 127 222            | 7 115              |               | 134 337            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                              | <b>107 149 837</b> | <b>- 1 034 190</b> | <b>-</b>      | <b>106 115 647</b> |

Source : BMCE Bank

Activité consolidé IFRS

**4. Contribution des filiales au PNB et RNPG au 30 juin 2010 (en milliers de dirhams) :**

| K MAD                        | Capital social (En K MAD) |                    | % Contrôle |            | Méthode de consolidation | Contribution au PNB Consolidé IFRS (K MAD) |            |            | Contribution au RNPG IFRS (K MAD) |            |            |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------------------------|------------|------------|-----------------------------------|------------|------------|
|                              | 31/12/2009                | 30/06/2010         | 31/12/2009 | 30/06/2010 |                          | 30/06/2009                                 | 31/12/2009 | 30/06/2010 | 30/06/2009                        | 31/12/2009 | 30/06/2010 |
| <b>Maroc Factoring</b>       | 45 000                    | 45 000             | 100%       | 100%       | Intégration globale      | 18 320                                     | 36 887     | 18 304     | 6 260                             | -16 594    | 5 182      |
| <b>Salafin</b>               | 239 450                   | 239 450            | 73,87%     | 73,87%     | «                        | 150 202                                    | 298 935    | 152 020    | 35 965                            | 68 132     | 30 478     |
| <b>Maghrebaïl</b>            | 102 532                   | 102 532            | 35,90%     | 35,90%     | «                        | 84 867                                     | 246 350    | 117 081    | 18 747                            | 29 233     | 21 911     |
| <b>BMCE International</b>    | EUR 18 030 000            | EUR 18 030 000     | 100%       | 100%       | «                        | 34 239                                     | 71 974     | 43 222     | 10 691                            | 25 514     | 14 275     |
| <b>BMCE Capital</b>          | 100 000                   | 100 000            | 100%       | 100%       | «                        | 32 849                                     | 67 867     | 49 741     | -10 461                           | -25 403    | -4 393     |
| <b>BMCE Capital Bourse</b>   | 10 000                    | 10 000             | 100%       | 100%       | «                        | 31 831                                     | 40 981     | 63 203     | 11 517                            | 9 600      | 34 564     |
| <b>BMCE Capital Gestion</b>  | 5 000                     | 5 000              | 100%       | 100%       | «                        | 32 229                                     | 74 350     | 27 022     | 10 803                            | 25 910     | 5 367      |
| <b>LCB</b>                   | FCFA 4 000 000 000        | FCFA 4 000 000 000 | 25%        | 25%        |                          | 95 373                                     | 215 432    | 106 123    | 7 506                             | 13 046     | 9 698      |
| <b>BOA</b>                   | EUR 40 348 000            | EUR 40 348 000     | 42,50%     | 46,89%     |                          | 958 230                                    | 1 951 606  | 1 150 171  | 57 936                            | 68 855     | 73 477     |
| <b>BMCE International UK</b> | GBP 94 173 000            | GBP 94 173 000     | 100%       | 100%       | «                        | 95 022                                     | 168 850    | 108 652    | -48 082                           | -107 136   | -45 397    |
| <b>LOCASOM</b>               | 83 043                    | 83 043             | 76%        | 76%        | «                        | 69 639                                     | 114 367    | 52 771     | 14 304                            | 9 143      | 10 564     |
| <b>CFM</b>                   | 114 863                   | 114 863            | 33,33%     | 33,33%     | Mise en équivalence      | -                                          |            | -          | 419                               | 764        | 912        |
| <b>HANOUTY</b>               | 236 030                   | 236 030            | 45,55%     | 45,55%     | «                        | -                                          |            | -          | -13 498                           | -33 341    | -11 925    |
| <b>EURAFRIC</b>              | 10 000                    | 10 000             | 41%        | 41%        | «                        | -                                          |            | -          | 1 988                             | 331        | -1 189     |
| <b>ACMAR</b>                 | 50 000                    | 50 000             | 20%        | 20%        | «                        | -                                          |            | -          | 784                               | 1 788      | 716        |
| <b>CID</b>                   | 40 000                    | 40 000             | 38,90%     | 38,90%     | «                        | -                                          |            | -          | -                                 | 11 266     | 10 008     |
| <b>BDM</b>                   | FCFA 10 Md                | FCFA 10 Md         | 27,38%     | 27,38%     | «                        | -                                          |            | -          | 21 442                            | 15 900     | 13 608     |

Source : BMCE Bank / **Activité consolidé IFRS**



**5. Passage du compte de résultat des normes PCEC aux normes IAS/IFRS (en milliers de dirhams) :**

| CPC DEC 2007                     | MONTANT PCEC | Retraitements | Reclassements | MONTANT IFRS |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| MARGE D'INTERETS                 | 2 479 867    | 39 345        |               | 2 519 212    |
| MARGE SUR COMMISSIONS            | 818 107      | 0             |               | 818 107      |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE | 1 593 914    | -800 936      |               | 792 978      |
| PRODUIT NET BANCAIRE             | 5 026 768    | -761 591      |               | 4 265 177    |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION     | 2 488 767    | -751 888      |               | 1 736 879    |
| RESULTAT AVANT IMPÔT             | 2 163 580    | -723 780      |               | 1 439 800    |
| RESULTAT NET                     | 1 401 080    | -413 710      |               | 987 370      |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE      | 1 273 857    | -420 824      |               | 853 033      |

Source : BMCE Bank

Activité consolidé IFRS

## II. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS

### 1. Comptes de résultats consolidés IFRS

Les comptes de résultat de décembre 2007 au 30 juin 2010 se présentent comme suit :

| K MAD                                                                            | 2007             | 2008             | Var.          | 2009             | Var           | Juin 2009        | Juin 2010        | Var.         |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| <i>Intérêts et produits assimilés</i>                                            | 6 345 364        | 9 206 758        | 45,1%         | 9 870 994        | 7,2%          | 4 892 455        | 5 314 189        | 8,6%         |
| <i>Intérêts et charges assimilés</i>                                             | -3 826           | -5 081 832       | 32,8%         | -5 613           | 10,5%         | - 2 827 032      | - 2 927          | 3,5%         |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                           | <b>2 519 212</b> | <b>4 124 926</b> | <b>63,7%</b>  | <b>4 257 104</b> | <b>3,2%</b>   | <b>2 065 423</b> | <b>2 386 941</b> | <b>15,6%</b> |
| <i>Commissions perçues</i>                                                       | 924 846          | 1 279 540        | 38,4%         | 1 397 247        | 9,2%          | 686 510          | 762 783          | 11,1%        |
| <i>commissions servies</i>                                                       | -106 739         | -129 230         | 21,1%         | -175 333         | 35,7%         | - 78 212         | - 91 203         | 16,6%        |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                     | <b>818 107</b>   | <b>1 150 310</b> | <b>40,6%</b>  | <b>1 221 914</b> | <b>6,2%</b>   | <b>608 298</b>   | <b>671 580</b>   | <b>10,4%</b> |
| <i>Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</i> | 276 659          | 477 446          | 72,6%         | 743 968          | 55,8%         | 486 540          | 572 725          | 17,7%        |
| <i>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</i>         | 516 319          | 25 335           | -95,1%        | -9 015           | -64,4%        | 57 157           | 28 376           | -            |
|                                                                                  |                  |                  |               |                  |               |                  |                  | 50,4%        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE</b>                                                 | <b>792 978</b>   | <b>502 781</b>   | <b>-36,6%</b> | <b>734 953</b>   | <b>46,2%</b>  | <b>543 697</b>   | <b>601 101</b>   | <b>10,6%</b> |
| <i>Produits des autres activités</i>                                             | 275 391          | 419 443          | 52,3%         | 506 266          | 20,7%         | 206 273          | 245 358          | 18,9%        |
| <i>Charges des autres activités</i>                                              | -140 511         | -179 000         | 27,4%         | -306 284         | 71,1%         | - 97 234         | - 152 050        | 56,4%        |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                      | <b>4 265 177</b> | <b>6 018 460</b> | <b>41,1%</b>  | <b>6 413 953</b> | <b>6,6%</b>   | <b>3 326 457</b> | <b>3 752 930</b> | <b>12,8%</b> |
| <i>Charges générales d'exploitation</i>                                          | -2 334 999       | -3 569 552       | 52,9%         | -3 758           | 5,3%          | -1 808 282       | - 2 026          | 12,0%        |
| <i>Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations</i>     | -193 299         | -331 554         | 71,5%         | -429 526         | 29,5%         | - 190 035        | - 181 335        | -4,6%        |
| <b>RESULTAT BRUT</b>                                                             | <b>1 736 879</b> | <b>2 117 354</b> | <b>21,9%</b>  | <b>2 226 415</b> | <b>5,2%</b>   | <b>1 328 140</b> | <b>1 545 595</b> | <b>16,4%</b> |
| <i>Coût du risque</i>                                                            | -318 066         | -88 996          | -72,0%        | -1 133           | 1174,2%       | - 271 812        | - 314 773        | 15,8%        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                   | <b>1 418 813</b> | <b>2 028 358</b> | <b>43,0%</b>  | <b>1 092 455</b> | <b>-46,1%</b> | <b>1 056 328</b> | <b>1 230 822</b> | <b>16,5%</b> |
| <i>Quote-part dans les résultats des</i>                                         | 16 367           | 32 771           | 100,2%        | 16 514           | -49,6%        | 20 814           | 20 525           | -1,4%        |
| <i>Gains ou pertes nets sur autres actifs</i>                                    | 4 620            | 48 777           | 955,8%        | 53 733           | 10,2%         | -3 436           | 30 389           | NS           |
| <i>Variations de valeurs des écarts</i>                                          | 0                | 0                | NS            | 0                | NS            | 0                | 0                | NS           |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                                     | <b>1 439 800</b> | <b>2 109 906</b> | <b>46,5%</b>  | <b>1 162 702</b> | <b>-44,9%</b> | <b>1 073 706</b> | <b>1 281 736</b> | <b>19,4%</b> |
| <i>Impôt sur les bénéfices</i>                                                   | -452 430         | -672 897         | 48,7%         | -342 651         | -49,1%        | -300 538         | -380 323         | 26,5%        |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                              | <b>987 370</b>   | <b>1 437 009</b> | <b>45,5%</b>  | <b>820 051</b>   | <b>-42,9%</b> | <b>773 168</b>   | <b>901 413</b>   | <b>16,6%</b> |
| <i>Résultat hors Groupe</i>                                                      | 134 337          | 606 567          | 351,5%        | 435 230          | -28,2%        | 319 818          | 384 606          | 20,3%        |
| <b>RESULTAT NET PART DU</b>                                                      | <b>853 033</b>   | <b>830 442</b>   | <b>-2,6%</b>  | <b>384 821</b>   | <b>-53,7%</b> | <b>453 350</b>   | <b>516 807</b>   | <b>14,0%</b> |

Activité consolidée IFRS

Source : BMCE Bank

## 2. Produit Net Bancaire

L'évolution du PNB du Groupe BMCE BANK de 2007 au 30 juin 2010 se présente comme suit :

| K MAD                                                                            | 2007             | 2008             | Var.         | 2009             | Var.         | Juin 2009        | Juin 2010        | Var.         |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| <i>Intérêts et produits assimilés</i>                                            | 6 345 364        | 9 206 758        | 45,1%        | 9 870 994        | 7,2%         | 4 892 455        | 5 314 189        | 8,6%         |
| <i>Intérêts et charges assimilés</i>                                             | 3 826 152        | 5 081 832        | 32,8%        | 5 613 890        | 10,5%        | - 2 827 032      | - 2 927 248      | 3,5%         |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                           | <b>2 519 212</b> | <b>4 124 926</b> | <b>63,7%</b> | <b>4 257 104</b> | <b>3,2%</b>  | <b>2 065 423</b> | <b>2 386 941</b> | <b>15,6%</b> |
| <i>Commissions perçues</i>                                                       | 924 846          | 1 279 540        | 38,4%        | 1 397 247        | 9,2%         | 686 510          | 762 783          | 11,1%        |
| <i>commissions servies</i>                                                       | 106 739          | 129 230          | 21,1%        | 175 333          | 35,7%        | -78 212          | -91 203          | 16,6%        |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                     | <b>818 107</b>   | <b>1 150 310</b> | <b>40,6%</b> | <b>1 221 914</b> | <b>6,2%</b>  | <b>608 298</b>   | <b>671 580</b>   | <b>10,4%</b> |
| <i>Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</i> | 276 659          | 477 446          | 72,6%        | 743 968          | 55,8%        | 486 540          | 572 725          | 17,7%        |
| <i>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</i>         | 516 319          | 25 335           | - 95,1%      | -9 015           | NS           | 57 157           | 28 376           | -50,4%       |
| <b>Résultat des activités de marche</b>                                          | <b>792 978</b>   | <b>502 781</b>   | <b>36,6%</b> | <b>734 953</b>   | <b>46,2%</b> | <b>543 697</b>   | <b>601 101</b>   | <b>10,6%</b> |
| <i>Produits des autres activités</i>                                             | 275 391          | 419 443          | 52,3%        | 506 266          | 20,7%        | 206 273          | 245 358          | 18,9%        |
| <i>Charges des autres activités</i>                                              | 140 511          | 179 000          | 27,4%        | 306 284          | 71,1%        | -97 234          | -152 050         | 56,4%        |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                      | <b>4 265 177</b> | <b>6 018 460</b> | <b>41,1%</b> | <b>6 413 953</b> | <b>6,6%</b>  | <b>3 326 457</b> | <b>3 752 930</b> | <b>12,8%</b> |

*Activité consolidée IFRS*

*Source : BMCE Bank*

Au 31 décembre 2008, le Produit Net Bancaire consolidé se renforce de 41,1% à MAD 6 018,5 millions recouvrant :

- La progression de 63,7% à MAD 4 124,9 millions de la marge d'intérêt dont la contribution dans le PNB s'élargit de 9,5 points à 68,5%. Cette évolution s'explique, d'une part, par l'amélioration de l'activité et, d'autre part, par l'intégration du Groupe BOA dans le périmètre de consolidation en 2008 ;
- L'accroissement de 40,6% à MAD 1 150,3 millions de la marge sur commissions portée notamment par le renforcement des commissions perçues sur les activités de titres et de monétique ;
- Et, le recul de 36,6% à MAD 502,8 millions du résultat des opérations de marché suite au repli des performances du portefeuille de participation dans le sillage du recul du marché boursier.

A fin 2009, le Produit Net Bancaire consolidé signe une hausse de 6,6% à MAD 6 414,0 millions suite à :

- L'amélioration de 3,2% à MAD 4 257,1 millions, comparativement au 31 décembre 2008, de la marge d'intérêt dont la contribution dans le PNB régresse de 2,2 points à 66,4% comparativement au 31 décembre 2009 ;

- La progression de 6,2% à MAD 1 221,9 millions de la marge sur commissions. Cette évolution demeure attribuable à la progression de la contribution de BMCE Bank et La Congolaise de Banque et puis dans une moindre mesure à BMCE Capital et Bank of Africa ;
- Et, l'accroissement de 46,2% à MAD 735,0 millions du résultat des opérations de marché profitant notamment d'une conjoncture favorable sur le marché des taux.

Au 30 juin 2010, le produit net bancaire s'apprécie de 12,8% à MAD 3 752,9 millions comprenant :

- L'amélioration de 15,6% à MAD 2 386,9 millions de la marge d'intérêt, suite à l'évolution des contributions de BMCE BANK (+14,3%), du Groupe BOA (+13,9%) et de MAGHREBAIL (+39,9%) à cette rubrique ;
- L'accroissement de 10,6% à MAD 601,1 millions du résultat des opérations de marché, tiré essentiellement par la contribution du Groupe BOA qui marque une croissance de 64,3% à M MAD 216,5 ;
- Et, la croissance de 10,4% à MAD 671,6 millions de la marge sur commissions, grâce essentiellement à BMCE CAPITAL BOURSE du fait de l'opération de fusion SNI-ONA qui a fortement activé le marché boursier.

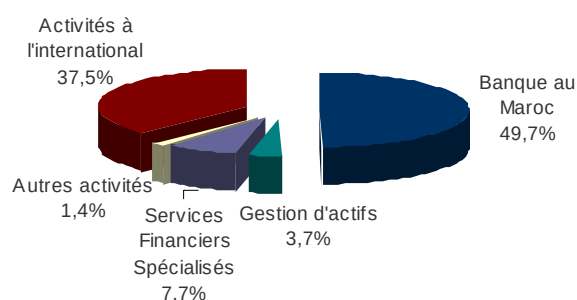
La contribution au PNB par pôle d'activités au 30 juin 2010 se présente comme suit :

| M MAD                       | Banque du Maroc | Gestion d'actifs et autres activités de Banque d'affaires | Services financiers spécialisés | Autres activités |
|-----------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b> | 1 864,6         | 140,0                                                     | 287,4                           | 52,8             |

**Activité consolidée IFRS au 30 juin 2010**

Source : BMCE Bank

Contributions des pôles d'activités au PNB au 30 juin 2010



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

Par pôle d'activité, la Banque au Maroc contribue à hauteur de 49,7% au PNB consolidé du Groupe, tandis que les filiales à l'international assurent 37,5% des revenus opérationnels, contre 7,7% pour les services financiers spécialisés ; le reste émanant de la gestion d'actifs et des autres activités.

### 3. Résultat Brut d'Exploitation

L'évolution du résultat brut d'exploitation du Groupe BMCE BANK de 2007 au 30 juin 2010 se présente comme suit :

| M MAD                                                                                              | 2007           | 2008           | Var.           | 2009           | Var.           | Juin 2009      | Juin 2010      | Var            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                                        | <b>4 265,2</b> | <b>6 018,5</b> | <b>41,1%</b>   | <b>6 414,0</b> | <b>6,6%</b>    | 3 326,5        | 3 752,9        | 12,8%          |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                            | <b>2 335,0</b> | <b>3 569,6</b> | <b>52,9%</b>   | <b>3 758,0</b> | <b>5,3%</b>    | <b>1 808,3</b> | <b>2 026,0</b> | <b>12,0%</b>   |
| Charges de personnel                                                                               | 1 302,0        | 1 831,1        | 40,6%          | 1 936,7        | 5,8%           | 945,6          | 1 003,0        | 6,1%           |
| Impôts et taxes                                                                                    | 48,9           | 44,6           | -8,8%          | 52,5           | 17,7%          | 31,2           | 40,0           | 28,2%          |
| Charges externes                                                                                   | 975,4          | 1 136,1        | 16,5%          | 1 132,3        | -0,3%          | 559,8          | 632,0          | 12,9%          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                            | 8,7            | 557,7          | NS             | 636,6          | 14,1%          | 271,7          | 351,0          | 29,2%          |
| <b>Coefficient d'exploitation</b>                                                                  | <b>54,7%</b>   | <b>59,3%</b>   | <b>4,6 pts</b> | <b>58,6%</b>   | <b>-0,7 pt</b> | <b>54,4%</b>   | <b>54,0%</b>   | <b>-0,4 pt</b> |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 193,3          | 331,6          | 71,5%          | 429,5          | 29,5%          | 190,0          | 181,3          | -4,6%          |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                | <b>1 736,9</b> | <b>2 117,4</b> | <b>21,9%</b>   | <b>2 226,4</b> | <b>5,1%</b>    | <b>1 328,1</b> | <b>1 545,6</b> | <b>16,4%</b>   |

**Activité consolidée IFRS**

Source : BMCE Bank

Les charges générales d'exploitation s'alourdissent de 52,9% à MAD 3 569,6 millions à fin décembre 2008. Cette évolution s'explique par :

- La conduite d'un programme d'investissement portant sur l'extension du réseau au Maroc suite à l'ouverture de 100 agences supplémentaires et le recrutement de près de 800 personnes en 2008, reflété par une hausse de 40,6% à MAD 1 831,1 millions des charges de personnel ;
- Et, le développement de l'activité à l'international via l'acquisition de Bank of Africa et le développement de la présence européenne du Groupe à travers Medicapital Bank.

Compte tenu de l'étendue des investissements consentis, le coefficient d'exploitation augmente de 4,6 points à 59,3% au 31 décembre 2008, contre 54,7% une année auparavant.

A fin 2009, les charges générales d'exploitation limitent leur progression à 5,3% s'élevant à MAD 3 758,0 millions témoignant, *de facto*, des efforts consentis en matière de maîtrise des charges en dépit de la conduite d'un programme d'investissement important. Dans ce sillage, le coefficient d'exploitation se fixe à 58,6%, contre 59,3% en décembre 2008.

Par ailleurs, intégrant la hausse de 29,5% à MAD 429,5 millions des dotations aux amortissements, le résultat brut d'exploitation ressort à MAD 2 226,4 millions, en appréciation de 5,1% comparativement à une année auparavant.

Au titre du premier semestre 2010, et en dépit de la poursuite de son programme d'investissement important (ouverture de 56 nouvelles agences entre juin 2009 et juin 2010), les charges générales d'exploitation consolidées cantonnent leur progression à 12% s'établissant à MAD 2 026,0 millions.

Le coefficient d'exploitation s'améliore ainsi de 0,4 point à 54%. Le RBE ressort ainsi en amélioration de 16,4%, comparativement au 30 juin 2009 à MAD 1 545,6 millions.

### Coût du risque

Pour le traitement du coût du risque selon IAS 32 / 39, deux catégories de provisions sont distinguées :

- Provisions Individuelles : Les créances présentant des indices objectifs de dépréciation font l'objet de provisionnement individuel ;
- Provisions Collectives : Le provisionnement sur base collective s'applique pour les créances présentant des caractéristiques de risques de crédit similaires.

Les options retenues pour fixer la base de dépréciation individuelle des prêts et créances ainsi que la base de dépréciation collective se présentent comme suit :

- Provisions Individuelles : Compte tenu de la forte convergence observée dans les différentes définitions (BAM et IFRS), il a été retenu comme hypothèse de travail une égalité de périmètre :

Créances en souffrance BAM = Douteux IFRS

La Banque applique le principe de contagion, obligatoire selon la réglementation marocaine. En effet, l'existence de « difficultés financières significatives de l'emprunteur » constitue une indication objective de dépréciation ; le classement en douteux d'un engagement conduit à considérer que la situation financière de l'emprunteur est dégradée et qu'en conséquence, les éventuels autres engagements sur cet emprunteur doivent également être considérés comme « *impaired* ».

- Provisions Collectives : Les créances non dépréciées individuellement sont regroupées dans des portefeuilles homogènes pour déterminer l'existence éventuelle de risques avérés de non recouvrement.

Compte tenu des éléments disponibles, les dossiers déclassés en « *watch list* » peuvent être considérés comme un groupe homogène au regard du risque de crédit (leur classement dans cette catégorie étant justifié par la survenance d'un événement nécessitant un suivi particulier).

Les encours sains déclassés en « *watch list* » constituent, en conséquence, la base de dépréciation collective.

Les bases de calcul des provisions individuelles et des provisions collectives :

#### - Provisions Individuelles :

Le montant de la provision est calculé par différence entre :

- La valeur comptable de l'actif concerné ;
- Et, la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus, tenant compte des garanties reçues nettes du coût de leur mise en œuvre, et ceci que leur mise en œuvre soit probable ou non.

### - Provisions Collectives :

- La démarche consiste à estimer, à l'aide de modèles de statistique, le risque de non recouvrement des créances déclassées en « watch list ».

En appliquant cette nouvelle approche économique du coût du risque, les principaux indicateurs de risque s'améliorent en 2008, partant d'un niveau qui était déjà favorable en 2007.

| M MAD                               | 2007           | 2008           | Var.          | 2009           | Var.          | Juin 2009      | Juin 2010      | Var.         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>1 736,9</b> | <b>2 117,4</b> | <b>21,90%</b> | <b>2 226,4</b> | <b>5,20%</b>  | <b>1 328,1</b> | <b>1 545,6</b> | <b>16,4%</b> |
| <i>Dotations aux provisions</i>     | -1 056,6       | -406,8         | -61,5%        | -1 282,7       | 215,3%        | -390,8         | -381,5         | -2,4%        |
| <i>Reprises de provisions</i>       | 792,9          | 472,2          | -40,4%        | 203,1          | -57,0%        | 164,1          | 87,0           | -47,0%       |
| <i>Variation des provisions</i>     | -54,3          | -154,4         | 184,3%        | -54,3          | -64,8%        | -45,0          | -20,3          | -54,8%       |
| <i>Coût du risque</i>               | -318,1         | -89,0          | -72,0%        | -1 134,0       | NS            | -271,8         | -314,8         | 15,8%        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>      | <b>1 418,8</b> | <b>2 028,4</b> | <b>43,0%</b>  | <b>1 092,5</b> | <b>-46,1%</b> | <b>1 056,3</b> | <b>1 230,8</b> | <b>16,5%</b> |

*Activité consolidée IFRS*

*Source : BMCE Bank*

A fin décembre 2008, du fait des efforts de récupération réalisés par le Groupe, le coût du risque s'allège de 72% à M MAD 89.

Le résultat d'exploitation s'apprécie, ainsi, de 43% à MAD 2 028,4 millions, contre MAD 1 418,8 millions une année auparavant.

Au 31 décembre 2009, dans un contexte de montée du risque, le Groupe renforce de 215,3% ses dotations aux provisions à MAD 1 282,7 millions afin de se prémunir contre une dégradation de la qualité de son portefeuille. En conséquence, et intégrant des reprises de provision en repli de 57% à MAD 203,1 millions, la charge de risque ressort à MAD 1 134 millions.

Dans ce sillage, le résultat d'exploitation se replie de 46,1% à MAD 1 092,5 millions, contre MAD 2 028,4 millions en 2008.

A fin juin 2010, le coût du risque s'accroît de 15,8% à MAD 314,8 millions, dans un contexte de montée générale du risque sur le marché. Dans ces conditions, le résultat d'exploitation enregistre, quant à lui, une progression de 16,5% à MAD 1 230,8 millions, contre MAD 1 056,3 millions une année auparavant.

Pour leur part, les indicateurs de risque ont évolué de la manière suivante entre 2007 et juin 2010 :

|                                    | 2007         | 2008         | Var.            | 2009         | Var.           | Juin 2010 | Var.     |
|------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|-----------|----------|
| Taux de contentieux <sup>35</sup>  | 5,0%         | 4,9%         | -0,1 pt         | 5,9%         | 1,0 pt         | 6,1%      | 0,2 pt   |
| Taux de couverture <sup>36</sup>   | 67,3%        | 76,5%        | 9,1 pts         | 75,2%        | -1,3 pts       | 69,0%     | -6,2 pts |
| <b>Coût du risque<sup>37</sup></b> | <b>0,50%</b> | <b>0,10%</b> | <b>-0,4 pts</b> | <b>1,21%</b> | <b>1,1 pts</b> | -         | -        |

*Activité consolidée IFRS*

*Source : BMCE Bank*

Entre 2007 et 2008, l'évolution des ratios de risque se présente comme suit :

- Le taux de contentieux s'améliore de 0,1 point passant de 5,0% à 4,9% en 2008 ;
- Le taux de couverture se renforce, quant à lui, à 76,5% contre 67,3% une année auparavant ;
- Et, le coût du risque s'allège sensiblement à 0,10%, contre 0,50% en 2007 profitant notamment des efforts de recouvrement.

Entre 2008 et 2009, les indicateurs de risque affichent les progressions suivantes :

- Le taux de contentieux augmente de 1 point passant de 4,9% en 2008 à 5,9% au 31 décembre 2009 ;
- Le taux de couverture baisse à 75,2% à fin 2009, contre 76,5% en 2008 ;
- Enfin, le coût du risque augmente de 1,1 points à 1,21% (vs 0,10% en 2008), ce qui s'explique notamment par une conjoncture du marché défavorable.

Entre 2009 et juin 2010, le risque de crédit de la banque évolue comme suit :

- Le taux de contentieux s'accroît légèrement de 0,2 point à 6,1% ;
- Le taux de couverture recule de 6,2 points à 69% ;
- Et, le coût du risque s'alourdit de 15,8% comparativement au 30/06/2009 à M MAD 314,8.

<sup>35</sup> Créances en souffrance brutes / Créances sur la clientèle brutes

<sup>36</sup> Provisions sur créances en souffrance / créances en souffrance

<sup>37</sup> Coût du risque / Créances sur la clientèle nettes



#### 4. Résultat net part du Groupe

L'évolution du RNPG du Groupe BMCE BANK entre 2007 et juin 2010 se présente comme suit :

| M MAD                                                              | 2007           | 2008           | Var.         | 2009           | Var.          | Juin 2009      | Juin 2010      | Var          |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                     | <b>1 418,8</b> | <b>2 028,4</b> | <b>43,0%</b> | <b>1 092,5</b> | <b>-46,1%</b> | <b>1 056,3</b> | <b>1 230,8</b> | <b>16,5%</b> |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 16,4           | 32,8           | 100,2%       | 16,5           | -49,6%        | 20,8           | 20,5           | -1,4%        |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                             | 4,6            | 48,8           | 955,8%       | 53,7           | 10,2%         | -3,4           | 30,4           | NS           |
| Variations de valeurs des écarts                                   | -              | -              | -            |                | NS            | -              | -              | -            |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                       | <b>1 439,8</b> | <b>2 109,9</b> | <b>46,5%</b> | <b>1 162,7</b> | <b>-44,9%</b> | <b>1 073,7</b> | <b>1 281,7</b> | <b>19,4%</b> |
| Impôt sur les bénéfices                                            | 452,4          | 672,9          | 48,7%        | 342,7          | -49,1%        | 300,5          | 380,3          | 26,5%        |
| <b>Résultat net</b>                                                | <b>987,4</b>   | <b>1 437,0</b> | <b>45,5%</b> | <b>820,1</b>   | <b>-42,9%</b> | <b>773,2</b>   | <b>901,4</b>   | <b>16,6%</b> |
| Résultat hors Groupe                                               | 134,3          | 606,6          | 351,5%       | 435,2          | -28,2%        | 319,8          | 384,6          | 20,3%        |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                 | <b>853,0</b>   | <b>830,4</b>   | <b>-2,6%</b> | <b>384,8</b>   | <b>-53,7%</b> | <b>453,4</b>   | <b>516,8</b>   | <b>14,0%</b> |

Activité consolidée IFRS

Source : BMCE Bank

En 2008, la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence augmente de 100,2% à MAD 32,8 millions intégrant essentiellement la quote-part des entreprises mises en équivalence des filiales du Groupe BOA et ce, pour un montant de MAD 11,7 millions.

Les gains ou pertes nets sur autres actifs enregistrent, quant à eux, une hausse de 955,8% à MAD 48,8 millions suite au reclassement de la charge d'impôt différé de Medicapital Bank au niveau du résultat non courant.

Le résultat net part du Groupe de BMCE Bank au titre de l'exercice 2008 s'établit ainsi à MAD 830,4 millions, en légère baisse de 2,6% par rapport à 2007.

Le résultat hors groupe augmente, de son côté, de près de 4,5 fois d'un exercice à l'autre s'élevant à MAD 606,6 millions. Cette hausse est due essentiellement à l'élargissement du périmètre de consolidation à BANK OF AFRICA à fin décembre 2008 ainsi qu'au retraitement des plus-values générées de la cession de 5% du capital à la CAJA MEDITERRANEO à fin juin 2007.

Au terme de l'exercice 2009, la quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence marque un repli de 49,6% à MAD 16,5 millions. Cette situation s'explique essentiellement par :

- l'intégration dans le périmètre de consolidation de Hanouty qui affiche une contribution négative de MAD -33 millions en 2009 ;
- Le recul de la contribution des participations de Bank of Africa consolidées par mise en équivalence ;
- Et, le retrait du résultat de la BDM, dont la participation à cette rubrique passe de MAD 19 millions en 2008 à MAD 17 millions en 2009.

Pour leur part, les gains ou pertes nets sur autres actifs s'apprécient de 10,2% passant de MAD 48,8 millions à de MAD 53,7 millions, dû essentiellement à l'amélioration de la contribution de BOA qui passe MAD -3 millions à MAD 6 millions.

Dans ce sillage, le résultat net part du Groupe de BMCE Bank ressort en repli de 53,7% à MAD 384,8 millions par rapport à l'année 2008.

Le résultat hors Groupe recule, de son côté, de 28,2% s'élevant à MAD 435,2 millions suite au repli de 32,9% à MAD 307,9 millions de la contribution de la BOA au 31 décembre 2009 en raison du renforcement de la participation du Groupe BMCE Bank de 7,5% supplémentaires à 42,5% en octobre 2008.

Au terme du premier semestre 2010, la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence se replie de 1,4% comparativement au 30/06/2009 à MAD 20,5 millions et ce, en dépit de l'intégration de la participation dans CID qui contribue à hauteur de MAD 10,5 millions dans ce poste.

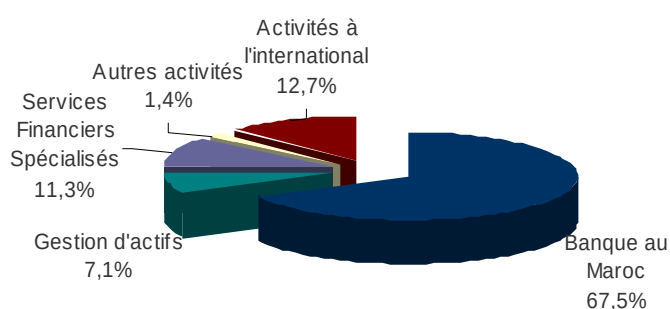
De leur côté, les gains ou pertes nets sur autres actifs passent d'une perte de MAD -3,4 millions à fin juin 2009 à un bénéfice de MAD 30,4 millions au terme du premier semestre 2010, grâce essentiellement à BMCE INTERNATIONAL UK dont la contribution est passée de MAD 2 256 millions à MAD 17,1 millions. Il s'agit essentiellement d'un reclassement du montant de l'impôt différé du poste IS au 30 juin 2009 vers le poste des gains ou perte sur autres actifs.

Dans ces conditions, le résultat net part du groupe se bonifie de 14% à MAD 516,8 millions au terme du S1-2010, par rapport au premier semestre 2010.

Enfin, le résultat hors Groupe s'améliore de 20,3% à MAD 384,6 millions, tiré essentiellement par la participation du GROUPE BOA qui marque une hausse de 23% à MAD 298,8 millions. Notons que la contribution de BOA dans le RNPG a augmenté aussi de 26,8%.

La ventilation RNPG par secteur d'activité laisse apparaître une contribution de 67,5% de la Banque au Maroc, de 12,7% des filiales à l'international, de 11,3% des services financiers spécialisés ; le reste émanant de la gestion d'actifs et des autres activités.

Contributions des pôles d'activités au RNPG au 30 juin 2010



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

## 5. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière du Groupe BMCE BANK a évolué comme suit :

| En K MAD                | Au 31/12/08  | Au 31/12/09  | Var.            |
|-------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Total bilan             | 150 460 846  | 168 405 669  | 11,93%          |
| Total bilan moyen       | 128 288 247  | 159 433 257  | 24,28%          |
| Résultat net            | 1 437 009    | 820 051      | -42,93%         |
| <b>RoA<sup>38</sup></b> | <b>1,12%</b> | <b>0,51%</b> | <b>-0,61 pt</b> |

**Activité consolidée IFRS**

Source : BMCE Bank

| En K MAD                        | Au 31/12/08   | Au 31/12/09  | Var.             |
|---------------------------------|---------------|--------------|------------------|
| Capitaux propres part du Groupe | 5 556 933     | 6 139 121    | 10,48%           |
| Résultat net part du Groupe     | 830 442       | 384 821      | -53,66%          |
| <b>RoE<sup>39</sup></b>         | <b>14,94%</b> | <b>6,27%</b> | <b>-8,68 pts</b> |

**Activité consolidée IFRS**

Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2009, la rentabilité des actifs de BMCE Bank s'amenuise de 0,61 point à 0,51%, tandis que la rentabilité des fonds propres se fixe à 6,27%, contre 14,94% une année auparavant.

**6. Ratios réglementaires**

| En M MAD                          | 2007         | 2008          | Var.            | 2009          | Var.             | Juin 2010     | Var.             |
|-----------------------------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Fonds propres                     | 6 407        | 12 725        | 98,6%           | 12 600        | -1,0%            | 15 840,9      | 38,4%            |
| Actifs pondérés                   | 73 830       | 105 568       | 43,0%           | 124 532       | 18,0%            | 132 961       | 6,8%             |
| <b>Ratio de solvabilité</b>       | <b>8,68%</b> | <b>12,05%</b> | <b>3,37 pts</b> | <b>10,12%</b> | <b>-1,93 pts</b> | <b>11,91%</b> | <b>1,79 pts</b>  |
| Eléments du numérateur pondérés   | 9 957        | 17 224        | 73,0%           | 19 294        | 12,0%            | 18 814        | -2,5%            |
| Eléments du dénominateur pondérés | 17 076       | 15 537        | -9,0%           | 17 958        | 15,6%            | 19 807        | 10,3%            |
| <b>Coefficient de liquidité</b>   | <b>58,3%</b> | <b>110,9%</b> | <b>52,6 pts</b> | <b>107,4%</b> | <b>-3,5 pts</b>  | <b>95%</b>    | <b>-12,4 pts</b> |
| <b>-Activité Maroc-</b>           |              |               |                 |               |                  |               |                  |

**Activité consolidée IFRS**

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 10%.

Il passe en effet de 8,68% en 2007 à 10,12% en 2009. Ce ratio s'établit à 11,91% au terme du premier semestre 2010.

Pour sa part, le Coefficient de Liquidité demeure au dessus du minimum réglementaire de 100% (sauf pour le S1-2010) pour s'établir à 107,4% au 31 décembre 2009, contre 110,9% une année auparavant (cf partie risque de liquidité globale). Au 30 juin 2010, le ratio de liquidité s'établit à 95%.

<sup>38</sup> Résultat net / total bilan moyen

<sup>39</sup> Résultat net part du groupe / Capitaux propres part du Groupe

### III. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE IFRS

---

#### 1. Principes de retraitements

L'application des normes IAS/IFRS nécessite :

- Lors de la première application « *First Time Adoption* (FTA) », le retraitement rétrospectif des différentes rubriques du bilan d'ouverture en impactant les capitaux propres au niveau des réserves consolidées ;
- Lors des clôtures semestrielles et annuelles ultérieures, l'enregistrement de la contrepartie des corrections observées sur les différentes rubriques en impactant, en fonction des options retenues, les réserves consolidées ou le résultat du Groupe.

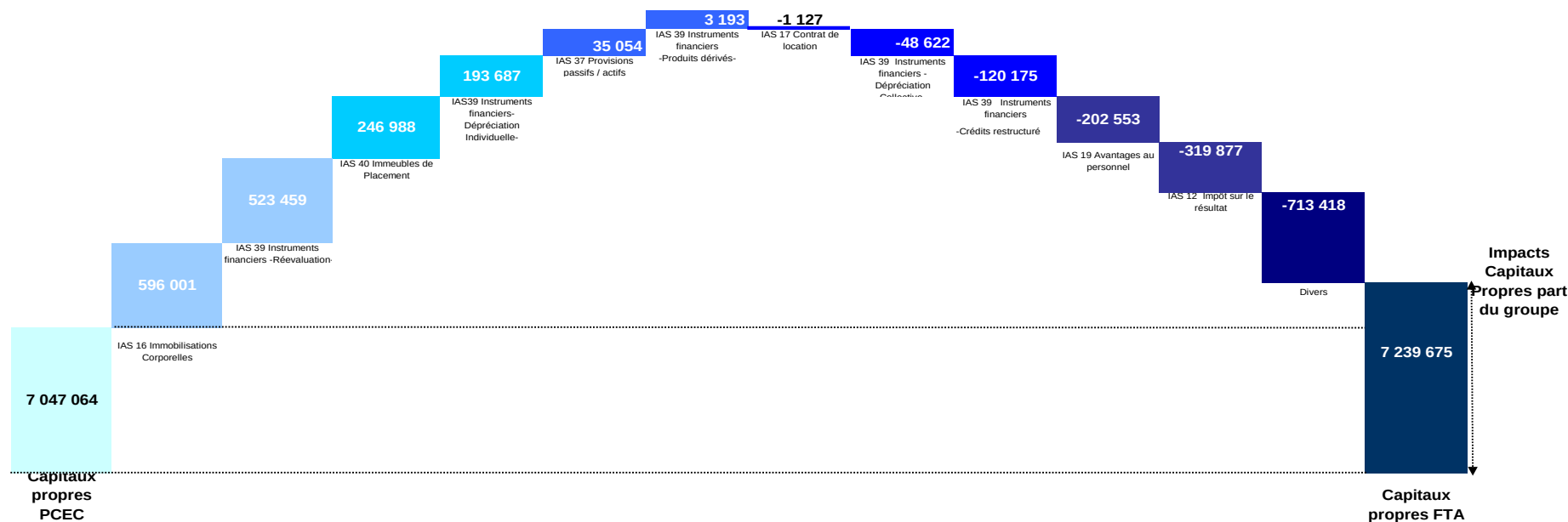
#### 2. Synthèse des impacts FTA au 31.12.2006

L'application des normes IAS/IFRS a induit à fin 2006 une augmentation de 0,8% du total du bilan soit en valeur : MAD 723,1 millions.

Par ailleurs, les normes IAS/IFRS ont eu pour effet une hausse de 2,7% des capitaux propres consolidés part du Groupe qui s'établissent à MAD 7,2 milliards (par rapport à MAD 7,0 milliards suivant les normes PCEC).

Le graphique ci-dessous reprend les principaux impacts sur les capitaux propres part du Groupe par norme :

## Synthèse des impacts FTA à la date ouverture



| En K MAD                        | Montant au 01/01/2006 | Divers          | IAS 16                      | IAS 40                 | IAS 12                | IAS39                                 | IAS39                                              | IAS39                                            | IAS 39                                        | IAS 39                                    | IAS 17               | IAS37                                 | IAS19                  | Montant au 01/01/2007 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Passif IFRS                     |                       |                 | Immobilisations corporelles | Immeubles de placement | Impôt sur le résultat | Instruments financiers - Réévaluation | Instruments financiers - Dépréciation Individuelle | Instruments financiers - Dépréciation Collective | Instruments financiers - Crédits restructurés | Instruments financiers - Produits dérivés | Contrats de location | Provisions passifs / actifs éventuels | Avantages au personnel |                       |
| Capitaux Propres Part du groupe | 7 047 064             | -713 418        | 596 001                     | 246 988                | -319 877              | 523 459                               | 193 687                                            | -48 622                                          | -120 175                                      | 3 193                                     | -1 127               | 35 054                                | -202 553               | 7 239 675             |
| Capitaux Propres Minoritaires   | 410 372               |                 |                             |                        | -2 818                | 399                                   |                                                    |                                                  |                                               |                                           | -2 011               | 9 612                                 |                        | 415 554               |
| <b>Total</b>                    | <b>7 457 436</b>      | <b>-713 418</b> | <b>596 001</b>              | <b>246 988</b>         | <b>-322 695</b>       | <b>523 858</b>                        | <b>193 687</b>                                     | <b>-48 622</b>                                   | <b>-120 175</b>                               | <b>3 193</b>                              | <b>-3 138</b>        | <b>44 666</b>                         | <b>-202 553</b>        | <b>7 655 228</b>      |

| En K MAD                        | Solde proforma au 31/12/08 | Divers     | IAS 16                      | IAS 40                 | IAS 12                | IAS39                                 | IAS39                                              | IAS39                                            | IAS 39                                        | IAS 39                                    | IAS 17               | IAS37                                 | IAS19                  | Solde IFRS au 31/12/08 | BOA    |                  | Solde IFRS au 31/12/08 |
|---------------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------|--------|------------------|------------------------|
| PASSIF IFRS                     |                            |            | Immobilisations corporelles | Immeubles de placement | Impôt sur le résultat | Instruments financiers - Réévaluation | Instruments financiers - Dépréciation Individuelle | Instruments financiers - Dépréciation Collective | Instruments financiers - Crédits restructurés | Instruments financiers - Produits dérivés | Contrats de location | Provisions passifs / actifs éventuels | Avantages au personnel |                        | IFRS 3 | Impact IFRS 2008 |                        |
| Capitaux propres part du groupe | 8 367 647                  | -3 376 210 | 600 868                     | 251 759                | -423 401              | 151 868                               | 353 470                                            | -97 746                                          | -73 531                                       | -280                                      | -3 067               | 13 379                                | -206 691               | 5 558 064              | 0      | -1 131           | 5 556 933              |

Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

### 3. Tableau de passage des capitaux propres

Le tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2008 au 30 juin 2010 se présente comme suit :

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
| En K MAD                                                                          | Capital   | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total      |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2008 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2008 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 352 722                   |                 | -304 743                         |                                     | 47 979                       | 75 501                | 123 480    |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 557 116         |                                  |                                     | 557 116                      | -5 230                | 551 886    |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -460 689                         |                                     | -460 689                     | -102 139              | -562 828   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 384 821                          |                                     | 384 821                      | 435 230               | 820 051    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | 10 097                | 10 097     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 | -54 333                          | 103 634                             | 49 301                       | -14 979               | 34 322     |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (C)                   |           |                           |                 | -17 296                          |                                     | -17 296                      | 4 217                 | -13 079    |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>                        |           |                           |                 | -71 629                          | 103 634                             | 32 005                       | -665                  | 31 340     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 20 955                           |                                     | 20 955                       | -23 878               | -2 923     |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2009 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 5 733 467                 | -3 110 742      | 1 923 947                        | 4 935                               | 6 139 121                    | 3 086 733             | 9 225 854  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2009 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 5 733 467                 | -3 110 742      | 1 923 947                        | 4 935                               | 6 139 121                    | 3 086 733             | 9 225 854  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 96 230                    |                 | -69 919                          |                                     | 26 311                       | 67 810                | 94 121     |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 3 110 742       |                                  |                                     | 3 110 742                    | 5 230                 | 3 115 972  |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -541 042                         |                                     | -541 042                     | -276 722              | -817 764   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 516 807                          |                                     | 516 807                      | 384 606               | 901 413    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 | 14 952                           | -24 963                             | -10 011                      | 7 721                 | -2 290     |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (G)                   |           |                           |                 | 20 546                           |                                     | 20 546                       | -18 050               | 2 496      |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        |           |                           |                 | 35 498                           | -24 963                             | 10 535                       | -10 329               | 206        |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -37 760                          |                                     | -37 760                      | -57 333               | -95 093    |
| <b>Capitaux propres clôture 30.06.2010</b>                                        | 1 587 514 | 5 829 697                 | 0               | 1 827 531                        | -20 028                             | 9 224 714                    | 3 199 994             | 12 424 708 |

Activité consolidée IFRS

Source : BMCE Bank

**4. Bilan consolidé IFRS**

| ACTIF - K MAD                                                                  | 2007               | 2008               | Var.         | 2009           | Var          | Juin 2010          | Var         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------|--------------|--------------------|-------------|
| Valeurs en caisse, Banque Centrale, Trésor Public, Service des chèques postaux | 8 084 789          | 8 761 642          | 8,4%         | 11 961 191     | 36,5%        | 7 024 641          | -41,3%      |
| Actifs financiers à la juste valeur par                                        | 9 663 318          | 16 830 734         | 74,2%%       | 23 125 255     | 37,4%        | 23 384 360         | 1,1%        |
| Instruments dérivés de couverture                                              | -                  | -                  | -            | -              | -            | -                  | -           |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                       | 1 015 111          | 1 396 746          | 37,6%        | 1 554 089      | 11,3%        | 1 435 433          | -7,6%       |
| Prêts et créances sur les établissements de crédits et assimilés               | 19 720 186         | 21 586 233         | 9,5%         | 20 940 147     | -3,0%        | 20 305 291         | -3,0%       |
| Prêts et créances sur la clientèle                                             | 58 985 208         | 85 709 392         | 45,3%        | 93 592 762     | 9,2%         | 102 248 181        | 9,2%        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                 | -                  | -                  | -            | -              | -            | -                  | -           |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                       | 1 933 265          | 5 928 425          | 206,7%       | 6 367 928      | 7,4%         | 6 970 801          | 9,5%        |
| Actifs d'impôt exigible                                                        | 357 743            | 602 944            | 68,5%        | 527 064        | -12,6%       | 588 268            | 11,6%       |
| Actifs d'impôt différé                                                         | 216 557            | 369 578            | 70,7%        | 543 064        | 46,9%        | 379 021            | -           |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                     | 2 839 042          | 4 210 653          | 48,3%        | 3 568 660      | -15,2%       | 3 173 509          | -           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                      | -                  | -                  | -            | -              | -            | -                  | -           |
| Participations dans des entreprises mises en                                   | 184 577            | 191 437            | 3,7%         | 362 904        | 89,6%        | 378 208            | 4,2%        |
| Immeubles de placement                                                         | 475 882            | 505 076            | 6,1%         | 508 990        | 0,8%         | 531 420            | 4,4%        |
| Immobilisations corporelles                                                    | 2 345 728          | 3 570 068          | 52,2%        | 4 225 756      | 18,4%        | 4 420 494          | 4,6%        |
| Immobilisations incorporelles                                                  | 268 155            | 547 948            | 104,3%       | 642 344        | 17,2%        | 647 081            | 0,7%        |
| Ecarts d'acquisition                                                           | 26 086             | 249 969            | 858,2%       | 485 515        | 94,2%        | 504 573            | 3,9%        |
| <b>Total Actif</b>                                                             | <b>106 115 647</b> | <b>150 460 845</b> | <b>41,8%</b> | <b>168 405</b> | <b>11,9%</b> | <b>171 991 281</b> | <b>2,1%</b> |

| PASSIF - K MAD                                                    | 2007               | 2008               | Var.         | 2009               | Var.         | Juin 2010          | Var.        |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|
| Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux     | 0                  | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  | -           |
| Passifs financiers à la juste valeur par                          | 747                | 280                | -62,5%       | 0                  |              | 492                | NS          |
| Instruments dérivés de couverture                                 | 0                  | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  | -           |
| Dettes envers les établissements de crédits et assimilés          | 9 143 599          | 12 647 116         | 38,3%        | 13 284 784         | 5,0%         | 15 799 758         | 18,9%       |
| Dettes envers la clientèle                                        | 81 969 131         | 113 449 746        | 38,4%        | 122 496 072        | 8,0%         | 120 129 579        | -1,9%       |
| Titres de créances émis                                           | 816 407            | 4 587 442          | 461,9%       | 8 501 072          | 85,3%        | 10 368 902         | 22,0%       |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   | 0                  | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  |             |
| Passifs d'impôt courant                                           | 554 457            | 375 331            | -32,3%       | 171 994            | -54,2%       | 343 241            | 99,6%       |
| Passifs d'impôt différé                                           | 531 587            | 935 380            | 76,0%        | 1 069 008          | 14,3%        | 934 055            | -12,6%      |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 4 664 646          | 5 719 501          | 22,6%        | 8 236 571          | 44,0%        | 6 644 640          | -19,3%      |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés                     |                    | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  |             |
| Provisions techniques des contrats                                |                    | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  |             |
| Provisions pour risques et charges                                | 272 753            | 325 453            | 19,3%        | 300 492            | -7,7%        | 328 402            | 9,3%        |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 0                  | 0                  | NS           | 0                  |              | -                  |             |
| Dettes subordonnées                                               | 1 002 576          | 4 155 748          | 314,5%       | 5 119 822          | 23,2%        | 5 017 503          | -2,0%       |
| Capital et réserves liées                                         | 4 009 820          | 3 300 401          | -17,7%       | 4 210 239          | 27,6%        | 7 417 211          | 76,2%       |
| Réserves consolidées                                              |                    |                    |              | 0                  |              | -                  | -           |
| -Part du groupe                                                   | 1 838 435          | 1 524 790          | -17,1%       | 1 539 126          | 0,9%         | 1 310 724          | -14,8%      |
| - Part des minoritaires                                           | 446 194            | 2 101 347          | 370,9%       | 2 666 482          | 26,9%        | 2 807 668          | 5,3%        |
| Gains et pertes latents ou différés, Part du                      | -122 075           | -98 699            | -19,1%       | 4 935              | -            | -20 028            | NS          |
| Gains et pertes latents ou différés, Part des minoritaires        |                    |                    |              | -14 979            |              | 7 721              | NS          |
| Résultat net de l'exercice                                        |                    |                    |              |                    |              | -                  | -           |
| -Part du groupe                                                   | 853 033            | 830 442            | -2,6%        | 384 821            | -53,7%       | 516 807            | 34,3%       |
| - Part des minoritaires                                           | 134 337            | 606 567            | 351,5%       | 435 230            | -28,2%       | 384 606            | -11,6%      |
| <b>TOTAL Passif</b>                                               | <b>106 115 647</b> | <b>150 460 845</b> | <b>41,8%</b> | <b>168 405 669</b> | <b>11,9%</b> | <b>171 991 281</b> | <b>2,1%</b> |

Source : BMCE Bank – *Activité consolidée IFRS*

En décembre 2008, le total bilan consolidé s'élève à MAD 150,5 milliards en hausse de 41,8% comparativement à l'exercice 2007. Cette évolution traduit le développement de l'activité grâce notamment à :

- La progression des prêts et créances sur la clientèle qui s'élargissent de 45,3% à MAD 85,7 milliards ;
- L'augmentation de 74,2% à MAD 16,8 milliards de l'actif financier à la juste valeur sous l'effet du renforcement de 71,7% à MAD 5,4 milliards des Bons du Trésor combiné à l'expansion de 2,4x des actions en portefeuille à MAD 10,3 milliards ;
- L'appréciation de 206,7% à MAD 5,9 milliards des placements détenus jusqu'à leur échéance intégrant essentiellement un accroissement de 2,5 fois à MAD 4,7 milliards des Bons du Trésor ;



- Et, la bonification de 52,2% à MAD 3,6 milliards des immobilisations corporelles eu égard aux augmentations de 46% à MAD 2,4 milliards des terrains et constructions et de 99,3% à MAD 789,2 millions du poste « équipements, mobiliers et installations ».

Parallèlement, les principaux postes du passif enregistrent les évolutions suivantes :

- Les dettes envers la clientèle se hissent de 38,4% à MAD 113,4 millions, contre MAD 82,0 milliards au 31 décembre 2007 ;
- Les dettes envers les établissements de crédits progressent, pour leur part, de 38,3% à MAD 12,6 milliards ;
- Les capitaux propres consolidés du Groupe se renforcent de 15,4% à MAD 8,3 milliards sous l'effet de l'augmentation des intérêts minoritaires consécutivement à l'intégration de BOA dans le périmètre de consolidation en 2008.

Au terme de l'exercice 2009, le total actif consolidé se bonifie de 11,9%, par rapport au 31 décembre 2008, à MAD 168,4 milliards, tiré essentiellement par :

- L'appréciation de 37,4% des actifs financiers évalués à la juste valeur à MAD 23,1 milliards, suite à l'affermissement de 50,3% des Bons du Trésor à MAD 8,1 milliards et à l'augmentation de 44,1% du portefeuille actions à MAD 14,9 milliards ;
- Le renforcement des prêts et créances sur la clientèle de 9,2% à MAD 93,6 milliards ;
- L'amélioration de 7,4% à MAD 6,4 milliards des placements détenus jusqu'à échéance, grâce notamment à la constitution d'un nouveau stock d'obligation pour M MAD 694,7 ;
- Et, l'expansion de 18,4% des immobilisations corporelles à MAD 4,2 milliards, sous l'effet de la hausse de 83,0% des équipements, mobiliers et installations à MAD 1,4 milliards et de la bonification de 81,1% des autres immobilisations à MAD 736,4 millions. Ce renforcement des immobilisations trouve également son origine dans l'intégration de LOCASOM dans (i) le périmètre de consolidation en 2009, soit MAD +394 millions et (ii) la hausse de la contribution de BMCE Bank de MAD 182 millions à MAD 2 153 millions sous l'effet du programme d'ouverture d'agences.

Pour sa part, l'évolution du passif consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2009 recouvre :

- L'élargissement de 5% des dettes interbancaires à MAD 13,3 milliards ;
- Une amélioration de 8% des dettes envers la clientèle à MAD 122,5 milliards ;
- Un renforcement de 23,2% des dettes subordonnées à MAD 5,1 milliards consécutivement à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel de MAD 1 milliard en mai 2009 ;
- Et, un accroissement de 11,6% des capitaux propres consolidés à MAD 9,2 milliards sous l'effet de la hausse de 27,6% du poste « capital et réserves liées » à MAD 4,2 milliards. Cet accroissement s'explique principalement par (i) la baisse de la position en actions propres de

MAD -557 millions ayant contribué à la hausse des capitaux propres à hauteur de +16,9% et (ii) la hausse des réserves suite à l'incorporation des résultats à hauteur de MAD 353 millions ayant participé à la hausse des capitaux propres à hauteur de +10,7%.

Au terme du premier semestre 2010, le total actif consolidé se bonifie de 2,1%, par rapport au 31 décembre 2009, à MAD 172 milliards, incluant :

- Le renforcement des prêts et créances sur la clientèle de 9,2% à MAD 102,2 milliards ;
- Une légère progression de 1,1% à MAD 23,4 milliards de l'actif financier à la juste valeur par résultat incluant : (i) une baisse de 33,9% à MAD 5,3 milliards des Bons du Trésor et (ii) une appréciation de 16,6% à MAD 17,3 milliards des actions et autres titres à revenu variable ;
- Une baisse de 3% à MAD 20 305,3 millions des prêts et créances sur les établissements de crédits et assimilés ;
- L'amélioration de 9,5% à MAD 6 970,8 millions des placements détenus jusqu'à échéance ;
- Et, l'expansion de 4,6% des immobilisations corporelles à MAD 4 420,5 millions, liée à l'expansion du réseau d'agences de la banque.

Pour sa part, l'évolution du passif consolidé du Groupe au titre du premier semestre 2010 recouvre :

- L'élargissement de 18,9% des dettes interbancaires à MAD 15 799,8 millions ;
- Un léger repli de 1,9% des dettes envers la clientèle à MAD 120 129,6 millions, en raison des tensions de liquidité notamment dans le marché marocain. A ce titre, les dépôts agrégés de la banque marquent un repli de 4,5% à MAD 91 934,6 millions à fin juin 2010 ;
- Un renforcement de 22% des titres de créances émis à MAD 10 368,9 millions ;
- Et, un accroissement de 34,7% des capitaux propres consolidés à MAD 12 424,7 millions principalement sous l'effet de la hausse de 76,2% du poste « capital et réserves liées » à MAD 7 417,2 millions. Cet accroissement s'explique essentiellement par la baisse de la position en actions propres de MAD -3 110,7 millions suite à la cession de 8% du capital de BMCE Bank détenu en propre.

### 3.1. Evolution des crédits

Le tableau ci-dessous affiche l'évolution des crédits par type de produits sur la période considérée :

| K MAD                                                              | 2007              | 2008               | Var.         | 2009               | Var.         | Juin 2010          | Var.         |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés (C1)</b> | <b>19 720 186</b> | <b>21 586 233</b>  | <b>9,5%</b>  | <b>20 940 147</b>  | <b>-3,0%</b> | <b>20 305 291</b>  | <b>-3,0%</b> |
| Comptes à vue                                                      | 6 101 252         | 7 096 508          | 16,3%        | 5 179 545          | -27,0%       | 4 585 314          | -11,5%       |
| Prêts                                                              | 13 118 934        | 14 037 045         | 7,0%         | 15 364 045         | 9,5%         | 15 714 352         | 2,3%         |
| Opérations de pension                                              | 500 000           | 452 680            | -9,5%        | 400 005            | -11,6%       | 8 983              | -97,8%       |
| Provisions                                                         |                   |                    |              | 3 448              | NS           | 3 358              | -2,6%        |
| <b>Créances sur la clientèle (C2)</b>                              | <b>58 985 208</b> | <b>85 709 392</b>  | <b>45,3%</b> | <b>93 592 762</b>  | <b>9,2%</b>  | <b>102 248 181</b> | <b>9,2%</b>  |
| Comptes ordinaires débiteurs                                       | 12 538 455        | 13 437 216         | 7,2%         | 15 338 894         | 14,2%        | 16 073 266         | 4,8%         |
| Prêts consentis à la clientèle                                     | 40 623 394        | 67 220 881         | 65,5%        | 72 513 141         | 7,9%         | 76 947 184         | 6,1%         |
| Opérations de pension                                              | 1 631 036         | 1 445 847          | -11,4%       | 2 044 922          | 41,4%        | 5 368 637          | 162,5%       |
| Opérations de location-financement                                 | 6 257 984         | 6 938 013          | 10,9%        | 8 024 670          | 15,7%        | 8 357 690          | 4,1%         |
| Provisions                                                         | 2 065 661         | 3 332 565          | 61,3%        | 4 328 865          | 29,9%        | 4 498 596          | 3,9%         |
| <b>Total crédits (C1+C2)</b>                                       | <b>78 705 394</b> | <b>107 295 625</b> | <b>36,3%</b> | <b>114 532 909</b> | <b>6,7%</b>  | <b>122 553 452</b> | <b>7,0%</b>  |

*Activité consolidée IFRS*

*Source : BMCE Bank*

En 2008, l'encours de l'ensemble des crédits octroyés par le Groupe BMCE Bank progresse de 36,3% comparativement au 31/12/2007 pour s'élever à MAD 107,3 milliards. Cette évolution inclut :

- Une croissance de 9,5% à MAD 21,6 milliards des créances sur les établissements de crédit intégrant une progression de 16,3% à MAD 7,1 milliards des comptes à vue et de 7% à MAD 14,0 milliards des prêts interbancaires ;
- Une hausse des prêts consentis à la clientèle de 65,5% à MAD 67,2 milliards ;
- Et, une augmentation de 7,2% à MAD 13,4 milliards des comptes ordinaires débiteurs.

A fin 2009, l'encours des crédits se hisse de 6,7% à MAD 114,5 milliards intégrant une hausse de 9,2% des prêts consentis à la clientèle à MAD 93,6 milliards et un repli de 3% des créances sur les établissements de crédit à MAD 20,9 milliards.

Au titre du premier semestre 2010, l'encours des crédits se bonifient de 7% à MAD 122,6 milliards, recouvrant notamment :

- Un repli de 3% des créances sur les établissements de crédit à MAD 20,3 milliards, suite essentiellement à l'affaïssement des comptes à vue à MAD 4,6 milliards ;
- Une amélioration de 6,1% des prêts consentis à la clientèle à MAD 76,9 milliards ;
- Et, une bonification de 162,5% des opérations de pension à MAD 5,4 milliards.

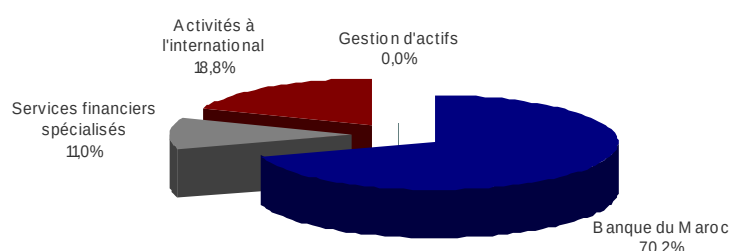
La ventilation des prêts et créances sur la clientèle par pôle d'activité se présente comme suit :

| K MAD                           | 2007              | 2008              | Var.         | 2009              | Var.        | Juin 2010          | Var.        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|
| Banque du Maroc                 | 49 031 480        | 59 363 292        | 21,1%        | 63 618 992        | 7,2%        | 71 802 821         | 12,9%       |
| Services financiers spécialisés | 8 923 166         | 9 836 348         | 10,2%        | 10 666 169        | 8,4%        | 11 205 607         | 5,1%        |
| Activités à l'international     | 1 030 562         | 16 509 752        | NS           | 19 307 355        | 16,9%       | 19 229 476         | -0,4%       |
| Gestion d'actifs                | 0                 | 0                 | NS           | 246               |             | 10 277             | NS          |
| <b>Total crédits</b>            | <b>58 985 208</b> | <b>85 709 392</b> | <b>45,3%</b> | <b>93 592 516</b> | <b>9,2%</b> | <b>102 248 181</b> | <b>9,2%</b> |

*Activité consolidée IFRS*

Source : BMCE Bank

Ventilation des crédits par pôle d'activité à fin juin 2010



Source : BMCE Bank – Activité consolidée IFRS

Par pôle d'activité, la Banque au Maroc accapare, à elle seule, 70,2% des crédits à la clientèle distribués à fin juin 2010, contre 18,8% pour les activités à l'international qui profitent de la bonne performance commerciale du réseau internationale du Groupe BOA. Les services financiers spécialisés concentrent, quant à eux, 11,0% du total des crédits.

### 3.1. 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 :

| K MAD                                                  | 2007              | 2008               | Var.         | 2009               | Var.        | Juin 2010          | Var.         |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|
| <b>Dettes envers les établissements de crédit (D1)</b> | <b>9 143 599</b>  | <b>12 647 116</b>  | <b>38,3%</b> | <b>13 284 784</b>  | <b>5,0%</b> | <b>15 799 758</b>  | <b>18,9%</b> |
| Comptes à vue                                          | 2 581 050         | 2 069 331          | -19,8%       | 2 178 611          | 5,3%        | 1 833 155          | -15,9%       |
| Emprunts                                               | 6 562 549         | 8 310 722          | 26,6%        | 8 448 615          | 1,7%        | 10 160 513         | 20,3%        |
| Opérations de pension                                  | -                 | 2 267 063          | NS           | 2 657 558          | 17,2%       | 3 806 090          | 43,2%        |
| <b>Dettes envers la clientèle (D2)</b>                 | <b>81 969 131</b> | <b>113 449 746</b> | <b>38,4%</b> | <b>122 496 072</b> | <b>8,0%</b> | <b>120 129 579</b> | <b>-1,9%</b> |
| Comptes ordinaires créditeurs                          | 41 277 769        | 49 269 587         | 19,4%        | 56 118 940         | 13,9%       | 50 105 173         | -10,7%       |
| Comptes à terme                                        | 23 817 614        | 44 323 025         | 86,1%        | 41 086 369         | -7,3%       | 42 263 758         | 2,9%         |
| Comptes d'épargne à taux administré                    | 12 420 227        | 11 640 128         | -6,3%        | 16 119 692         | 38,5%       | 17 103 676         | 6,1%         |
| Bons de caisse                                         | 4 453 521         | 3 946 971          | -11,4%       | 4 025 282          | 2,0%        | 4 616 881          | 14,7%        |
| Opérations de pension                                  | -                 | 4 270 035          | -            | 5 145 789          | 20,5%       | 6 040 091          | 17,4%        |
| <b>Total dépôts (D1+D2)</b>                            | <b>91 112 730</b> | <b>126 096 862</b> | <b>38,4%</b> | <b>135 780 856</b> | <b>7,7%</b> | <b>135 929 337</b> | <b>0,1%</b>  |

*Activité consolidée IFRS*

Source : BMCE Bank

A fin 2008, l'encours des dépôts se renforce de 38,4% à MAD 126,1 milliards, contre MAD 91,1 milliards au 31/12/2007. Cette progression est principalement redevable à la hausse de 86,1% à MAD 44,3 milliards des comptes à terme et de 19,4% à MAD 49,3 milliards des comptes ordinaires créditeurs. De même, les dettes envers les établissements de crédits s'élargissent de 38,3% à MAD 12,6 milliards grâce notamment à l'accroissement de 26,6% à MAD 8,3 milliards des emprunts et de la réalisation de plusieurs opérations de pension pour un montant de MAD 2,3 milliards.

En revanche, les comptes d'épargne à taux administré reculent de 6,3% à MAD 11,6 milliards à fin décembre 2008.

Au terme de l'exercice 2009, les dépôts se hissent de 7,7%, comparativement à fin 2008, à MAD 135,8 milliards. Cette performance se justifie par l'expansion de 5% à MAD 13,3 milliards des dettes envers les établissements de crédit combinée à l'amélioration de 8% des dettes envers la clientèle à MAD 122,5 milliards. L'évolution de ces dernières s'expliquent par :

- La hausse de 38,5% des comptes d'épargne à taux administré à MAD 16,1 milliards ;
- L'élargissement de 20,5% des opérations de pension à MAD 5,1 milliards ;
- Le renforcement de 13,9% des comptes ordinaires créditeurs MAD 56,1 milliards ;
- Et, le retrait de 7,3% à MAD 41,1 milliards des comptes à terme.

Au titre des six premiers mois de l'année 2010, les dépôts se stabilisent à MAD 135,9 milliards, recouvrant une hausse de 18,9% des dettes envers les établissements de crédits à MAD 15,8 milliards, annulée par l'affaîssement de 1,9% des dettes envers la clientèle à MAD 120 milliards, suite essentiellement au retrait de 10,7% des comptes ordinaires créditeurs à MAD 50,1 milliards. A *contrario*, les comptes à terme et les comptes d'épargne se hissent de 2,9% et de 6,1% pour se fixer respectivement à MAD 42,3 milliards et à MAD 17,1 milliards.

La ventilation des dépôts de la clientèle par zone géographique se présente comme suit :

|                      | 2007          | 2008          | 2009          | Juin 2010     |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Maroc                | 96,0%         | 79,2%         | 79,2%         | 77,2%         |
| Afrique              | 2,4%          | 19,6%         | 20,1%         | 22,0%         |
| Europe               | 1,6%          | 1,2%          | 0,7%          | 0,8%          |
| <b>Total crédits</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

*Activité consolidée IFRS*

Source : BMCE Bank

Par zone géographique, les dettes envers la clientèle marocaine représentent 77,2% du total en juin 2010, contre 79,2% une année auparavant. Pour sa part, la contribution du réseau africain passe de 2,4% en 2007, à 19,6% en 2008, à 20,1% en 2009 puis à 22% à fin juin 2010, traduisant l'impact de la consolidation du Groupe BOA dans les comptes du Groupe BMCE à partir de 2008.

| En K MAD                                   | 2007          | 2008          | Var.            | 2009          | Var.           | Juin 2010     | Var.            |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| Dettes envers la clientèle                 | 81 969 131    | 113 449 746   | 38,41%          | 122 496 072   | 7,97%          | 120 129 579   | -1,93%          |
| Prêts et créances sur la clientèle         | 58 985 208    | 85 709 392    | 45,31%          | 93 592 762    | 9,20%          | 102 248 181   | 9,25%           |
| <b>Taux de transformation<sup>40</sup></b> | <b>71,96%</b> | <b>75,55%</b> | <b>3,59 pts</b> | <b>76,40%</b> | <b>0,86 pt</b> | <b>85,11%</b> | <b>8,71 pts</b> |

*Activité consolidée IFRS*

Source : BMCE Bank

En 2008, le taux de transformation du Groupe s'accroît de 3,59 points à 75,55% compte tenu d'une évolution plus rapide des crédits comparativement aux dépôts. Cette situation trouve son origine dans l'intensification de la distribution des crédits au Maroc notamment au niveau du segment immobilier. En 2009, le taux de transformation du Groupe s'est stabilisé à 76,40%, avant de s'accroître de 8,71 points à 85,11% à fin juin 2010. Cette évolution se justifie essentiellement par le repli des dettes envers la clientèle suite aux tensions sur les liquidités enregistrées sur le marché marocain.

## 5. 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.

| K MAD                                          | 2007              | 2008               | Var.         | 2009               | Var.         | Juin 2010          | Var.         |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Fonds propres et assimilés dont :</b>       | <b>8 162 320</b>  | <b>12 420 595</b>  | <b>52,2%</b> | <b>14 345 676</b>  | <b>15,5%</b> | <b>17 442 211</b>  | <b>21,6%</b> |
| <i>Dettes subordonnées</i>                     | 1 002 576         | 4 155 748          | 314,5%       | 5 119 822          | 23,2%        | 5 017 503          | -2,0%        |
| <i>Capital</i>                                 | 1 587 514         | 1 587 514          | 0,0%         | 1 587 514          | 0,0%         | 1 587 514          | 0,0%         |
| <i>Réserves liées au capital</i>               | 4 009 820         | 3 300 401          | -17,7%       | 5 733 467          | 73,7%        | 5 829 697          | 1,7%         |
| <i>Actions propres</i>                         | -2 210 289        | -3 667 858         | 65,9%        | -3 110 742         | -15,2%       | 0                  | NS           |
| <i>Réserves et résultats consolidés</i>        | 2 691 468         | 2 355 231          | -12,5%       | 1 923 947          | -18,3%       | 1 827 531          | -5,0%        |
| <i>Gains ou pertes latents différés</i>        | -122 075          | -98 699            | -19,1%       | 4 935              | -105,0%      | -20 028            | NS           |
| <b>Capitaux propres consolidés du groupe :</b> | <b>7 159 744</b>  | <b>8 264 847</b>   | <b>15,4%</b> | <b>9 225 854</b>   | <b>11,6%</b> | <b>12 424 708</b>  | <b>34,7%</b> |
| <i>Capitaux propres part du</i>                | 6 579 214         | 5 556 933          | -15,5%       | 6 139 121          | 10,5%        | 9 224 714          | 50,3%        |
| <i>Intérêts minoritaires</i>                   | 580 530           | 2 707 914          | 366,5%       | 3 086 733          | 14,0%        | 3 199 994          | 3,7%         |
| <b>Ressources</b>                              | <b>91 929 137</b> | <b>130 684 304</b> | <b>42,2%</b> | <b>144 281 928</b> | <b>10,4%</b> | <b>146 298 239</b> | <b>1,4%</b>  |
| <i>Etablissements de crédit</i>                | 9 143 599         | 12 647 116         | 38,3%        | 13 284 784         | 5,0%         | 15 799 758         | 18,9%        |
| <i>Clientèle</i>                               | 81 969 131        | 113 449 746        | 38,4%        | 122 496 072        | 8,0%         | 120 129 579        | -1,9%        |
| <i>Titres de créances émis</i>                 | 816 407           | 4 587 442          | 461,9%       | 8 501 072          | 85,3%        | 10 368 902         | 22,0%        |

*Activité consolidée IFRS*

Source : BMCE Bank

Les ressources de BMCE Bank sont essentiellement composées des dépôts de la clientèle qui, pour un montant de MAD 122,5 milliards, y contribuent à hauteur de 84,9% à fin 2009, contre 86,8% une année auparavant.

Pour leur part, et au terme de l'exercice 2008, les fonds propres et assimilés de BMCE Bank s'élèvent à MAD 12,4 milliards, en appréciation de 52,2% comparativement au 31 décembre 2007. Cette évolution découle :

<sup>40</sup> Prêts et créances sur la clientèle / Dettes envers la clientèle.



- Des levées de fonds par la Banque à travers notamment une émission obligataire subordonnée pour MAD 1 milliard en février 2008 ainsi qu'un deuxième emprunt obligataire subordonné perpétuel pour le même montant en octobre 2008 ;
- Et, du renforcement de 15,4% à MAD 8,3 Md des capitaux propres consolidés du Groupe sous l'effet de l'augmentation des intérêts minoritaires consécutivement à l'intégration de BOA dans le périmètre de consolidation en 2008.

De même, et au terme de l'exercice 2009, les capitaux propres et assimilés du Groupe BMCE BANK se montent à MAD 14,3 milliards, en progression de 15,5% comparativement à fin 2008, due essentiellement à :

- L'émission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel de MAD 1 milliard en mai 2009 ;
- Et, l'accroissement de 73,7% des réserves liées au capital à MAD 5,7 milliards.

A fin juin 2010, les fonds propres de la banque s'améliorent de 21,6% à MAD 17,4 Md, par rapport au 31/12/2009. Cette situation trouve essentiellement son origine dans la cession de l'ensemble des actions détenues en propre au Groupe CDG, correspondant à 8% du capital.

## 6. Tableau des flux de trésorerie de BMCE Bank

| M MAD                                                                                                       | 2007             | 2008             | Var.          | 2009             | Var           | Juin 2010        | Var           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 439 800</b> | <b>2 109 906</b> | <b>46,5%</b>  | <b>1 162 704</b> | <b>-44,9%</b> | <b>1 281 736</b> | <b>10,2%</b>  |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 193 299          | 331 554          | 71,5%         | 429 506          | 29,55%        | 1 385 056        | 222,5%        |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres                               | -                | -                | -             | -                | -             | -                | -             |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 318 066          | -49 227          | -115,5%       | 181 977          | -469,67%      | 4 735            | -97,4%        |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         |                  | -16 190          | NS            | 1 145 673        | NS            | 234 662          | -79,5%        |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | 16 367           | 32 771           | 100,2%        | -16 514          | NS            | -20 527          | 24,3%         |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -77 501          | -104 526         | 34,9%         | -                | NS            | -668 681         | NS            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | -285 576         | -183 129         | -35,9%        | -                | NS            |                  | NS            |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | -                | -                | -             | -                | -             | -35 829          | NS            |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>164 655</b>   | <b>11 253</b>    | <b>-93,2%</b> | <b>1 740 662</b> | <b>154,7x</b> | <b>899 416</b>   | <b>-48,3%</b> |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | -526 544         | 1 637 471        | NS            | -3 163 584       | -21,60%       | -911 081         |               |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | 436 797          | 5 807 682        | NS            | 1 162 957        | -79,98%       | -12 153 308      | NS            |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | -580 895         | -9 361 721       | NS            | -3 075 551       | 67,15%        | 2 770 899        | NS            |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -868 869         | -470 061         | -45,9%        | 2 697 168        | NS            | - 1 142 513      | NS            |
| - Impôts versés                                                                                             | -452 430         | -575 106         | 27,1%         | -568 076         | -1,22%        | -212 725         | NS            |

|                                                                                                          |                   |                   |                |                    |                |                    |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------|
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b> | <b>-1 991 941</b> | <b>-2 961 735</b> | <b>48,7%</b>   | <b>- 2 947 086</b> | <b>NS</b>      | <b>-11 648 728</b> | <b>NS</b>     |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                       | <b>-387 486</b>   | <b>-840 576</b>   | <b>116,9%</b>  | <b>-43 720</b>     | <b>NS</b>      | <b>-9 467 576</b>  | <b>NS</b>     |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                | 837 782           | -113 024          | -113,5%        | -938 375           | 730,24%        | -89 430            | NS            |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                 | -                 | -                 | -              | -                  | -              | -13                | NS            |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                           | -130 775          | -527 816          | 303,6%         | -561 970           | 6,47%          | -474 374           | NS            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                        | <b>707 007</b>    | <b>-640 840</b>   | <b>-190,6%</b> | <b>-1 500 345</b>  | <b>134,12%</b> | <b>-563 817</b>    | <b>NS</b>     |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                       | -321 976          | -985 222          | NS             | -663 034           | -32,70%        | -663 660           | NS            |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                | 203 716           | 3 143 491         | NS             | 959 315            | -69,48%        | 1 936 067          | 101,8%        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                          | <b>-118 260</b>   | <b>2 158 269</b>  | <b>NS</b>      | <b>296 281</b>     | <b>-86,27%</b> | <b>1 272 407</b>   | <b>329,5%</b> |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de</b>                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-139 098</b>    | <b>NS</b>     |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                 | <b>201 261</b>    | <b>676 853</b>    | <b>236,3%</b>  | <b>-1 247 784</b>  | <b>372,71%</b> | <b>-8 898 084</b>  | <b>NS</b>     |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                             | <b>7 883 528</b>  | <b>8 084 789</b>  | <b>2,6%</b>    | <b>16 740 879</b>  | <b>8,37%</b>   | <b>15 493 095</b>  | <b>-7,45%</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                          | 7 883 528         | 8 084 789         | 2,6%           | 8 761 642          | 8,37%          | 11 961 191         | 36,52%        |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                     | -                 | -                 | -              | 7 979 237          | -              | 3 531 904          | 55,74%        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                              | <b>8 084 789</b>  | <b>8 761 642</b>  | <b>8,4%</b>    | <b>15 493 095</b>  | <b>36,52%</b>  | <b>6 595 011</b>   | <b>57,43%</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                          | 8 084 789         | 8 761 642         | 8,4%           | 11 961 191         | 36,52%         | 7 024 639          | 41,27%        |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                     | -                 | -                 | -              | 3 531 904          | -              | -429 628           | NS            |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                  | <b>201 261</b>    | <b>676 853</b>    | <b>236,3%</b>  | <b>-1 247 784</b>  | <b>372,71%</b> | <b>-8 898 084</b>  | <b>NS</b>     |

*Activité consolidée IFRS*

*Source : BMCE Bank*

## 7. Engagements de financement et de garantie

Au 31 décembre 2008, les engagements de financement donnés s'élèvent à MAD 16 995,1 millions, en retrait de 27,9% comparativement à l'exercice 2007 et ce, suite à la baisse de 28,5% à MAD 16 817,7 millions des engagements donnés à la clientèle. Cette baisse est essentiellement due à l'assainissement opéré sur les autorisations au titre de l'exercice 2008 en concertation avec Bank Al Maghrib.



A fin 2009, lesdits engagements s'établissent à MAD 15,3 milliards, en contraction de 10% par rapport au 31/12/2008, justifiée essentiellement par la retrait des engagements donnés à la clientèle à MAD 14,4 milliards, soit -14,2%.

Enfin, au terme du premier semestre 2010, les engagements de financement donnés se replient de 3,1% à MAD 14,8 milliards, tirés essentiellement par le recul des engagements de financement donnés à la clientèle de 5,6% à MAD 13,6 milliards.

| K MAD                                     | 2007              | 2008              | Var.          | 2009              | Var.          | Juin 2010         | Var.          |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b> | <b>23 560 109</b> | <b>16 995 140</b> | <b>-27,9%</b> | <b>15 296 720</b> | <b>-10,0%</b> | <b>14 823 483</b> | <b>-3,09%</b> |
| <i>Aux établissements de crédit</i>       | 34 144            | 177 402           | 419,6%        | 866 886           | 388,7%        | 1 201 491         | 38,6%         |
| <i>A la clientèle</i>                     | 23 525 965        | 16 817 738        | -28,5%        | 14 429 834        | -14,2%        | 13 621 992        | -5,6%         |
| <i>Ouverture de crédit</i>                | -                 | -                 | -             | -                 | -             | -                 | -             |
| <i>Autres engagements en faveur de la</i> | -                 | -                 | -             | -                 | -             | -                 | -             |
| <b>Engagements de financement reçus</b>   | <b>231 937</b>    | <b>1 217 679</b>  | <b>425,0%</b> | <b>1 826 644</b>  | <b>50%</b>    | <b>1 977 462</b>  | <b>8,26%</b>  |
| <i>Des établissements de crédit</i>       | 231 937           | 1 217 679         | 425,0%        | 1 616 285         | 32,7%         | 1 643 806         | 1,7%          |
| <i>De la clientèle</i>                    | -                 | -                 | -             | 210 359           | NS            | 333 656           | 58,61%        |

#### Activité consolidée IFRS

Source : BMCE Bank

Pour leur part, les engagements de garantie donnés à fin 2008 se hissent de 52,2% à MAD 12 947,5 millions intégrant :

- Un accroissement de 64,1% à MAD 9 701,6 millions des engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle ;
- Et, une appréciation de 25,2% à MAD 3 245,9 millions des engagements de garanties d'ordre des établissements de crédit.

Les engagements de garantie reçus augmentent, quant à eux de 282,4% à MAD 18 868,8 millions essentiellement suite à la hausse de 315,7% à MAD 18 026,9 millions des engagements de garantie reçus des établissements de crédit. Cette évolution s'explique par les contre-garanties obtenues du CIC pour des organismes tels que l'ONE et la CDG.

Au titre de l'exercice 2009, ces engagements donnés se hissent de 10,5% à MAD 14 312,8 millions tirés notamment par la bonification de 38,7% à MAD 4 501,2 millions des engagements de garantie donnés d'ordre des établissements de crédit et l'accroissement de 1,1% à MAD 9 811,6 millions des engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle.

Parallèlement, les engagements de garantie reçus s'affermissent de 18,9% à MAD 22 431,9 millions en raison de l'évolution de 20,2% à MAD 21 666,7 millions des engagements de garantie reçus des établissements de crédit.

A fin S1-2010, les engagements de garantie donnés s'améliorent de 3,41% à MAD 14,8 milliards, comprenant notamment :

- Une baisse de 3,08% à MAD 4,4 milliards des engagements de garantie donnés d'ordre des établissements de crédit ;
- Et, un accroissement de 6,39% à MAD 10,4 milliards des engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle.

De même, les engagements de garantie reçus se bonifient de 20,6% à MAD 27,1 milliards, tiré essentiellement par l'évolution de 21,5% des engagements de garantie reçus des établissements de crédit à MAD 26,3 milliards.

| K MAD                                      | 2007             | 2008              | Var.          | 2009              | Var.         | Juin 2010         | Var.          |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>      | <b>8 504 329</b> | <b>12 947 474</b> | <b>52,2%</b>  | <b>14 312 792</b> | <b>10,5%</b> | <b>14 801 033</b> | <b>3,41%</b>  |
| <i>D'ordre des établissements de</i>       | <i>2 593 172</i> | <i>3 245 859</i>  | <i>25,2%</i>  | <i>4 501 171</i>  | <i>38,7%</i> | <i>4 362 610</i>  | <i>-3,08%</i> |
| <i>D'ordre de la clientèle</i>             | <i>5 911 157</i> | <i>9 701 615</i>  | <i>64,1%</i>  | <i>9 811 621</i>  | <i>1,1%</i>  | <i>10 438 423</i> | <i>6,39%</i>  |
| <i>Cautions administratives et</i>         | <i>-</i>         | <i>-</i>          | <i>-</i>      |                   | <i>-</i>     |                   |               |
| <i>Autres garanties d'ordre à la</i>       | <i>-</i>         | <i>-</i>          | <i>-</i>      |                   | <i>-</i>     | <i>-</i>          |               |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>       | <b>4 933 773</b> | <b>18 868 816</b> | <b>282,4%</b> | <b>22 431 855</b> | <b>18,9%</b> | <b>27 050 844</b> | <b>20,59%</b> |
| <i>Des établissements de crédit</i>        | <i>4 336 776</i> | <i>18 026 953</i> | <i>315,7%</i> | <i>21 666 747</i> | <i>20,2%</i> | <i>26 328 947</i> | <i>21,52%</i> |
| <i>De l'état et d'autres organismes de</i> | <i>596 997</i>   | <i>841 863</i>    | <i>41,0%</i>  | <i>765 108</i>    | <i>-9,1%</i> | <i>721 897</i>    | <i>-5,65%</i> |

**Activité consolidée IFRS**

Source : BMCE Bank

## PARTIE VII : PERSPECTIVES

Conformément à ses orientations stratégiques établies pour la période 2010-2012, le Groupe BMCE Bank prévoit de poursuivre sa dynamique de croissance aussi bien au Maroc qu'à l'international.

Dans un tel contexte de croissance, aussi bien des engagements que de la consolidation des participations stratégiques, il est prévu sur la période 2010-2012 de renforcer la structure des fonds propres et de poursuivre la maîtrise du coût du risque.

Un programme de renforcement déjà entamé en 2010 avec la concrétisation des deux opérations majeures suivantes :

- La réalisation de la cession des actions propres détenues en propre par la banque à la CDG en mars 2010, ayant permis de libérer 3.4 milliards de dirhams en fonds propres.
- L'augmentation de capital réservée au CIC entérinée lors de la dernière assemblée générale extraordinaire, permettant de renforcer davantage l'assise des fonds propres durs de la banque de +2.5 milliards de dirhams.

Ces deux opérations vont permettre de consolider le niveau des fonds propres durs de la banque en inscrivant le ratio Tier One et le ratio de solvabilité au-delà respectivement de 9% et de 12% en 2010.

La banque devrait poursuivre son programme de renforcement des fonds propres durant les deux années prochaines en associant notamment le personnel de la banque aux futures augmentations de capital, et ce pour faire face aux ambitions affichées du groupe.

En effet, au niveau international, le Groupe BMCE Bank compte renforcer ses participations dans Bank Of Africa et accélérer les synergies entre les différentes entités du Groupe.

Ce rapprochement, tout en attestant du rôle du Groupe BMCE Bank en tant qu'acteur majeur de la région, renforcerait la contribution des activités à l'international aux résultats consolidés du Groupe.

Au niveau national, le Groupe poursuivra sa stratégie de bancarisation via son programme d'ouverture d'agences avec 50 nouvelles agences supplémentaires par an sur la période 2010-2012.

Cette orientation se traduirait par un renforcement des ressources de la banque alimentant ainsi la croissance des engagements de l'ensemble des marchés de clientèle de la Banque, aussi bien la banque des particuliers que la banque de l'entreprise.

Enfin, et dans un souci d'optimisation de sa rentabilité, BMCE Bank, tout en maintenant l'expansion de son réseau et les programmes d'investissements prévus, a inscrit la gestion optimale de son coefficient d'exploitation et la maîtrise des risques parmi ses priorités stratégiques.

## DONNEES FINANCIERES PREVISIONNELLES

### Avertissement :

Les prévisions données ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les réalisations peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de BMCE Bank.

### Périmètre de consolidation

Ci-dessous le périmètre de consolidation considéré pour les prévisions :

| Périmètre Consolidation             | Dec 08  | Dec 09  | Dec 10  | Dec 11  | Dec 12  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Intégration Globale</b>          |         |         |         |         |         |
| BMCE CAPITAL                        | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| BMCE CAPITAL GESTION                | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| BMCE CAPITAL BOURSE                 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MAROC FACTORING                     | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MAGHREBAIL                          | 35,92%  | 35,92%  | 51,00%  | 51,00%  | 51,00%  |
| SALAFIN                             | 75,00%  | 73,87%  | 73,87%  | 73,87%  | 73,87%  |
| BMCE INTERNATIONAL MADRID           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| LA CONGOLAISE DES BANQUES           | 25,00%  | 25,00%  | 25,00%  | 25,00%  | 25,00%  |
| MEDI CAPITAL PLC                    | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| BANK OF AFRICA                      | 42,50%  | 42,50%  | 55,77%  | 55,77%  | 55,77%  |
| LOCASOM                             |         | 72,15%  | 72,15%  | 72,15%  | 72,15%  |
| <b>Mise en Equivalence</b>          |         |         |         |         |         |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | 27,38%  | 27,38%  | 27,38%  | 27,38%  | 27,38%  |
| CASABLANCA FINANCE MARKET           | 33,33%  | 33,33%  | 33,33%  | 33,33%  | 33,33%  |
| ACMAR                               | 20,00%  | 20,00%  | 20,00%  | 20,00%  | 20,00%  |
| HANOUTY SHOP                        |         | 45,55%  | 45,55%  | 45,55%  | 45,55%  |
| EURAFRIC INFORMATION                |         | 41,00%  | 41,00%  | 41,00%  | 41,00%  |
| CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT |         | 38,90%  | 38,90%  | 38,90%  | 38,90%  |

Source : BMCE Bank

Ci-dessous le CPC prévisionnel du Groupe BMCE BANK:

### ETAT PREVISIONNEL DES SOLDES DE GESTION BMCE BANK CONSOLIDE 2010-2012

Plan 2010- 2012

| CEG en K MAD                                                                | Dec 07           | Dec 08           | Var / Dec 07 | Dec 09           | Var / Dec 08  | Dec 10           | Var / Dec 09 | Dec 11           | Var / Dec 10 | Dec 12           | Var / Dec 11 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Marge d'Intérêt                                                             | 2 519 212        | 4 124 926        | 63,7%        | 4 257 104        | 3,2%          | 4 833 554        | 13,5%        | 5 526 487        | 14,3%        | 6 275 606        | 13,6%        |
| Marge sur commissions                                                       | 818 107          | 1 150 310        | 40,6%        | 1 221 914        | 6,2%          | 1 290 525        | 5,6%         | 1 468 220        | 13,8%        | 1 663 000        | 13,3%        |
| Résultat des activités de marché                                            | 792 978          | 502 781          | -37%         | 734 954          | 46%           | 851 932          | 16%          | 931 836          | 9%           | 1 004 334        | 8%           |
| Produits des autres activités Nets                                          | 134 880          | 240 443          | 78%          | 199 982          | -17%          | 269 203          | 35%          | 334 340          | 24%          | 414 254          | 24%          |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                 | <b>4 265 176</b> | <b>6 018 460</b> | <b>41,1%</b> | <b>6 413 954</b> | <b>6,6%</b>   | <b>7 245 215</b> | <b>13,0%</b> | <b>8 260 883</b> | <b>14,0%</b> | <b>9 357 194</b> | <b>13,3%</b> |
| - Charges générales d'exploitation (y compris dotations aux amortissements) | -2 528 297       | -3 901 106       | 54,3%        | -4 187 537       | 7,3%          | -4 603 477       | 9,9%         | -4 974 834       | 8,1%         | -5 427 929       | 9,1%         |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                         | <b>1 736 879</b> | <b>2 117 354</b> | <b>21,9%</b> | <b>2 226 417</b> | <b>5,2%</b>   | <b>2 641 738</b> | <b>18,7%</b> | <b>3 286 049</b> | <b>24,4%</b> | <b>3 929 265</b> | <b>19,6%</b> |
| - Coût du risque                                                            | -318 066         | -88 996          | -72%         | -1 133 960       | NS            | -868 254         | -23%         | -1 133 561       | 31%          | -1 383 123       | 22%          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                              | <b>1 418 813</b> | <b>2 028 358</b> | <b>43,0%</b> | <b>1 092 457</b> | <b>-46,1%</b> | <b>1 773 484</b> | <b>62,3%</b> | <b>2 152 488</b> | <b>21,4%</b> | <b>2 546 142</b> | <b>18,3%</b> |
| + / - QP RNM MEE & + / - Gains ou pertes nets sur autres act                | 20 987           | 81 548           |              | 70 247           |               | 75 472           |              | 60 801           |              | 64 847           |              |
| - Impôts sur les résultats                                                  | -452 430         | -672 897         | 49%          | -342 651         | -49%          | -558 823         | 63%          | -665 625         | 19%          | -768 619         | 15%          |
| <b>RESULTAT NET GROUPE</b>                                                  | <b>987 370</b>   | <b>1 437 009</b> | <b>45,5%</b> | <b>820 053</b>   | <b>-42,9%</b> | <b>1 290 133</b> | <b>57,3%</b> | <b>1 547 664</b> | <b>20,0%</b> | <b>1 842 370</b> | <b>19,0%</b> |
| - Résultat Net Part de Groupe                                               | 853 033          | 830 442          | -3%          | 384 823          | -54%          | 837 529          | 118%         | 1 052 062        | 26%          | 1 279 502        | 22%          |
| - Résultat Net Intérêts Minoritaires                                        | 134 337          | 606 567          | 352%         | 435 230          | -28%          | 452 604          | 4%           | 495 602          | 10%          | 562 868          | 14%          |

Source : BMCE Bank

## Produit Net Bancaire :

Le Produit Net Bancaire consolidé affiche un TCAM 2009-2012 de 13,4% pour s'établir à MAD 9 357,2 millions *in fine*. Le détail du PNB par pôle d'activité sur la période 2009-2012 se présente comme suit :

| CONTRIBUTIONS AU PNB CONSOLIDE (en K MAD) |           |      |           |      |      |           |      |      |           |      |     |           |      |     |
|-------------------------------------------|-----------|------|-----------|------|------|-----------|------|------|-----------|------|-----|-----------|------|-----|
|                                           | Dec 08    | %    | Dec 09    | %    | Var  | Dec 10    | %    | Var  | Dec 11    | %    | Var | Dec 12    | %    | Var |
| ACTIVITES AU MAROC                        | 3 707 733 | 62%  | 4 006 092 | 62%  | 8%   | 4 557 696 | 63%  | 14%  | 5 091 298 | 62%  | 12% | 5 673 713 | 61%  | 11% |
| BMCE BANK SA                              | 2 916 361 | 48%  | 3 017 784 | 47%  | 3%   | 3 612 000 | 50%  | 20%  | 4 055 061 | 49%  | 12% | 4 511 431 | 48%  | 11% |
| TANGER OFF SHORE                          | 39 857    | 1%   | 108 571   | 2%   | 172% | 63 048    | 1%   | -42% | 69 353    | 1%   | 10% | 76 288    | 1%   | 10% |
| ACTIVITES FILIALISEES                     | 751 515   | 12%  | 879 737   | 14%  | 17%  | 882 648   | 12%  | 0%   | 966 884   | 12%  | 10% | 1 085 994 | 12%  | 12% |
| SFS                                       | 520 446   | 9%   | 582 172   | 9%   | 12%  | 550 930   | 8%   | -5%  | 587 356   | 7%   | 7%  | 627 666   | 7%   | 7%  |
| GABA                                      | 231 069   | 4%   | 183 198   | 3%   | -21% | 220 910   | 3%   | 21%  | 244 067   | 3%   | 10% | 287 478   | 3%   | 18% |
| AUTRES                                    | 0         | 0%   | 114 367   | 2%   |      | 110 808   | 2%   | -3%  | 135 461   | 2%   | 22% | 170 850   | 2%   | 26% |
| ACTIVITES A L'ETRANGER                    | 2 310 727 | 38%  | 2 407 863 | 38%  | 4%   | 2 687 518 | 37%  | 12%  | 3 169 584 | 38%  | 18% | 3 683 479 | 39%  | 16% |
| EUROPE                                    | 282 828   | 5%   | 240 824   | 4%   | -15% | 266 337   | 4%   | 11%  | 318 881   | 4%   | 20% | 383 336   | 4%   | 20% |
| AFRIQUE                                   | 2 027 899 | 34%  | 2 167 038 | 34%  | 7%   | 2 421 181 | 33%  | 12%  | 2 850 703 | 35%  | 18% | 3 300 143 | 35%  | 16% |
| PNB CONSOLIDE                             | 6 018 460 | 100% | 6 413 954 | 100% | 7%   | 7 245 213 | 100% | 13%  | 8 260 882 | 100% | 14% | 9 357 192 | 100% | 13% |

Source : BMCE Bank

Par pôle, BMCE Bank SA polarise 48,6% en moyenne du Produit Net Bancaire sur la période 2009-2012 et affiche un TCAM de 14,3% à MAD 4 511,4 millions. Les filiales africaines concentrent, quant à elles, 34,2% du PNB sur la même période. Ces dernières enregistrent une ascension annuelle moyenne de 15,1% à MAD 3 300,1 millions en 2012. Enfin, les activités filialisées augmentent en moyenne de 7,3% à MAD 1 086,0 millions sur la période 2009-2012, portées principalement par la progression annuelle moyenne de 16,2% du pôle « Gestion d'Actifs et Banques d'Affaires » -GABA- à MAD 287,5 millions.

## Charges Générales d'Exploitation :

Sur la période 2009-2012, les charges générales d'exploitation consolidées du Groupe BMCE Bank devraient augmenter selon un TCAM de 9% pour s'élever à MAD 5 427,9 millions *in fine*.

| CONTRIBUTIONS AU FRAIS GENERAUX CONSOLIDES (en K MAD) |           |      |           |      |      |           |      |      |           |      |     |           |      |     |
|-------------------------------------------------------|-----------|------|-----------|------|------|-----------|------|------|-----------|------|-----|-----------|------|-----|
|                                                       | Dec 08    | %    | Dec 09    | %    | Var  | Dec 10    | %    | Var  | Dec 11    | %    | Var | Dec 12    | %    | Var |
| ACTIVITES AU MAROC                                    | 2 379 209 | 61%  | 2 488 438 | 59%  | 5%   | 2 814 399 | 61%  | 13%  | 2 959 216 | 59%  | 5%  | 3 194 570 | 59%  | 8%  |
| BMCE BANK SA                                          | 2 021 362 | 52%  | 2 064 813 | 49%  | 2%   | 2 404 215 | 52%  | 16%  | 2 507 410 | 50%  | 4%  | 2 694 823 | 50%  | 7%  |
| TANGER OFF SHORE                                      | 6 062     | 0%   | 4 634     | 0%   | -24% | 3 992     | 0%   | -14% | 4 391     | 0%   | 10% | 4 830     | 0%   | 10% |
| ACTIVITES FILIALISEES                                 | 351 785   | 9%   | 418 991   | 10%  | 19%  | 406 192   | 9%   | -3%  | 447 415   | 9%   | 10% | 494 917   | 9%   | 11% |
| SFS                                                   | 126 706   | 3%   | 129 366   | 3%   | 2%   | 129 510   | 3%   | 0%   | 142 550   | 3%   | 10% | 153 347   | 3%   | 8%  |
| GABA                                                  | 225 079   | 6%   | 219 115   | 5%   | -3%  | 212 155   | 5%   | -3%  | 204 368   | 4%   | -4% | 224 921   | 4%   | 10% |
| AUTRES                                                | 0         | 0%   | 70 510    | 2%   |      | 64 527    | 1%   | -8%  | 100 496   | 2%   | 56% | 116 649   | 2%   | 16% |
| ACTIVITES A L'ETRANGER                                | 1 521 898 | 39%  | 1 699 098 | 41%  | 12%  | 1 789 079 | 39%  | 5%   | 2 015 620 | 41%  | 13% | 2 233 361 | 41%  | 11% |
| EUROPE                                                | 416 787   | 11%  | 411 041   | 10%  | -1%  | 361 218   | 8%   | -12% | 348 048   | 7%   | -4% | 353 528   | 7%   | 2%  |
| AFRIQUE                                               | 1 105 111 | 28%  | 1 288 057 | 31%  | 17%  | 1 427 861 | 31%  | 11%  | 1 667 572 | 34%  | 17% | 1 879 833 | 35%  | 13% |
| FRAIS GENERAUX CONSOLIDES                             | 3 901 107 | 100% | 4 187 536 | 100% | 7%   | 4 603 479 | 100% | 10%  | 4 974 836 | 100% | 8%  | 5 427 931 | 100% | 9%  |

Source : BMCE Bank

Par entité, BMCE Bank SA concentre, à elle seule, 50,4% des charges générales d'exploitation entre 2009 et 2012 augmentant de 9,3% par an en moyenne à MAD 2 694,8 millions. Les filiales africaines sont le deuxième contributeur aux charges générales d'exploitation du Groupe accaparant 32,5% en moyenne de ces dernières avec un taux de croissance annuel moyen de 13,4%, s'établissant à MAD 1 879,8 millions en 2012. Les activités filialisées limitent, quant à elles, leur poids moyen dans le total de charges générales d'exploitation à 9,2% s'élevant à MAD 494,9 millions en 2012 (TCAM 2009/2012 de 5,7%).

### Résultat Brut d'Exploitation :

Le Résultat Brut d'Exploitation du Groupe BMCE Bank se bonifie de 20,8% par an en moyenne entre 2009 et 2012 s'élevant à MAD 3 929,3 millions en fin de période.

| CONTRIBUTIONS AU RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION CONSOLIDE (en K MAD) |           |      |           |      |       |           |      |       |           |      |      |           |      |       |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|------|-----------|------|-------|
|                                                                    | Dec 08    | %    | Dec 09    | %    | Var   | Dec 10    | %    | Var   | Dec 11    | %    | Var  | Dec 12    | %    | Var   |
| ACTIVITES AU MAROC                                                 | 1 328 524 | 63%  | 1 517 654 | 68%  | 14%   | 1 743 296 | 66%  | 15%   | 2 132 082 | 65%  | 22%  | 2 479 143 | 63%  | 16%   |
| BMCE BANK SA                                                       | 894 999   | 42%  | 952 971   | 43%  | 6%    | 1 207 785 | 46%  | 27%   | 1 547 651 | 47%  | 28%  | 1 816 608 | 46%  | 17%   |
| TANGER OFF SHORE                                                   | 33 795    | 2%   | 103 937   | 5%   | 208%  | 59 056    | 2%   | -43%  | 64 962    | 2%   | 10%  | 71 458    | 2%   | 10%   |
| ACTIVITES FILIALISEES                                              | 399 730   | 19%  | 460 746   | 21%  | 15%   | 476 455   | 18%  | 3%    | 519 469   | 16%  | 9%   | 591 077   | 15%  | 14%   |
| SFS                                                                | 393 740   | 19%  | 452 806   | 20%  | 15%   | 421 420   | 16%  | -7%   | 444 806   | 14%  | 6%   | 474 319   | 12%  | 7%    |
| GABA                                                               | 5 990     | 0%   | -35 917   | -2%  | -700% | 8 754     | 0%   | -124% | 39 698    | 1%   | 353% | 62 557    | 2%   | 58%   |
| AUTRES                                                             | 0         | 0%   | 43 857    | 2%   |       | 46 281    | 2%   | 6%    | 34 965    | 1%   | -24% | 54 201    | 1%   | 55%   |
| ACTIVITES A L'ETRANGER                                             | 788 829   | 37%  | 708 765   | 32%  | -10%  | 898 438   | 34%  | 27%   | 1 153 964 | 35%  | 28%  | 1 450 118 | 37%  | 26%   |
| EUROPE                                                             | -133 959  | -6%  | -170 217  | -8%  | 27%   | -94 882   | -4%  | -44%  | -29 167   | -1%  | -69% | 29 808    | 1%   | -202% |
| AFRIQUE                                                            | 922 788   | 44%  | 878 981   | 39%  | -5%   | 993 320   | 38%  | 13%   | 1 183 131 | 36%  | 19%  | 1 420 310 | 36%  | 20%   |
| RBE CONSOLIDE                                                      | 2 117 353 | 100% | 2 226 418 | 100% | 5%    | 2 641 734 | 100% | 19%   | 3 286 046 | 100% | 24%  | 3 929 261 | 100% | 20%   |

Source : BMCE Bank

BMCE Bank SA contribue en moyenne à hauteur de 45,5% dans le RBE consolidé du Groupe entre 2009 et 2012 enregistrant un taux de croissance annuel moyen de 24% pour se fixer à MAD 1 816,6 millions *in fine*. Pour leur part, les filiales africaines marquent une croissance de 17,3% par an en moyenne de leur Résultat Brut d'Exploitation lequel s'élève à MAD 1 420,3 millions en 2012. Leur contribution moyenne dans le RBE consolidé du Groupe se fixe à 37,3%. Les activités filialisées à savoir les services financiers spécialisés, la gestion d'actif et banque d'affaires ainsi que les autres filiales, affichent une augmentation de 8,7% par an en moyenne de leur Résultat Brut d'Exploitation s'établissant à MAD 591,1 millions en 2012.



## Résultat d'Exploitation :

Le Résultat d'Exploitation du Groupe BMCE Bank passe de MAD 1 092,5 millions en 2009 à MAD 2 546,1 millions en 2012, soit une croissance annuelle moyenne de 32,6% sur la période considérée.

| CONTRIBUTIONS AU RESULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDE (en K MAD) |           |      |           |      |       |           |      |       |           |      |      |           |      |       |
|---------------------------------------------------------------|-----------|------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|------|-----------|------|-------|
|                                                               | Dec 08    | %    | Dec 09    | %    | Var   | Dec 10    | %    | Var   | Dec 11    | %    | Var  | Dec 12    | %    | Var   |
| ACTIVITES AU MAROC                                            | 1 543 724 | 76%  | 542 768   | 50%  | -65%  | 1 204 529 | 68%  | 122%  | 1 450 253 | 67%  | 20%  | 1 687 383 | 66%  | 16%   |
| BMCE BANK SA                                                  | 1 066 522 | 53%  | 97 959    | 9%   | -91%  | 724 965   | 41%  | 640%  | 903 173   | 42%  | 25%  | 1 058 706 | 42%  | 17%   |
| TANGER OFF SHORE                                              | 33 496    | 2%   | 96 022    | 9%   | 187%  | 56 296    | 3%   | -41%  | 61 926    | 3%   | 10%  | 68 118    | 3%   | 10%   |
| ACTIVITES FILIALISEES                                         | 443 706   | 22%  | 348 787   | 32%  | -21%  | 423 268   | 24%  | 21%   | 485 155   | 23%  | 15%  | 560 559   | 22%  | 16%   |
| SFS                                                           | 434 385   | 21%  | 340 011   | 31%  | -22%  | 368 233   | 21%  | 8%    | 410 492   | 19%  | 11%  | 443 802   | 17%  | 8%    |
| GABA                                                          | 9 321     | 0%   | -35 080   | -3%  | -476% | 8 754     | 0%   | -125% | 39 698    | 2%   | 353% | 62 557    | 2%   | 58%   |
| AUTRES                                                        | 0         | 0%   | 43 857    | 4%   |       | 46 281    | 3%   | 6%    | 34 965    | 2%   | -24% | 54 201    | 2%   | 55%   |
| ACTIVITES A L'ETRANGER                                        | 484 633   | 24%  | 549 688   | 50%  | 13%   | 568 952   | 32%  | 4%    | 702 232   | 33%  | 23%  | 858 755   | 34%  | 22%   |
| EUROPE                                                        | -304 311  | -15% | -9 479    | -1%  | -97%  | -98 468   | -6%  | 939%  | -33 112   | -2%  | -66% | 25 469    | 1%   | -177% |
| AFRIQUE                                                       | 788 944   | 39%  | 559 167   | 51%  | -29%  | 667 420   | 38%  | 19%   | 735 343   | 34%  | 10%  | 833 286   | 33%  | 13%   |
| RE CONSOLIDE                                                  | 2 028 357 | 100% | 1 092 457 | 100% | -46%  | 1 773 481 | 100% | 62%   | 2 152 485 | 100% | 21%  | 2 546 138 | 100% | 18%   |

Source : BMCE Bank

Par entité, le Résultat d'Exploitation de BMCE Bank SA passe de MAD 98 millions en 2009 (sous l'effet du renforcement important du coût du risque) à MAD 1 058,7 millions en 2012. Les filiales africaines affichent, de leur côté, une croissance annuelle moyenne de 14,2% du Résultat d'Exploitation sur la période considérée s'élevant à MAD 833,3 millions en 2012. Par ailleurs, les activités filialisées devraient contribuer à hauteur de 25,1% en moyenne dans le Résultat d'Exploitation consolidé du Groupe sur l'horizon considéré, atteignant MAD 560,6 millions en fin de période.

## Résultat Net Part du Groupe :

Le Résultat Net Part du Groupe BMCE Bank se hisse de 49,3% par an en moyenne entre 2009 et 2012 s'établissant à MAD 1 279,5 millions en fin de période.

| CONTRIBUTIONS AU RESULTAT NET PART DE GROUPE CONSOLIDE (en K MAD) |          |      |         |      |      |         |      |       |           |      |       |           |      |      |
|-------------------------------------------------------------------|----------|------|---------|------|------|---------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|------|
|                                                                   | Dec 08   | %    | Dec 09  | %    | Var  | Dec 10  | %    | Var   | Dec 11    | %    | Var   | Dec 12    | %    | Var  |
| ACTIVITES AU MAROC                                                | 805 420  | 97%  | 368 262 | 96%  | -54% | 727 548 | 87%  | 98%   | 878 961   | 84%  | 21%   | 1 039 870 | 81%  | 18%  |
| BMCE BANK SA                                                      | 596 443  | 72%  | 191 610 | 50%  | -68% | 472 999 | 56%  | 147%  | 569 148   | 54%  | 20%   | 672 277   | 53%  | 18%  |
| TANGER OFF SHORE                                                  | 33 295   | 4%   | 95 823  | 25%  | 188% | 56 015  | 7%   | -42%  | 61 616    | 6%   | 10%   | 67 778    | 5%   | 10%  |
| ACTIVITES FILIALISEES                                             | 175 682  | 21%  | 80 829  | 21%  | -54% | 198 535 | 24%  | 146%  | 248 197   | 24%  | 25%   | 299 816   | 23%  | 21%  |
| SFS                                                               | 137 813  | 17%  | 82 560  | 21%  | -40% | 139 802 | 17%  | 69%   | 156 084   | 15%  | 12%   | 166 122   | 13%  | 6%   |
| GABA                                                              | 37 869   | 5%   | 10 871  | 3%   | -71% | 46 426  | 6%   | 327%  | 75 669    | 7%   | 63%   | 90 994    | 7%   | 20%  |
| AUTRES                                                            | 0        | 0%   | -12 601 | -3%  |      | 12 307  | 1%   | -198% | 16 444    | 2%   | 34%   | 42 701    | 3%   | 160% |
| ACTIVITES A L'ETRANGER                                            | 25 022   | 3%   | 16 558  | 4%   | -34% | 109 980 | 13%  | 564%  | 173 100   | 16%  | 57%   | 239 632   | 19%  | 38%  |
| EUROPE                                                            | -112 612 | -14% | -81 241 | -21% | -28% | -42 823 | -5%  | -47%  | 4 991     | 0%   | -112% | 47 820    | 4%   | 858% |
| AFRIQUE                                                           | 137 634  | 17%  | 97 799  | 25%  | -29% | 152 803 | 18%  | 56%   | 168 109   | 16%  | 10%   | 191 812   | 15%  | 14%  |
| RNPG CONSOLIDE                                                    | 830 442  | 100% | 384 820 | 100% | -54% | 837 529 | 100% | 118%  | 1 052 061 | 100% | 26%   | 1 279 502 | 100% | 22%  |

Source : BMCE Bank

Accaparant 53,2% en moyenne du RNPG consolidé sur la période 2009-2012, BMCE Bank SA enregistre un taux de croissance annuel moyen de 52,0% pour se fixer à MAD 672,3 millions *in fine*. Cette évolution recouvre un bond de près de 147% entre 2009 et 2010 à MAD 473,0 millions.

De leur côté, les filiales africaines affichent une croissance de 25,2% par an en moyenne du RNPG à MAD 191,8 millions en 2012 avec une contribution moyenne de 18,7%. Pour leur part, les activités filialisées enregistrent une progression moyenne de 54,8% par an sur la période sous revue à MAD 299,8 millions en 2012, soit une contribution moyenne de 22,9% au RNPG.

## PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE

## **I. RISQUES AFFERENTS 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 122,5 milliards au 30 juin 2010 contre MAD 114,5 au 31/12/2009, soit une progression de 7%.

BMCE Bank a la volonté d'élargir son champ d'intervention au segment des PME-PMI, représentant 90% du tissu économique marocain. Plus risqué, certes, il est porteur de meilleures marges et présente un gisement d'opportunités de revenus générés par le conseil en financement et en restructuration, au-delà des seuls concours bancaires.

Dans un contexte de « nouvelle donne économique » au Maroc que représente la libéralisation économique, l'ouverture des frontières, le démantèlement tarifaire douanier et également dans la perspective d'instauration de zones de libre-échange avec l'Union Européenne et les États-Unis, le risque de contrepartie, au niveau de l'ensemble du secteur bancaire, pourrait se détériorer, et par conséquent induire une hausse systémique du ratio de contentieux global. Cette tendance pourrait être accentuée par une conjoncture économique peu favorable.

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.

Pour gérer son risque de crédit, BMCE Bank a défini des règles basées notamment sur des niveaux d'approbation (selon la classification du client, le montant agrégé des facilités proposées au client, etc.) et sur le type d'exposition (entreprises publiques et semi-publiques, exposition aux banques, etc.).

La politique d'engagements de la Banque est menée par une architecture organisationnelle composée, d'une part, du Comité de Direction responsable de fixer les limites de risques agrégés dans le cadre des activités de la banque, validées par le Comité d'Audit et du Contrôle Interne puis par le Conseil d'Administration et, d'autre part, du Comité de Crédit qui approuve l'ensemble des engagements.

Le système est bi-dimensionnel, 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 sur les 3 derniers exercices, son potentiel de développement, le secteur d'activité, le rating de la société mère, le risque pays ainsi que les incidents de paiement.

L'échelle de notation comprend 6 niveaux, regroupés en 4 classes de risques de « risque très élevé à risque restreint ». La note s'étale de 1 pour le meilleur risque à 6 pour les dossiers de clients jugés de très mauvaise signature (Cf. échelle ci-dessous).

| CLASSE | DEFINITION                                                                                                                                                                                                    | Catégorie         |                      |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| 1      | <b>Extrêmement stable à court et moyen terme ; très stable à long terme</b> ; solvable même après de graves bouleversements.                                                                                  | Risque restreint  | INVESTMENT GRADE     |
| 1,5    | <b>Très stable à court et moyen terme ; stable à long terme</b> ; solvabilité suffisante même lors d'événements néfastes persistants                                                                          |                   |                      |
| 2      | <b>Solvable à court et moyen terme</b> même après de grosses difficultés ; de légers développements néfastes peuvent être absorbés à long terme                                                               |                   |                      |
| 2,5    | <b>Très stable à court terme</b> ; 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 |                   |                      |
| 3      | <b>Stable à court terme</b> ; aucune modification menaçant le crédit attendue dans l'année à venir, ne peut absorber que des petits développements néfastes à moyen terme                                     | Risque Moyen      |                      |
| 3,5    | <b>Capacité limitée</b> à absorber des développements néfastes inattendus                                                                                                                                     |                   |                      |
| 4      | <b>Capacité très limitée</b> à absorber des développements néfastes inattendus.                                                                                                                               |                   | Risque élevé         |
| 4,5    | <b>Faible capacité de remboursement</b> des intérêts et du principal à temps. Tout changement des conditions économiques et commerciales internes et externe rendra difficile le respect des engagements      |                   |                      |
| 5      | <b>Incapacité de remboursement</b> 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 | SUB-INVESTMENT GRADE |
| 5,5    | <b>Très Fort risque de défaillance</b> , incapacité de remboursement des intérêts et du principal à temps. Défaut partiel de paiement des intérêts et du capital                                              |                   |                      |
| 6      | Défaut total de paiement des intérêts et du capital                                                                                                                                                           |                   |                      |

## 2. Risque de Taux et de Liquidité

### 2.1. 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 Groupe, l'entité en charge de l'activité ALM Banque veille à l'élaboration de politiques, de stratégies, et de plan d'urgence, en matière de gestion de risques de taux et de liquidité et recommande et surveille les plafonds s'inscrivant dans ce cadre.

## 2.1. Risque de Liquidité global

Le Gap de liquidité à horizon 12 mois enregistre un excédent de liquidité de +4,7 MMDH à fin juin 2010 contre +5,8 MMDH à fin décembre 2009.

Le coefficient de liquidité s'est inscrit en revanche à 95% au 30 juin 2010 en dessous de la limite réglementaire de BAM fixée à 100%.

L'augmentation de capital réservée au CIC en septembre pour un montant de 2.5 MMDH ainsi que les actions de mobilisation du réseau programmées au deuxième semestre pour redresser le niveau des dépôts de la clientèle permettraient de renforcer d'avantage l'assise des liquidités de la banque.

Source : Pôle risques et finances BMCE Bank

## 2.2. Risque de Taux Global

Les résultats des stress testings effectués au 30 juin 2010 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, l'impact sur la marge d'intérêt est estimé à 41 MDH, soit 1.06% du PNB prévisionnel 2010, (inférieur à la limite ALCO fixée à 5%) et l'impact sur la valeur économique des Fonds Propres est estimé à 25 MDH soit 0.26% des Fonds Propres réglementaires, 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 est de +9,4 MMDH à fin juin 2010, contre +8,3 MMDH à fin décembre 2009.

La cession de la totalité des actions propres au premier semestre pour un montant de 3.4 MMDH a permis de renforcer le niveau des Fonds Propres réglementaires de la banque et contribuer ainsi à limiter les impacts.

Source : Pôle risques et finances BMCE Bank

## 3. Risque de Taux et de Liquidité (Risques de Marché)

### 3.1. Analyse du risque de liquidité

Au 30 Juin 2010, l'analyse fait apparaître une liquidité de 123,06%

En effet, le passif monétaire est de MAD 11 454 millions de duration égale à 21,46 jours, tandis que l'actif liquide est de MAD 21 481 millions.

Par ailleurs, il est à signaler que 77.56% 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 2 497 millions.

### 3.2. Analyse du risque de taux

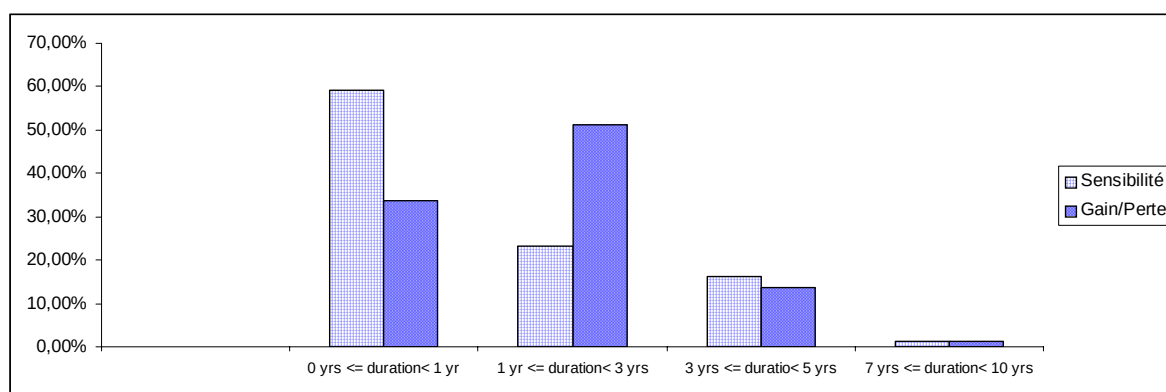
Les actifs sont essentiellement obligataires, composés de Bons du Trésor, TCN et Obligations. Ces actifs sont essentiellement financés par des passifs courts dont la durée est 21.46 jours.

Le portefeuille obligataire (au 30 Juin 2010) présente un taux de rendement moyen de 3,7786% pour une durée moyenne de 1,34 an et une sensibilité moyenne de 1,29 année. Son encours en valeur de marché est de MAD 4 738 millions. Une évolution parallèle des taux d'intérêt de +50 pbs entraînerait alors une perte moyenne de MAD 28.39 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 2010**



Source : BMCE Bank

### 4. Risque de Change

| Devises | Position en devises<br>(*) | Contre-valeur<br>En MAD | % Fonds propres |
|---------|----------------------------|-------------------------|-----------------|
| EUR     | -51 631,00                 | -567 734,48             | 5,88%           |
| LYD     | 4,00                       | 27,34                   | 0,00%           |
| QAR     | 117,00                     | 0,00                    | 0,00%           |
| BHD     | 1,00                       | 0,00                    | 0,00%           |
| SEK     | -720,00                    | -830,77                 | 0,01%           |

|            |            |             |       |
|------------|------------|-------------|-------|
| <b>CHF</b> | 266,00     | 2 202,16    | 0,02% |
| <b>TND</b> | 1 380,00   | 8 171,12    | 0,08% |
| <b>CAD</b> | 193,00     | 1 631,60    | 0,02% |
| <b>DZD</b> | 15 889,00  | 1 887,53    | 0,02% |
| <b>KWD</b> | 3,00       | 92,22       | 0,00% |
| <b>SAR</b> | 1 477,00   | 3 525,75    | 0,04% |
| <b>AED</b> | 5 264,00   | 12 831,00   | 0,13% |
| <b>JPY</b> | 4 360,00   | 440,56      | 0,00% |
| <b>DKK</b> | 703,00     | 1 037,59    | 0,01% |
| <b>NOK</b> | 1 420,00   | 1 956,97    | 0,02% |
| <b>USD</b> | -13 361,00 | -119 617,02 | 1,24% |
| <b>GBP</b> | 16,00      | -214,43     | 0,00% |

(\*) Actifs – passifs dans la même devise +/- engagements nets à terme +/- Delta des options  
- Données au 30-06-2010

Source : BMCE Bank

La somme des positions de change nettes est la suivante :

- Pour les positions longues : MAD 33 712 000, soit 0,35% des fonds propres ;
- Pour les positions courtes : MAD 688 489 000, soit 7.13% des fonds propres.

Le net total s'élève à MAD 654 777 000 correspondant à 6.78% des fonds propres.

Le tableau ci-dessus montre que BMCE Bank 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.



## 5. Risque de rentabilité

Dans le contexte actuel, la baisse généralisée des taux de base bancaire induit un accroissement de la concurrence entre établissements bancaires et un rétrécissement des marges d'intermédiation.

Une augmentation structurelle des ressources rémunérées dans l'ensemble du secteur bancaire implique un renchérissement du coût des dépôts du système bancaire et contribue à cet effritement des marges.

## 6. Risques réglementaires

*Ratio de solvabilité à fin juin 2010 (Bâle II) sur base consolidée*

| Risques                          | Actifs pondérés (K MAD) |
|----------------------------------|-------------------------|
| Risques de crédit                | 109 995 596             |
| Risques de marché                | 12 005 613              |
| Risques opérationnels            | 10 959 388              |
| <b>Total des actifs pondérés</b> | <b>132 960 596</b>      |

| Coefficient minimum de solvabilité            | Montant (K MAD)    |
|-----------------------------------------------|--------------------|
| Fonds propres de base                         | 10 704 689         |
| Fonds propres complémentaires admissibles     | 4 736 218          |
| Fonds propres sur-complémentaires admissibles | 400 000            |
| <b>Total des fonds propres admissibles</b>    | <b>15 840 906</b>  |
| <b>Total des actifs pondérés</b>              | <b>132 960 596</b> |
| <b>Coefficient minimum de solvabilité</b>     | <b>11,91%</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 10%.

Ce ratio s'établit à 11,91% au terme du premier semestre 2010.

## 7. Risques du Portefeuille de Participation

A fin juin 2010, la valeur brute comptable (VBC) du portefeuille s'élève, à l'exclusion des OPCVM, à MAD 4,7 milliards y inclus les comptes courants associés qui totalisent MAD 121 millions.

Au titre du 1er semestre 2010, le portefeuille de participation de BMCE Bank a connu principalement les opérations suivantes:

➤ Nouvelles acquisitions :

- Moroccan Financial Bord (MAD 20 millions) ;
- Moroccan Numeric Fund (MAD 10 millions) ;
- Société Financière d'Italie (MAD 6,8 millions) ;
- ISCID (MAD 2 millions) ;
- MITC Capital (K MAD 400) ;
- Eurafric GED (K MAD 93,7).

➤ Renforcement :

- BOA Groupe (MAD 91,4 millions) ;
- Le Fonds d'Investissement de l'Oriental (MAD 8 millions) ;
- Libération d'un deuxième CCA de K MAD510 pour Cap Eval.

## 8. Risques de contrôle fiscal

Une mission de contrôle fiscal est en cours depuis le 28 janvier 2009, portant sur les exercices 2006, 2007, 2008 et 2009 au titre des impôts IS, TVA et IR.

Cette mission de contrôle sur place des documents comptables est en cours et donc aucune notification de redressement n'a encore été adressée à BMCE Bank ni d'évaluation de ce dit redressement ne peut être effectuée à ce stade de la mission.

## IV. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

A la date d'établissement de la présente note d'information, BMCE Bank ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière.

## PARTIE IX : ANNEXES

## II. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

### 1. NORMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES PAR LE GROUPE

#### 1.1 Contexte :

L'application des normes IAS/IFRS est obligatoire à partir de l'exercice ouvert à partir du 01/01/2008.

L'objectif primordial des autorités réglementaires est de doter les établissements de crédit d'un cadre de comptabilité et d'information financière conforme aux standards internationaux en terme de transparence financière et de qualité de l'information fournie.

Le groupe BMCE Bank a adopté les normes internationales d'information financière IFRS, approuvées par l'IASB, pour les comptes consolidés au 31 décembre 2008 avec décembre 2007 comme comparatif.

#### 1.2 Normes Comptables Appliquées :

#### 1.3 Consolidation

Le périmètre de consolidation intègre toutes les entités étrangères et nationales, dont le groupe détient des participations directes ou indirectes. Le niveau d'intégration, (une intégration globale, une intégration proportionnelle ou une mise en équivalence) varie respectivement selon que le groupe exerce un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable. Toutefois, les entités identifiées sous contrôle conjoint (coentreprises) peuvent être consolidées selon la méthode proportionnelle ou évaluées par mise en équivalence.

La nouveauté apportée par les normes internationales d'information financière concerne les entités ad hoc, structures juridiques distinctes créées spécifiquement, par le Groupe, pour réaliser un objectif limité et bien défini. Celles-ci doivent être consolidées quels que soient leur forme juridique et le pays d'exercice de leur activité.

Sont exclues de la consolidation :

- Les entités contrôlées de façon temporelle ; c'est-à-dire acquise et détenue en vue d'une cession à court terme c'est-à-dire dans les 12 mois ;
- Les entités représentant des actifs détenus à des fins de transactions et comptabilisés à la juste valeur avec une variation au compte de résultat.

Les normes IAS 27, IAS 28 et IAS 31 ne prévoient pas de présomption de contrôle et par conséquent une intégration globale pour les filiales détenues entre 40% et 50%.

#### 1.3.1 Options Retenues Par BMCE Bank :

##### Définition du périmètre

Le groupe BMCE Bank 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.

Le groupe BMCE Bank a acquis la BOA. Elle a été intégrée globalement pour l'exercice 2008.

### Exception

Une entité ayant une contribution non significative doit intégrer le périmètre de consolidation si elle détient des parts dans des filiales qui vérifient un des critères ci-dessus décrits.

### Exclusions du périmètre de consolidation

BMCE Bank exclue de son périmètre de consolidation les entités contrôlées ou sous influence notable lorsque dès leurs acquisitions, les titres de ces entités sont détenus avec l'intention d'une cession dans les courts termes. Ces titres sont, dans ce cas, comptabilisés dans la catégorie des actifs destinés à être cédés, et évalués à la juste valeur par le résultat.

Sont aussi exclues du périmètre de consolidation, les participations (hors participations majeurs) détenues par des entités de capital-risque dans la mesure où elles sont classées en actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option.

### 1.3.2 Divergences avec les normes marocaines

Selon les normes marocaines, seule la nature du contrôle exercé par le groupe détermine la méthode de consolidation à appliquer (Intégration globale, Intégration proportionnelle, Mise en équivalence). Contrairement aux normes internationales qui déterminent la méthode de consolidation en fonction de la nature du contrôle exercé mais aussi la nature des activités des filiales contrôlées.

La méthode de la mise en équivalence pour les coentreprises (sous contrôle conjoint) est interdite en règles marocaines.

### 1.4. Immobilisations Corporelles:

Une immobilisation corporelle est un bien par nature durable détenu par l'entreprise pour être utilisé par elle-même ou loué à un tiers.

#### Evaluation initiale

Les immobilisations sont enregistrées initialement à leur coût d'acquisition augmenté des frais directement attribuables.

#### Evaluation ultérieure

Une immobilisation corporelle peut être évaluée selon deux méthodes :

- **le modèle du coût** (méthode préférentielle) : correspond au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.
- **le modèle de la réévaluation (méthode optionnelle)** : correspond à sa juste valeur à la date de la réévaluation diminuée du cumul des amortissements ainsi que du cumul des pertes de valeur ultérieures. La juste valeur correspond au montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

Les réévaluations doivent être effectuées avec une régularité suffisante pour que la valeur comptable ne diffère pas de façon significative de celle qui aurait été déterminée en utilisant la juste valeur à la date de clôture.

### Approche par composants

Dès lors que des éléments d'un actif présentent des durées d'utilité et des rythmes de consommation des avantages attendus différents, ils doivent être reconnus séparément, comme des composants distincts et amortis de façon systématique sur leurs durées d'utilité propres.

## Règles d'amortissement

La base amortissable d'un actif correspond au coût de l'actif diminué par la valeur résiduelle, celle-ci correspond au prix actuel de l'actif tenant compte de l'âge et de l'état estimés de l'immobilisation à la fin de sa durée d'utilité.

L'amortissement d'un actif corporel s'étend sur la durée d'utilité qui correspond à la période pendant laquelle l'entité s'attend à utiliser un actif. L'amortissement doit refléter le rythme de consommation des avantages économiques futurs. Les méthodes et les durées d'amortissement doivent être revues périodiquement par l'entreprise, et en conséquence, les dotations aux amortissements de l'exercice en cours et des exercices futurs doivent être réajustées.

Même si la juste valeur de l'actif comptable est supérieure à sa valeur comptable, on comptabilise l'amortissement et ceci tant que la valeur résiduelle ne dépasse pas sa valeur comptable.

## Perte de valeur

Une perte de valeur est le montant de l'excédent de la valeur comptable d'un actif sur sa valeur recouvrable, laquelle correspond à la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité.

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 doivent être appréciés à chaque clôture.

### 1.4.1 Options retenues par BMCE Bank

#### Évaluation Initiale

Le Groupe a opté pour la méthode du coût amorti, la privilégiant ainsi à la méthode de réévaluation prévue par la norme IAS16. Toutefois, le Groupe a jugé pertinent d'appliquer la méthode de la réévaluation pour une partie des terrains.

La norme groupe prévoit de ne pas intégrer dans le calcul du coût d'entrée d'une immobilisation les frais d'emprunts supportés à l'occasion.

#### Valeur résiduelle

Compte tenu de la nature des immobilisations du groupe BMCE Bank, le groupe n'a retenu aucune valeur résiduelle. Elle est donc nulle. En effet, les 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.

#### Durée d'amortissement

Le groupe a adopté un plan d'amortissement identique dans les comptes consolidés IAS/IFRS.

#### Approche par composants

Compte tenu de l'activité du Groupe, l'approche par composants a été appliquée essentiellement pour les immeubles. L'option retenue par le groupe pour le bilan d'ouverture 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.

## Matrice de décomposition

|                                    | Immeubles : Sièges |     | Immeubles autres que sièges |     |
|------------------------------------|--------------------|-----|-----------------------------|-----|
|                                    | Durée              | QP  | Durée                       | QP  |
| Structure, gros œuvres             | 80                 | 55% | 80                          | 65% |
| Façade                             | 30                 | 15% |                             |     |
| Installations générales techniques | 20                 | 20% | 20                          | 15% |
| Agencements                        | 10                 | 10% | 10                          | 20% |

## Perte 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.

### 1.4.2 Divergences avec les normes marocaines

Contrairement aux normes marocaines, les normes IFRS :

- considèrent qu'une immobilisation est constituée de composants distincts et identifiables ayant des durées d'utilité propres.
- Imposent de procéder à chaque arrêté à l'examen de dépréciation de valeurs des immobilisations.
- Reconnaittent la valeur résiduelle (élément important à distinguer lors de l'évaluation initiale d'une immobilisation).
- Offrent la possibilité d'intégrer les coûts de financement dans le coût d'acquisition des immobilisations.

### 1.5 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.

La norme IAS 40 laisse le choix de l'évaluation des immeubles de placement :

- Soit en juste valeur avec variation de JV en résultat chaque année ou,
- Soit au coût amorti.

Toute option choisie, doit être appliquée à l'ensemble des immeubles de placement.

#### 1.5.1 Options retenues par le Groupe BMCE Bank :

##### Recensement

Le groupe qualifie en immeuble de placement, toute immobilisation classée socialement en hors exploitation.

##### Valorisation

Le Groupe BMCE Bank a opté pour la méthode du coût amorti 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.

### 1.5.2 Divergences avec les normes marocaines

La notion d'immeubles de placement n'existe pas dans le référentiel bancaire marocain qui ne reconnaît que les notions d'immeubles d'exploitation et d'hors exploitation. Et par conséquent, en règles marocaines, seule l'option de coût amorti est admise, et aucune présentation en annexe de la juste valeur n'est demandée lorsque la méthode du coût historique est choisie.

En règles marocaines, seule l'évaluation au coût amorti est admise pour l'évaluation postérieure contrairement aux normes IFRS qui prévoient deux options : évaluation à la juste valeur ou au coût amorti.

### 1.6. Immobilisations incorporelles

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire et sans substance physique.

Elle est :

- Identifiable : afin de la distinguer du Goodwill ;
- Contrôlée : si l'entreprise a le pouvoir d'obtenir les avantages économiques futurs découlant de la ressource sous-jacente et si elle peut également restreindre l'accès des tiers à ses avantages.

La norme IAS38 distingue deux phases pour les immobilisations incorporelles générées en interne.

| Phase         | Immobilisation/charge |
|---------------|-----------------------|
| Recherche     | Charge                |
| développement | Immobilisation        |

Les frais résultant de la phase de développement doivent être immobilisés s'il est possible de démontrer :

- la faisabilité technique du produit
- l'intention de mener à bien le projet
- la capacité de l'entreprise à le vendre ou à l'utiliser
- la capacité financière à mener à bien le projet
- les avantages économiques futurs profiteront à l'entreprise

### Evaluation initiale

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.

La norme IAS 38 fait référence à 2 méthodes pour l'évaluation postérieure d'une immobilisation incorporelle :

- **Le coût amorti** : l'immobilisation est comptabilisée à son coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.
- **La réévaluation** : l'immobilisation incorporelle doit être comptabilisée à son montant réévalué, à savoir sa juste valeur à la date de réévaluation, diminuée du cumul des amortissements ultérieurs et du cumul des pertes de valeur ultérieures. La juste valeur doit être déterminée par rapport à un marché actif. Les réévaluations doivent être effectuées avec une régularité suffisante pour que la valeur comptable ne diffère pas de façon significative de celle qui aurait été déterminée en utilisant la juste valeur à la date de clôture.



## Amortissement

Toutes les immobilisations incorporelles font l'objet d'un amortissement sur une durée maximale de 20 ans. Une immobilisation incorporelle à durée de vie illimitée n'est pas amortie, dans ce cas précis, un test de dépréciation devra être fait à chaque date de clôture.

Le mode d'amortissement doit traduire le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

## Perte de valeur

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 doivent être appréciés à chaque clôture.

### 1.6.1 Les options retenues par BMCE Bank :

Pour la première application, le Groupe a opté pour la reconstitution du coût amorti.

Il a été décidé, en outre, de ne pas activer les logiciels développés en interne dans le bilan d'ouverture, et de mettre en place un système de suivi des coûts de développement dans le futur.

Pour l'évaluation postérieure des immobilisations incorporelles, le Groupe a opté pour la méthode du coût amorti.

## Amortissement

Le groupe a décidé de maintenir les durées actuellement utilisées.

## Valeur résiduelle

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 ne serait retenue.

### 1.6. 2. Divergences avec les normes marocaines

Les normes IAS obligent les entreprises à immobiliser les logiciels dès lors que les critères de comptabilisation sont réunis, en normes marocaines, cela reste une option.

Les composantes du coût d'entrée des immobilisations incorporelles en IFRS sont proches des normes marocaines. Toutefois les normes IAS23 et IAS20 proposent deux options non applicables en normes marocaines :

- La comptabilisation des coûts d'emprunt : l'IAS 23 autorise d'incorporer dans le coût d'acquisition d'un actif, les frais d'emprunt qui lui sont liés.
- La comptabilisation d'une subvention : l'IAS 20 autorise de comptabiliser une subvention en diminution du coût d'acquisition d'une immobilisation.

L'évaluation à la juste valeur n'est pas autorisée en normes marocaines.

Les notions de pertes de valeur et de dépréciations telles que définies dans les deux référentiels sont très proches. L'IAS 36 fait référence à la notion de valeur recouvrable, valeur la plus élevée entre le prix de vente et la valeur d'utilité, alors que les règles marocaines font référence à la notion de valeur actuelle, valeur la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

## 1.7 Titres

La norme IAS 39 répartit les actifs financiers en quatre catégories ainsi définies en fonction de l'intention de gestion :

### Actifs en juste valeur par la contrepartie du compte de résultat

Un instrument financier doit être classé dans cette catégorie s'il répond à l'une ou l'autre des conditions suivantes :

Il est un instrument financier de transaction, car :

- Il est acquis ou contracté dans le but principal d'être vendu ou acheté à court terme
- Il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers distincts pour lequel une indication d'un rythme effectif récent de prise de bénéfice à court terme existe
- Il d'agit d'un dérivé (à l'exception d'un dérivé désigné comme un instrument de couverture)
- Il a été désigné comme tel lors de son acquisition ;

Tout instrument financier peut ainsi être classé en actifs et passifs financiers en juste valeur par la contrepartie du compte de résultat sauf les investissements en actions ne disposant pas d'un marché actif et dont la juste valeur ne peut être précisément mesurée.

Les instruments dérivés sont considérés comme des actifs ou passifs à la juste valeur par résultat, sauf s'ils sont désignés en couverture.

### Principes de comptabilisation

#### Evaluation initiale

Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat devront être initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition, hors coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus.

#### Evaluation ultérieure

Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat

#### Cette catégorie de titre ne fait pas l'objet de dépréciation

#### Investissements détenus jusqu'à leur échéance

Il s'agit des actifs financiers à paiements fixés ou déterminables et à échéance fixée que l'entité a l'intention expresse et la capacité de conserver jusqu'à échéance. Il ne peut s'agir d'instruments financiers initialement désignés comme étant des actifs/passifs en juste valeur par la contrepartie du compte de résultats ou correspondant à des prêts et créances.

Une entité ne peut classer un actif financier en investissement détenu jusqu'à échéance si l'entité a au cours de l'année en cours ou au cours des deux exercices précédents, vendu ou reclassé avant leur échéance une part significative de ce type d'investissement, cette restriction ne s'appliquant pas aux cessions :

- proches de l'échéance (moins de trois mois) pour lesquels le changement des taux de marché n'a pas un impact significatif sur la juste valeur des actifs concernés ;
- survenant après la collecte d'une part substantielle du capital initial (environ 90% du principal de l'actif) ;
- attribuables à un événement isolé, incontrôlable et qui ne pouvait être raisonnablement prévu.
- Les ventes de titres entre les entités (ventes intragroupes)

Une entité n'a pas une intention manifeste de conserver jusqu'à son échéance un placement dans un actif financier ayant une échéance fixée si l'une quelconque des conditions suivantes est satisfaite :

- l'entité pense conserver l'actif financier pour une période indéfinie ;
- l'entité est prête à vendre l'actif en réponse à des variations affectant les taux d'intérêt du marché ou les risques, à des besoins de liquidité, à des changements dans la disponibilité et le rendement dégagé sur des

placements alternatifs, à des changements dans les sources de financement, et dans les modalités de ces financements ou les risques sur monnaies étrangères,

- l'émetteur a le droit de régler l'actif financier pour un montant sensiblement inférieur à son coût amorti.

Une entité ne démontre pas sa capacité à conserver jusqu'à son échéance un placement dans un actif à échéance fixée si l'une des deux conditions suivantes est satisfaite :

- elle ne dispose pas des ressources financières nécessaires pour continuer à financer son placement jusqu'à échéance
- elle est assujettie à une contrainte existante juridique ou autre, qui pourrait remettre en cause son intention de conserver l'actif financier jusqu'à échéance

## Principes de comptabilisation

### Evaluation initiale

Les titres détenus jusqu'à échéance devront être initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons inclus (dans un compte de créances rattachées)

### Evaluation ultérieure

Par la suite, la comptabilisation sera au coût amorti avec amortissement de la surcote/décote selon la règle du taux d'intérêt effectif (TIE)

### Dépréciation

En cas de signe objectif de dépréciation, une provision doit être constatée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée (VRE)

La valeur de recouvrement estimée est obtenue par actualisation des flux futurs attendus au taux d'intérêt effectif d'origine.

En cas d'amélioration ultérieure, une reprise de la provision excédentaire est à constater.

### Principe d'affectation au résultat

Le coût amorti est affecté en « produits d'intérêts et assimilés », les dépréciations et les reprises de provisions lors de la cession, sont enregistrés en « coût du risque »

Les plus-values de cession, dans les cas prévus par la norme IAS 39, sont enregistrées en « gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente »

### Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs autres que des dérivés qui sont à paiements fixés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché financier actif. Les actifs suivants ne sont pas classés dans cette catégorie :

- ceux que l'entité a l'intention de vendre immédiatement ou à court terme, lesquels doivent être classés dans actifs financiers détenus à des fins de transaction et ceux que l'entité désigne comme actifs en juste valeur par la contrepartie du compte de résultat ;
- ceux désignés par l'entité comme disponibles à la vente ;
- ceux pour lesquels une part significative de l'investissement de base ne pourrait être recouvrée pour d'autres raisons que la détérioration du crédit et qui sont classés en disponibles à la vente ;

## Principes de comptabilisation

Comptabilisation au coût amorti (selon méthode du TIE) corrigé d'éventuelles provisions pour dépréciation.

### Dépréciation

En cas de signe objectif de dépréciation, une provision doit être constatée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée.

En cas d'amélioration ultérieure, une reprise de la provision excédentaire est à constater.

### Principe d'affectation au résultat

Le coût amorti est affecté en « produits d'intérêts et assimilés », les dépréciations et les reprises de provisions lors de la cession, sont enregistrés en « coût du risque »

Les plus-values de cession, dans les cas prévus par la norme IAS 39, sont enregistrées en « gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente »

### Actifs disponibles à la vente :

Il s'agit des actifs financiers autres que les dérivés et qui sont désignés comme tels ou qui ne sont classés ni en prêts et créances, ni en investissements détenus jusqu'à leur échéance ni en actifs financiers en juste valeur par la contrepartie du compte de résultats.

## Principes de comptabilisation

En IAS 39, les principes de comptabilisation des titres classés en « disponibles à la vente » sont les suivants :

### Evaluation initiale

Les titres disponibles à la vente devront être initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus (dans un compte de créances rattachées)

### Evaluation ultérieure

Les variations de juste valeur des titres (positives ou négatives) classés en « disponibles à la vente » sont enregistrées en capitaux propres. L'amortissement dans le temps de l'éventuelle surcote/décote des titres à revenus fixes est comptabilisé en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### Dépréciation

En cas de signe objectif de dépréciation, significative et durable pour les titres de capitaux propres, et matérialisée par la survenance d'un risque de crédit pour les titres de dettes, la moins value latente comptabilisée en capitaux propres doit en être sortie et comptabilisée dans le résultat de l'exercice.

En cas d'amélioration ultérieure, cette dépréciation peut faire l'objet d'une reprise par résultat pour les instruments de taux mais pas pour les instruments de capitaux propres. Dans ce dernier cas, la variation de juste valeur positive sera comptabilisée dans un compte de capitaux propres recyclables et la variation négative sera enregistrée en résultat.

### Principes de classification en résultat

La valorisation en juste valeur des titres de ce portefeuille est répartie entre les lignes suivantes du compte de résultat :

- « produits d'intérêts » pour le montant correspondant au coût amorti de la période ;
- « résultat net sur actifs disponibles à la vente » pour le montant correspondant au coût amorti de la période ;
- « coût du risque » pour les dépréciations durables et réappréciation sur titres à revenu fixe ;

- Et la ligne de capitaux propres « variations de valeur sur actifs disponibles à la vente » pour le montant correspondant au complément de juste valeur.

### 1.7.1 Options retenues par BMCE Bank :

**Groupe BMCE Bank a opté pour une classification selon l'intention de gestion et la nature des titres.**

Au bilan d'ouverture, l'ensemble des titres sont comptabilisés à leur juste valeur lors de l'acquisition :

- Titres de dettes : nominal ajusté des décotes/surcotes, des primes de remboursement, du coupon.
- Titres actions : prix de marché de l'action ou valeur liquidative à la date de souscription.

Le portefeuille Titres se compose comme suit :

- Les titres de participations
- Les titres Trading chez la salle des marchés
- Titres réglementés

#### Titres de participation

##### Classification

Ces titres sont classés dans la catégorie « Actifs disponibles à la vente », évalués à la juste valeur.

##### Valorisation

Titres cotés : la valeur de référence est le dernier cours boursier ;

Titres non cotés : la juste valeur est déterminée suivant un modèle interne.

##### Dépréciation

Titres cotés : baisse du cours de bourse de 20% sur une période de 6 mois ;

Titres non cotés : selon les indices de dépréciation déterminés pour le bilan d'ouverture et le suivi du provisionnement.

#### Titres Trading (SDM)

##### Classification

L'intention de gestion est définie compte tenu de la gestion future de la salle de marché, l'intention de gestion était, pour le bilan d'ouverture, principalement le « trading » pour la totalité des encours gérés par la salle de marché.

##### Valorisation

Les titres cotés : la juste valeur correspond au cours boursier ;

Titres non cotés : la juste valeur est déterminée suivant un modèle interne.

#### Titres réglementés :

Ce portefeuille a été classé autant que titre détenus jusqu'à l'échéance

### 1.7.2 Divergences avec les normes marocaines

La nouveauté apportée par les normes IFRS est la classification des titres à partir de l'intention de gestion.

Le recours à la juste valeur met fin à la matérialisation des provisions par la constatation directe des variations en résultat (contrainte de volatilité des résultats et capitaux propres)

## 1.8 Provisions

### Provisions collectives

Si une entité détermine qu'il n'existe pas d'indication objective de dépréciation pour un actif financier considéré individuellement, significatif ou non, elle inclut cet actif dans un groupe d'actifs financiers présentant des caractéristiques de risque de crédit similaires et les soumet collectivement à un test de dépréciation.

### Indices de dépréciation

Dans le cadre d'un examen collectif, un indice objectif de dépréciation peut se résumer à des événements observables indiquant qu'il existe une diminution mesurable des flux de trésorerie futurs estimés provenant d'un groupe de prêts depuis que ces actifs ont été comptabilisés pour la première fois, et ce bien que cette diminution ne puisse encore être rattachée aux divers prêts composants ce groupe notamment :

- les modifications défavorables de la capacité des emprunteurs faisant partie du groupe ou ;
- une situation économique nationale ou locale corrélée aux défauts de paiement sur les actifs faisant partie du groupe.

### Provisions individuelles

Font l'objet d'une provision, toutes les créances présentant, une ou plusieurs indications objectives de dépréciation, les indications d'une dépréciation liées à l'avération d'un risque de crédit suivantes sont proposés par la norme :

- Des difficultés financières importantes de l'émetteur ou du débiteur,
- Une rupture de contrat tel qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal ;
- L'octroi par le prêteur à l'emprunteur, pour des raisons économiques ou juridiques liées aux difficultés financières de l'entreprise, d'une facilité que le prêteur n'aurait pas envisagé d'autres circonstances ;
- La probabilité croissante de faillite ou autre restructuration de l'emprunteur ;
- La disparition d'un marché actif pour cet actif financier suite à des difficultés financières ou ;
- 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 y compris ;
  - Des changements défavorables de la solvabilité des emprunteurs du groupe ; ou
  - Une situation économique nationale ou locale corrélées avec els défaillances sur les actifs du groupe

### Méthode de provisionnement

La norme IAS 39 ne distingue pas deux méthodes différentes pour l'évaluation des provisions sur encours « impaired » individuellement ou collectivement.

Au contraire, le principe unique à appliquer est de provisionner l'excédent de la valeur comptable des actifs sur leur valeur recouvrable.

La valeur recouvrable se définit comme la valeur actuelle des flux de trésoreries futurs estimés de l'actif (ou du groupe d'actif) actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif.

La constitution de provisions n'intervient qu'en cas de dégradation observable du niveau de risque du groupe de créances et ayant incidence mesurable sur les flux de trésorerie du groupe constitué.

Compte tenu de la méthodologie d'évaluation des valeurs recouvrables selon les IFRS, les établissements doivent être en mesure d'établir une corrélation entre l'indication objective de dépréciation observée et son incidence sur les flux de trésorerie attendus du portefeuille concerné.

## Perte de valeur

Selon le référentiel IFRS, la perte de valeur se mesure comme la différence entre, d'une part, la valeur comptable des créances, d'autre part la valeur recouvrable, celle-ci correspondant à la valeur actuelle des flux de récupération attendus, actualisés en utilisant le taux d'intérêt effectif d'origine de la créance.

### 1.8.1 Options retenues par BMCE Bank :

#### Provisions collectives

Seules les pertes avérées sont provisionnées tel que stipulé par la norme. Les pertes attendues ne peuvent faire l'objet d'un provisionnement.

Dans le cadre du traitement de la provision collective, le Groupe BMCE Bank a défini pour son portefeuille clientèle un certain nombre de critères qui permettent d'analyser le comportement des créances, et les catégoriser dans des types d'anomalies qui vont servir à la formation des groupes homogènes.

La méthode utilisée consiste à étudier l'évolution des dossiers classés sous surveillance au cours des exercices antérieurs pour déterminer un taux de passage en contentieux. Le taux de provisionnement IFRS, en plus du taux de passage en contentieux sont alors appliqués à l'encours sous surveillances pour la détermination de la provision collective.

#### Provisions individuelles

Le Groupe a jugé possible et nécessaire d'appliquer le principe de la contagion pour l'identification des encours présentant des indications objectives de dépréciation selon les normes IFRS.

Pour le calcul de l'impact estimé à l'ouverture, le portefeuille de créances en souffrance de la BMCE Bank a été segmenté de la façon suivante :

- « gros dossiers » :
  - o Revue individuelle par BMCE de chacun des dossiers pour estimer les flux de recouvrement et les positionner dans le temps ;
  - o La provision en IFRS correspond à la différence entre l'encours débiteur et la somme des recouvrements attendus.
- La population non couverte par les gros dossiers fait l'objet d'une extrapolation sur la base des taux de provisionnement IFRS (calculés pour els gros dossiers)

### 1.8.2 Divergences avec les normes marocaines :

#### Provisions sur base collective

Le référentiel marocain n'impose pas de conduire des tests systématiques permettant d'identifier des dégradations ou des indices objectifs de dépréciation sur des groupes de crédits n'ayant pas fait l'objet d'une provision individuelle.

#### Provisions sur base individuelle

Les principaux critères identifiés dans le référentiel IFRS et n'existant pas à priori dans les critères BAM sont au nombre de deux. Il s'agit :

- des créances consolidées ou restructurées pour lesquelles une perte de valeur est à constater ;
- des créances ne représentant pas individuellement des risques de non recouvrement mais présentant, sur une base collective des indices de dépréciation.

Par ailleurs, la notion de contagion n'est pas explicite dans le référentiel « IFRS »

## 1.9 Goodwill

### 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. Ce coût est majoré de tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises. En revanche, les coûts généraux sont comptabilisés en charges.

### Affectation du coût de regroupement d'entreprises aux actifs acquis et aux passifs et passifs éventuels assumés

L'acquéreur doit, à la date d'acquisition, affecter 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 entre le coût du regroupement d'entreprises et la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est constatée au niveau du Goodwill.

### Goodwill

A la date d'acquisition, le Goodwill 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 de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables.

Après sa comptabilisation initiale, le Goodwill doit être évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Le Goodwill ne peut plus être amorti et un test de dépréciation est appliqué.

#### 1.9.1 Options retenues par la BMCE Bank

- conformément à la norme IFRS 1, la BMCE a choisi de ne pas retraiter les Goodwill existants.
- Les amortissements des Goodwill ne seront plus appliqués.
- Des tests de dépréciation réguliers seront mis en place. Ce test s'appuie sur l'observation régulière (annuelle au minimum) d'indice de perte de valeur.

#### 1.9.2 Divergences avec les normes marocaines

La notion de « Goodwill » est une nouveauté apportée par les normes IFRS qui est venue remplacer la notion d'écart d'acquisition.

Lors de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation, la différence entre le coût d'acquisition de ses titres de participation et la part de l'entreprise détentricice dans ses capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice acquis à cette date, est appelée écart de première consolidation ».

Les capitaux propres sont retraités pour tenir compte des règles d'évaluation utilisées pour la consolidation.

Qu'il soit positif ou négatif, l'écart de première consolidation doit être répartie entre :

- D'une part, des « écarts d'évaluation » positifs ou négatifs afférents à certains éléments identifiables du bilan qui sont ainsi corrigés pour les amener à la valeur retenue pour la détermination de la valeur globale de l'entreprise.
- D'autre part, un « écart d'acquisition » constitué par le solde non affecté.

Si l'écart d'acquisition est positif, il est amorti selon un plan préalablement fixé sur une durée qui est déterminée en fonction des objectifs de l'acquisition et qui ne peut excéder 10 ans.

Si l'écart d'acquisition est négatif, il est repris au compte de produits et charges soit pour compenser une faiblesse attendue des résultats de l'entreprise, lors de son acquisition, et à concurrence de ceux-ci, soit suivant un plan de reprise préalablement fixé si l'écart n'est pas justifié par une évolution défavorable des résultats de l'entreprise consolidée.



### 1.10 Ecart de conversion

Les dispositions générales concernant les écarts de conversion contenues dans IAS 21 « Effets de la variation des cours de change » sont les suivantes :

- Les éléments non monétaires, comptabilisés au bilan au coût historique, sont convertis au coût historique.
- Les éléments non monétaires, comptabilisés au bilan en juste valeur, sont convertis au cours en vigueur à la date de l'évaluation de la juste valeur.
- Les éléments monétaires sont convertis au cours de clôture à la date d'évaluation.
- Les éléments de comptes de résultat sont convertis aux cours en vigueur aux dates de réalisation des transactions enregistrées, à l'exception des dotations aux amortissements et aux provisions passées sur éléments non monétaires qui sont convertis au cours historique.

Les différences de change sur éléments monétaires sont comptabilisées en résultat de la période.

### Conversion des comptes des entreprises étrangères consolidées

Les éléments d'actif et de passif sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice :

- Les produits et les charges sont convertis aux cours de vigueur en date de chacune des transactions, pour des raisons pratiques, un taux moyen peut être utilisé sauf variations significatives
- Les écarts de conversion constatés sont portés en capitaux propres en distinguant la part revenant aux intérêts minoritaires.

#### 1.10.1 Options retenues par la BMCE Bank :

Pour les titres de participation non consolidés, qui seront classés en AFS (actifs disponibles à la vente), les écarts de conversion seront une composante de la juste valeur comptabilisée en capitaux propres.

Le groupe BMCE Bank a considéré que son écart de conversion cumulé à la date de transition est nul pour toutes ses activités étrangères.

Dans ce cas, les conséquences sont les suivantes :

- les écarts ou réserves de conversion sont reclassés, au sein des capitaux propres d'ouverture.
- Les écarts de conversion cumulés antérieurs à la date de transition aux IFRS ne rentrent pas dans la détermination du résultat de cession futur des activités concernées. En cas de cession ultérieure, l'entité ne constatera pas ces écarts en résultat, en revanche, elle constatera en résultat tout écart de conversion né après la date de mise en application des IFRS sur les filiales concernées.

### 1.11. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

#### Critère de classification

Selon l'IFRS 5, une entité doit classer un actif non courant (ou un groupe destiné à être cédé) comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette notion n'existait pas dans le référentiel comptable marocain.

L'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel sous réserve uniquement des conditions qui sont habituelles et coutumières pour la vente de tels actifs et sa vente doit être hautement probable.

NB : Si les critères de classement ne sont plus satisfaits, le classement en « held-for-sale » ne doit pas être conservé.

Les actifs non courants sont alors évalués au plus faible des 2 montants suivants :

- VNC à la date de classement en « held for sale » ajustée des montants qui auraient été comptabilisés en amortissement, pertes de valeur et réévaluations si l'actif n'avait jamais été classé en « held for sale » et,

- Valeur recouvrable à la date de la décision de changement.

### Evaluation

Un actif non courant détenu en vue de la vente doit être évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Il n'est plus amorti dès lors qu'il se trouve dans cette catégorie « held-for-sale ».

### Comptabilisation des pertes de valeurs et reprises ultérieures

Toutes les pertes de valeurs ultérieures ou initiales lors de l'évaluation à la juste valeur nette des coûts nécessaires à la vente sont comptabilisées immédiatement.

Les reprises liées à l'augmentation ultérieure de la juste valeur nette des coûts nécessaires à la vente ne sont comptabilisées qu'à concurrence des pertes de valeurs préalablement comptabilisées.

#### 1.11.1. Options retenues par BMCE Bank

Dans le cas de la BMCE, il n'existe pas d'immobilisations répondant à la définition et aux critères de comptabilisation d'« actifs non courants détenus en vue de la vente ».

### 1.12. Provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est un passif dont l'échéance ou le montant sont incertains.

Un passif est une obligation actuelle de l'entreprise résultant d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

### Evaluation

Le montant comptabilisé en provision doit être la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.

La norme IAS 37 prévoit l'actualisation du montant de la provision si l'effet est significatif.

3 critères sont prévus par la norme pour la constitution de la provision pour risques et charges :

- obligation actuelle envers un tiers.
- forte probabilité de sortie de ressources pour éteindre l'obligation.
- fiabilité de l'évaluation de cette sortie de ressource.

#### 1.12.1 Options retenues par la BMCE Bank

Pour la première application:

- La banque a passé en revue les provisions pour risques et charges répondant aux trois critères cités dès lorsque l'impact est significatif
- Concernant les provisions incompatibles, celles-ci ont été reprises par les capitaux propres.

#### 1.12.2 Divergences avec les normes marocaines

- Les provisions à caractère forfaitaire ne sont pas admises en IFRS.
- La notion de provisions pour risques généraux n'est pas admise en IFRS
- Valeur actualisée : la norme marocaine ne prévoit pas l'actualisation de la valeur de la provision, la norme IAS37 précise que le montant de la provision est actualisé si l'effet est significatif.

### 1.13. Crédits hors marché

En normes IFRS, la valeur d'entrée d'un prêt est égale à sa juste valeur augmentée des coûts de transactions internes et externes directement attribuables à l'émission du prêt.

La juste valeur est égale :

- au nominal si le taux du prêt est « dans le marché » et en l'absence de coût de transactions ;
- à la somme des flux de trésorerie futurs attendus actualisés au taux de marché ; la différence entre le taux de marché et le taux contractuel du prêt entraîne la constatation d'une décote qui est constatée immédiatement en résultat puis reprise sur la durée de vie du prêt.

Afin de déterminer le caractère « hors marché » d'un prêt émis, il conviendrait de se demander si l'émetteur du prêt a offert des conditions de financement très favorables par rapport à celles généralement pratiquées par la concurrence afin de conquérir un client. Dans l'affirmative, une décote correspondant à la différence entre le taux du marché à l'émission et le taux contractuel est enregistrée en résultat et est amortie sur la durée de vie du prêt via le TIE.

#### 1.13.1 Options retenues par la BMCE

La BMCE a donc déterminée les prêts émis par le groupe à des taux qui peuvent être considérés comme « hors marché »

En l'absence de référence claire de la norme sur la notion de « hors marché », il a été décidé de s'appuyer sur les taux planchers communiqués par Bank Al-Maghrib

#### 1.13.2 les divergences avec les normes marocaines :

En normes IFRS, une décote correspondant à la différence entre le taux du marché à l'émission et le taux contractuel est enregistrée en résultat et est amortie sur la durée de vie du prêt via le TIE.

### 1.14 Crédit-bail

Selon la norme IAS 17, le crédit bail est un contrat par lequel le propriétaire (ou bailleur) transfère le droit d'utilisation d'un actif au preneur en contrepartie de redevances et avec option d'un droit de propriété à l'échéance.

#### Classifications des contrats :

La norme IAS 17 distingue deux types de contrats de crédit-bail :

- **les contrats de location financement** : ce type de contrat a pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif. Le transfert de propriété peut intervenir ou non, in fine.

Un contrat de location est classé en tant que contrat de location simple s'il ne transfère pas au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété.

La norme IAS 17 indique cinq exemples de situations qui conduisent normalement à considérer un contrat comme un contrat de location financement :

- le contrat de location transfère la propriété de l'actif au preneur au terme de la durée du contrat de location ;
- le contrat de location donne au preneur l'option d'acheter l'actif à un prix qui devrait être suffisamment inférieur à sa juste valeur à la date à laquelle l'option peut être levée pour que, dès le commencement du contrat de location, on ait la certitude raisonnable que l'option sera levée.
- La durée du contrat de location couvre la majeure partie de la durée de vie économique de l'actif même s'il n'y a pas transfert de propriété.
- Au commencement du contrat de location, la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location s'élève au moins à la quasi-totalité de la juste valeur de l'actif loué.

- o Les actifs loués sont d'une nature tellement spécifique que seul le preneur peut les utiliser sans leur apporter des modifications majeures.

#### Comptabilisation des contrats de location financement :

- o Le bailleur doit comptabiliser dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement et les présenter comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location
  - o Les paiements reçus doivent être répartis entre la partie en capital considérée comme un amortissement de la créance et la partie en intérêt représentant le paiement d'un taux effectif acquis ou à recevoir.
  - o La comptabilisation des revenus financiers doit s'effectuer sur la base d'une formule traduisant un taux de rentabilité périodique constant sur l'encours d'investissement net restant du bailleur tel que défini dans le contrat de location financement.
- **les contrats de location opérationnelle** (ou contrat de location simple) : ce contrat ne transfère pas au preneur de crédit-bail tous les risques et avantages liés à la propriété.

#### Comptabilisation des contrats de location opérationnelle :

- les actifs faisant l'objet de contrats de location simple doivent être comptabilisés au bilan du bailleur selon la nature de l'actif ;
- compte de résultat : les revenus locatifs provenant des contrats de location simple doivent être comptabilisé en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location à moins qu'une autre base systématique ne soit plus représentative de l'échelonnement dans le temps de la diminution de l'avantage retiré de l'utilisation de l'actif loué
- l'amortissement des actifs loués doit se faire sur une base cohérente avec la politique normalement suivie par le bailleur pour l'amortissement d'actifs similaires et la dotation aux amortissements doit être calculées sur la base indiquée par IAS16 (immobilisations corporelles) et IAS38 (immobilisations incorporelles)

#### 1.14.1 Options retenues par la BMCE

Les entités concernées par l'application de la norme relative au crédit-bail sont Maghrébail et Salafin.

Les contrats portés par ces 2 entités correspondent à la définition de la location-financement.

L'ensemble des contrats de crédit-bail du groupe BMCE étant classé en location-financement, le traitement comptable actuellement appliqué dans le cadre des comptes consolidés est conforme aux IFRS. Ainsi, l'impact est nul.

#### 1.15 Avantages au personnel

##### Classification des avantages au personnel

##### 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.

##### 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.

### Postérieures 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.

### 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.

### 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

#### Principes d'évaluation

La méthode d'évaluation est la méthode des unités de crédit projetées avec service proraté. Cette méthode passe par deux phrases :

1. une évaluation des droits à termes moyennant des hypothèses actuarielles, les droits à terme correspondant aux cash-flows futurs ;
2. une répartition des droits à terme sur la période d'activité au cours de laquelle la BMCE bénéficie des services de ses employés.

#### Les principales hypothèses actuarielles :

Des hypothèses financières, à savoir le taux d'actualisation et le taux d'inflation

Des hypothèses socio-économiques

Le taux d'augmentation des salaires

Le taux de sortie des bénéficiaires

L'âge et les modalités de départ à la retraite

Des hypothèses de mortalité

Les dépenses de santé pour les régimes de frais médicaux

#### Principes de comptabilisation

##### Définitions

- valeur actualisée de l'obligation : engagement brut i.e. valeur actuarielle des droits des participants ou dette actuarielle,
- Eléments non reconnus : pertes et gains latents à amortir dans le futur ou éléments non reconnus

##### Comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi

La provision à constituer est égale à l'engagement net diminué des éléments non reconnus. Ces éléments non reconnus peuvent être de deux natures :

- Dans le cas où la société opte pour la méthode du corridor, les pertes et gains actuariels, qui sont constitués de la différence entre la valeur actualisée de l'obligation réelle à la clôture et la valeur actualisée de l'obligation estimée à la clôture sur la base de la valeur actualisée de l'obligation d'ouverture et des événements de l'exercice ; ils ont deux origines :

- i. une modification des hypothèses actuarielles entre l'ouverture et la clôture suite à des événements particuliers de l'exercice ou des modifications de l'environnement économique général : il s'agit des pertes et gains actuariels sur hypothèses ;
  - ii. une différence entre les prévisions à l'ouverture de comportement socio-économique des salariés ou de comportement de l'environnement général au cours de l'exercice- et traduit dans les hypothèses actuarielles- et la réalité : il s'agit des pertes et gains actuariels d'expérience ;
- les coûts des services passés, qui se constatent lors d'une modification du régime et sont constitués de la variation consécutive de l'engagement à la date de génération de la modification du régime ;

Les éléments non amortis s'amortissent de manière différente :

- le coût des services passés s'amorti linéairement entre la date de modification et la date à laquelle les droits sont acquis.

La règle du corridor consiste à amortir au minima au cours d'un exercice, et sur la durée d'activité résiduelle des participants à la clôture, le montant de pertes ou de gains actuariels non reconnus supérieur en valeur absolue à 10 % du montant de la dette actuarielle à l'ouverture ou du montant des actifs de couverture si ce dernier montant lui est supérieur.

### **Comptabilisation des autres avantages à long terme**

La provision à constituer à chaque clôture est égale à la valeur actuelle de l'obligation

#### **1.15.1 Options retenues par la BMCE Bank**

Une provision doit être constituée à chaque clôture égale à la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies évaluées actuariellement selon la méthode des unités de crédit projetées.

Les avantages au personnel comptabilisés correspondent à la médaille du travail et l'indemnité de fin de carrière.

Cependant, aucune provision relatifs à la couverture médicale postérieures à l'emploi (CMIM) n'a été constatée , en raison de l'indisponibilité des informations nécessaires.

#### **1.16 Crédits restructurés**

Les crédits restructurés incluent les encours ayant subi, en raison des difficultés de la contrepartie, une restructuration entraînant une modification de la rémunération de la banque.

#### **Principe comptable**

Lorsqu'un crédit est restructuré du fait de la situation financière d'un débiteur, les flux futurs du crédit sont actualisés au TIE d'origine et la différence entre ce montant et la valeur comptable du crédit est enregistrée immédiatement en coût du risque. Cette décote est réintégrée sur la durée de vie du crédit dans la marge d'intérêt.

#### **1.16.1 Options retenues par la BMCE :**

Les dossiers restructurés ont été identifiés par recoupement entre les comptes comptables affectés aux encours consolidés et les fichiers de suivi de la gestion globale des engagements sur la base d'un scope d'encours de supérieurs à 10 MMAD.

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 TIE
- La somme, à la date, de renégociation des flux contractuels renégociés actualisés au TIE

Pour le bilan d'ouverture, la décote nette d'amortissement est comptabilisée en diminution de l'encours du crédit en contrepartie des capitaux propres, les amortissements seront ensuite comptabilisés en produits en PNB.

En traitement récurrent, les décotes sont comptabilisées en charge au moment de la restructuration.

#### **1.16.2 divergences avec les normes marocaines**

En normes IFRS, une décote correspondant à la différence entre le taux initial et le taux accordé à la restructuration est enregistrée en résultat et est amortie sur la durée de vie du prêt via le TIE.

#### **1.17 actions propres**

Si une entité rachète ses propres instruments de capitaux propres, ceux-ci doivent être déduits des capitaux propres. Aucun profit ou perte ne doit être comptabilisé dans le résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres de l'entité. Les actions propres peuvent être acquises ou détenues par l'entité ou par d'autres membres du groupe consolidé. La contrepartie versée ou reçue doit être comptabilisée directement en capitaux propres.

Les titres d'autocontrôle détenus dans le cadre de plans de stock-options en faveur des salariés doivent, quel que soit le but de leur acquisition, être portés en déduction des capitaux propres consolidés.

##### **1.17.1 Options retenues par la BMCE :**

L'ensemble des titres BMCE détenus par les entités du groupe est annulé en moins des capitaux propres.

L'entité impute directement au débit des capitaux propres, nettes de tout avantage d'impôt sur le résultat y afférent, les distributions aux porteurs d'instruments de capitaux propres.

Les coûts de transaction d'une transaction portant sur les capitaux propres, à l'exclusion des coûts d'émission d'un instrument de capitaux propres directement attribuables à l'acquisition d'une entité doivent être comptabilisés en déduction des capitaux propres, nets de tout avantage d'impôt sur le résultat y afférent.

Seule la BMCE Bank Maroc est concernée par l'application de cette norme.

##### **1.17.2 divergences avec les normes marocaines**

Les normes marocaines réclament une reconnaissance à l'actif des actions propres en « titres de placement » ou « valeurs immobilisées » alors qu'en IAS, les actions propres détenues à d'autres fins que la mise en place de plans d'avantages au personnel sont déduites des capitaux propres.

#### **1.18. Taux d'intérêt effectif**

L'IAS 39 définit le taux d'intérêt effectif comme étant le taux qui égalise les cashs flows futurs estimés actualisés et la valeur comptable initiale du prêt, la valeur initiale intégrant les produits et les coûts de transaction.

Coûts et commissions à intégrer dans le calcul du TIE

##### **Coûts :**

Les coûts à étaler via le TIE correspondent selon la norme IAS 39 aux coûts de transaction.

Ces derniers sont les coûts marginaux directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la sortie d'un actif ou d'un passif financier.

### Commissions :

L'IAS 18 distingue 3 catégories de commissions selon leur finalité :

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif global

- Les commissions d'octroi reçus
- Les commissions d'engagements reçus

Les commissions acquises à mesure que des services sont fournis

Les commissions acquises pour l'exécution d'un acte important

### Principes comptables

Les prêts émis sont comptabilisés au coût amorti à l'aide du Taux d'Intérêt Effectif.

#### 1.18.1. Options retenues par la BMCE Bank :

L'analyse a montré que les coûts et commissions sont peu significatifs, il a été décidé par conséquent de ne pas les étaler pour la FTA. Par ailleurs, un suivi régulier des coûts et produits de transactions devra être effectué pour s'assurer de leur caractère non significatif.

En fonction de l'importance significative, le Groupe étale ou non les coûts et produits de transactions pour les crédits à plus d'un an. Les crédits à moins d'un an sont maintenus au coût historique.

#### 1.18.2. Divergences avec les normes marocaines

Les principales divergences identifiées sont les suivantes :

- Evaluation ultérieure des prêts émis au coût amorti en IFRS et non au coût historique. Par rapport à un amortissement au taux nominal, ce traitement implique une modification de la répartition capital/intérêts des échéances de remboursement
- Etalement des produits et coûts directs via le TIE en IFRS alors qu'à la BMCE, ceux-ci sont enregistrés directement en résultat à l'émission.

### 1.19 Dépôts de la clientèle :

#### Principes comptables

##### Evaluation initiale

Lors de la comptabilisation initiale d'un passif financier, une entité doit l'évaluer à sa juste valeur majorée, dans le cas d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement imputable à l'acquisition ou à l'émission du passif financier.

##### Evaluation ultérieure

Après la comptabilisation initiale, une entité doit évaluer un actif financier au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, sauf :

Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Les passifs financiers qui surviennent quand un transfert d'actif financier ne répond pas aux conditions de décomptabilisation ou quand il est comptabilisé selon l'approche de l'implication continue.



### 1.19.1 options retenues par la BMCE Bank :

- Actuellement, le Groupe classe tous les dépôts dans la catégorie des autres passifs financiers, aucun n'est classé dans la catégorie « passifs financiers détenus à des fins de transaction ».
- Les dépôts de la BMCE Bank sont systématiquement d'une durée maximale d'un an. De ce fait, la position retenue a été de considérer que l'impact du calcul d'une décote et son étalement sur la durée de dépôt était non significatif.
- Aucun élément à intégrer au calcul n'a été identifié concernant les dépôts, qu'ils fassent partie du stock ou de la nouvelle production. A ce stade, le TIE est donc le taux facial du dépôt.
- Aucun retraitement n'a été prévu pour les comptes à vue et les comptes sur carnets.
- Pour les avances sur dépôts rémunérés, celles-ci doivent être constatés en prêts et créances et traitées en tant que tel.

### 1.19.2 divergences avec les normes marocaines :

En normes IFRS, les dépôts «émis à des conditions hors marché sont comptabilisés au moment de leur émission à la juste valeur et non au coût historique. Une décote correspondant à la différence entre la juste valeur du dépôt et le coût historique est comptabilisée en résultat et est amortie sur la durée de vie du dépôt.

En normes IFRS, les coûts directs externes et surcoûts internes affectés à l'émission des dépôts doivent être étalés via le TIE sur la durée du dépôt.

### 1.20. Impôts différés :

L'impôt différé est une correction apportée à la charge d'impôt et/ou la situation nette qui a pour effet de gommer l'effet des différences temporelles d'imposition.

Un impôt différé actif correspond à un impôt à récupérer dans le futur

Un impôt différé passif correspond à un impôt différé à payer.

En cas de changement de taux d'impôt ou de règles fiscales, l'impact sur les impôts différés est comptabilisé selon le principe de symétrie : si l'impôt différé a été comptabilisé initialement en capitaux propres, l'ajustement est également comptabilisé en capitaux propres sinon comptabilisation de l'impact en résultat.

#### 1.20.1. Les options retenues par BMCE Bank :

##### **Le Groupe a opté pour l'appréciation de la probabilité de récupération des actifs d'impôt différé.**

Les ID dont la probabilité de recouvrement est incertaine ne sont pas activés. La probabilité de recouvrement peut être appréhendée par les business plan des sociétés concernées.

Par ailleurs, en IFRS, l'expression « recouvrement probable » devrait être interprétée comme signifiant un « recouvrement plus probable qu'improbable » ce qui pourrait donner lieu, dans certains cas, à la comptabilisation de davantage d'impôts différés actifs qu'en principes comptables, où cette expression est souvent interprétée comme supposant un fort degré de probabilité.

#### 1.20.2. Divergences avec les normes marocaines :

En règles marocaines, il n'est pas requis de comptabiliser des impôts différés relatifs à :

- Des différences temporaires provenant des écarts d'évaluation portant sur des actifs incorporels généralement non amortis ne pouvant pas être cédés séparément de l'entreprise acquise ;
- Des retraitements de l'hyperinflation ;
- Des réserves non distribuées des entreprises associées et coentreprises ;
- Des différences temporaires relatives aux titres de participation d'entreprises consolidées dont la cession est probable.

### 1.21. Dérivées :

Un dérivée est un instrument financier (ferme ou optionnel) qui varie en fonction de la valeur d'un sous-jacent tel que les taux d'intérêts, le cours d'une action, d'une matière première... Ce sont généralement des instruments avec effet de levier important et une mise de départ faible. Les instruments dérivés usuels sont les swap, les options et les ventes à terme.

Les dérivées (swap, options...) sont comptabilisés au bilan à la juste valeur. A chaque date d'arrêté, ils sont réévalués au bilan à leur valeur de marché. Les variations de juste valeur sont constatées en résultat.

#### **Options retenus par le groupe BMCE :**

Les analyses menées en interne ont conduit de conclure à l'absence d'opérations de couverture réalisées par le groupe BMCE.

Le retraitement du 31 décembre 2008 a porté sur l'exhaustivité des produits dérivés.

### **III. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES IFRS 2009-2008 ET AU 30 JUIN 2010**

---

➤ **Bilans -Activité Consolidée IFRS**

➤ **Compte de produits et charges -Activité Consolidée IFRS**

➤ **Tableau des flux de trésorerie -Activité Consolidée 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 ;
- ☞ Regroupement d'entreprises ;
- ☞ Parties liées.

**BILAN CONSOLIDE AU 30/06/2010****BILAN IFRS (en milliers de DH)**

| ACTIF IFRS                                                                       | NOTES | Décembre 2009<br>IFRS | Juin 2010 IFRS     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux |       | 11 961 191            | 7 024 641          |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 5.1   | 23 125 255            | 23 384 360         |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | -                     | -                  |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 5.2   | 1 554 089             | 1 435 433          |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 5.3   | 20 940 147            | 20 305 291         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 5.4   | 93 592 762            | 102 248 181        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |       | -                     | -                  |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 5.6   | 6 367 928             | 6 970 801          |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 5.7   | 527 064               | 588 268            |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 5.7   | 543 064               | 379 021            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 5.8   | 3 568 660             | 3 173 509          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |       | -                     | -                  |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 5.9   | 362 904               | 378 208            |
| Immeubles de placement                                                           | 5.10  | 508 990               | 531 420            |
| Immobilisations corporelles                                                      | 5.10  | 4 225 756             | 4 420 494          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 5.10  | 642 344               | 647 081            |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 5.11  | 485 515               | 504 573            |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |       | <b>168 405 669</b>    | <b>171 991 281</b> |

(en milliers de DH)

| PASSIF IFRS                                                       | NOTES | Décembre 2009<br>IFRS | Juin 2010 IFRS     |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |       | -                     | -                  |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 5.1   | -                     | 492                |
| Instruments dérivés de couverture                                 |       | -                     | -                  |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 5.3   | 13 284 784            | 15 799 758         |
| Dettes envers la clientèle                                        | 5.4   | 122 496 072           | 120 129 579        |
| Titres de créance émis                                            | 5.5   | 8 501 072             | 10 368 902         |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   |       | -                     | -                  |
| Passifs d'impôt courant                                           | 5.7   | 171 994               | 343 241            |
| Passifs d'impôt différé                                           | 5.7   | 1 069 008             | 934 055            |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 5.8   | 8 236 571             | 6 644 640          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        |       | -                     | -                  |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    |       | -                     | -                  |
| Provisions pour risques et charges                                | 5.12  | 300 492               | 328 402            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie |       | -                     | -                  |
| Dettes subordonnées                                               | 5.5   | 5 119 822             | 5 017 503          |
| Capital et réserves liées                                         |       | 4 210 239             | 7 417 211          |
| Réserves consolidées                                              |       |                       |                    |
| - Part du groupe                                                  |       | 1 539 126             | 1 310 724          |
| - Part des minoritaires                                           |       | 2 666 482             | 2 807 668          |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               |       | 4 935                 | 20 028             |
| Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires        | -     | 14 979                | 7 721              |
| Résultat net de l'exercice                                        |       |                       |                    |
| - Part du groupe                                                  |       | 384 821               | 516 807            |
| - Part des minoritaires                                           |       | 435 230               | 384 606            |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                          |       | <b>168 405 669</b>    | <b>171 991 281</b> |

## BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2009

| ACTIF IFRS                                                                       | NOTES | Décembre 2009<br>IFRS | Décembre 2008<br>IFRS |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux |       | 11 961 191            | 8 761 642             |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 5.1   | 23 125 255            | 16 830 734            |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | -                     | -                     |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 5.2   | 1 554 089             | 1 396 746             |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 5.3   | 20 940 147            | 21 586 233            |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 5.4   | 93 592 762            | 85 709 392            |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |       | -                     | -                     |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 5.6   | 6 367 928             | 5 928 425             |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 5.7   | 527 064               | 602 944               |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 5.7   | 543 064               | 369 578               |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 5.8   | 3 568 660             | 4 210 653             |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |       | -                     | -                     |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 5.9   | 362 904               | 191 437               |
| Immeubles de placement                                                           | 5.10  | 508 990               | 505 076               |
| Immobilisations corporelles                                                      | 5.10  | 4 225 756             | 3 570 068             |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 5.10  | 642 344               | 547 948               |
| Ecart d'acquisition                                                              | 5.11  | 485 515               | 249 969               |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |       | <b>168 405 669</b>    | <b>150 460 845</b>    |
| (en milliers de DH)                                                              |       |                       |                       |
| PASSIF IFRS                                                                      | NOTES | Décembre 2009<br>IFRS | Décembre 2008<br>IFRS |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    |       | -                     | -                     |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                                | 5.1   | -                     | 280                   |
| Instruments dérivés de couverture                                                |       | -                     | -                     |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés                          | 5.3   | 13 284 784            | 12 647 116            |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 5.4   | 122 496 072           | 113 449 746           |
| Titres de créance émis                                                           | 5.5   | 8 501 072             | 4 587 442             |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  |       | -                     | -                     |
| Passifs d'impôt courant                                                          | 5.7   | 171 994               | 375 331               |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 5.7   | 1 069 008             | 935 380               |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 5.8   | 8 236 571             | 5 719 501             |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |       | -                     | -                     |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |       | -                     | -                     |
| Provisions pour risques et charges                                               | 5.12  | 300 492               | 325 453               |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                |       | -                     | -                     |
| Dettes subordonnées                                                              | 5.5   | 5 119 822             | 4 155 748             |
| Capital et réserves liées                                                        |       | 4 210 239             | 3 300 401             |
| Réserves consolidées                                                             |       |                       |                       |
| - Part du groupe                                                                 |       | 1 539 126             | 1 524 790             |
| - Part des minoritaires                                                          |       | 2 666 482             | 2 101 347             |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe                              |       | 4 935                 | - 98 699              |
| Gains ou pertes latents ou différés, part des minoritaires                       |       | - 14 979              |                       |
| Résultat net de l'exercice                                                       |       |                       |                       |
| - Part du groupe                                                                 |       | 384 821               | 830 442               |
| - Part des minoritaires                                                          |       | 435 230               | 606 567               |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                                         |       | <b>168 405 669</b>    | <b>150 460 845</b>    |

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2008****BILAN IFRS**

(en milliers de DH)

| ACTIF IFRS                                                                       | NOTES | Décembre 2008<br>IFRS | Décembre 2007<br>IFRS |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux |       | 8 761 642             | 8 084 789             |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 5.1   | 16 830 734            | 9 663 318             |
| Instruments dérivés de couverture                                                | 5.2   | -                     | -                     |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 5.3   | 1 396 746             | 1 015 111             |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 5.4   | 21 586 233            | 19 720 186            |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 5.5   | 85 709 392            | 58 985 208            |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |       | -                     | -                     |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 5.7   | 5 928 425             | 1 933 265             |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 5.8   | 602 944               | 357 743               |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 5.8   | 369 578               | 216 557               |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 5.9   | 4 210 653             | 2 839 042             |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        |       | -                     | -                     |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 5.10  | 191 437               | 184 577               |
| Immeubles de placement                                                           | 5.11  | 505 076               | 475 882               |
| Immobilisations corporelles                                                      | 5.11  | 3 570 068             | 2 345 728             |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 5.11  | 547 948               | 268 155               |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 5.12  | 249 969               | 26 086                |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          |       | <b>150 460 845</b>    | <b>106 115 647</b>    |

| PASSIF IFRS                                                       | NOTES | Décembre 2008<br>IFRS | Décembre 2007<br>IFRS |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |       | -                     | -                     |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 5.1   | 280                   | 747                   |
| Instruments dérivés de couverture                                 | 5.2   | -                     | -                     |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 5.4   | 12 647 116            | 9 143 599             |
| Dettes envers la clientèle                                        | 5.5   | 113 449 746           | 81 969 131            |
| Titres de créance émis                                            | 5.6   | 4 587 442             | 816 407               |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   |       | -                     | -                     |
| Passifs d'impôt courant                                           | 5.8   | 375 331               | 554 457               |
| Passifs d'impôt différé                                           | 5.8   | 935 380               | 531 587               |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 5.9   | 5 719 501             | 4 664 646             |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        |       | -                     | -                     |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    | 5.13  | -                     | -                     |
| Provisions pour risques et charges                                | 5.14  | 325 453               | 272 753               |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie |       | -                     | -                     |
| Dettes subordonnées                                               | 5.6   | 4 155 748             | 1 002 576             |
| Capital et réserves liées                                         |       | 3 300 401             | 4 009 820             |
| Réserves consolidées                                              |       | -                     | -                     |
| - Part du groupe                                                  |       | 1 524 790             | 1 838 435             |
| - Part des minoritaires                                           |       | 2 101 347             | 446 194               |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               | -     | 98 699                | 122 075               |
| Résultat net de l'exercice                                        |       | -                     | -                     |
| - Part du groupe                                                  |       | 830 442               | 853 033               |
| - Part des minoritaires                                           |       | 606 567               | 134 337               |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                          |       | <b>150 460 845</b>    | <b>106 115 647</b>    |

## CPC CONSOLIDE AU 30/06/2010

(en milliers de DH)

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
|                                                                                                    | NOTES | Juin 2010 IFRS | Juin 2009 IFRS |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 5 314 189      | 4 892 455      |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      |       | - 2 927 248    | - 2 827 032    |
| MARGE D' INTERÊTS                                                                                  | 2.1   | 2 386 941      | 2 065 423      |
| Commissions perçues                                                                                |       | 762 783        | 686 510        |
| Commissions servies                                                                                |       | - 91 203       | - 78 212       |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                              | 2.2   | 671 580        | 608 298        |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 572 725        | 486 540        |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | 28 376         | 57 157         |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE                                                                   |       | 601 101        | 543 697        |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 245 358        | 206 273        |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 152 050      | - 97 234       |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                               |       | 3 752 930      | 3 326 457      |
| Charges générales d'exploitation                                                                   |       | - 2 026 000    | - 1 808 282    |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles |       | - 181 335      | - 190 035      |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                       |       | 1 545 595      | 1 328 140      |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 314 773      | - 271 812      |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                                                            |       | 1 230 822      | 1 056 328      |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 20 525         | 20 814         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 30 389         | - 3 436        |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -              | -              |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                                                              |       | 1 281 736      | 1 073 706      |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 380 323      | - 300 538      |
| RESULTAT NET                                                                                       |       | 901 413        | 773 168        |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 384 606        | 319 818        |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE                                                                        |       | 516 807        | 453 350        |



## CPC CONSOLIDE AU 31/12/2009

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |       |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                    | NOTES | Décembre 2009<br>IFRS | Décembre 2008<br>IFRS |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |       | 9 870 994             | 9 206 758             |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      |       | - 5 613 890           | - 5 081 832           |
| MARGE D' INTERÊTS                                                                                  | 2.1   | 4 257 104             | 4 124 926             |
| Commissions perçues                                                                                |       | 1 397 247             | 1 279 540             |
| Commissions servies                                                                                |       | - 175 333             | - 129 230             |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                              | 2.2   | 1 221 914             | 1 150 310             |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 2.3   | 743 968               | 477 446               |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 2.4   | - 9 015               | 25 335                |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE                                                                   |       | 734 953               | 502 781               |
| Produits des autres activités                                                                      | 2.5   | 506 266               | 419 443               |
| Charges des autres activités                                                                       | 2.5   | - 306 284             | - 179 000             |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                               |       | 6 413 953             | 6 018 460             |
| Charges générales d'exploitation                                                                   |       | - 3 758 012           | - 3 569 552           |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles |       | - 429 526             | - 331 554             |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                       |       | 2 226 415             | 2 117 354             |
| Coût du risque                                                                                     | 2.6   | - 1 133 960           | - 88 996              |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                                                            |       | 1 092 455             | 2 028 358             |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |       | 16 514                | 32 771                |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 2.7   | 53 733                | 48 777                |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |       | -                     | -                     |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                                                              |       | 1 162 702             | 2 109 906             |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 2.8   | - 342 651             | - 672 897             |
| RESULTAT NET                                                                                       |       | 820 051               | 1 437 009             |
| Résultat hors groupe                                                                               |       | 435 230               | 606 567               |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE                                                                        |       | 384 821               | 830 442               |

## CPC CONSOLIDE AU 31/12/2008

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES IFRS CONSOLIDES                                                      |            |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                    | NOTES      | Décembre 2008<br>IFRS | Décembre 2007<br>IFRS |
| Intérêts et produits assimilés                                                                     |            | 9 206 758             | 6 345 364             |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      |            | - 5 081 832           | - 3 826 152           |
| MARGE D' INTERÊTS                                                                                  | <u>2.1</u> | 4 124 926             | 2 519 212             |
| Commissions perçues                                                                                |            | 1 279 540             | 924 846               |
| Commissions servies                                                                                |            | - 129 230             | - 106 739             |
| MARGE SUR COMMISSIONS                                                                              | <u>2.2</u> | 1 150 310             | 818 107               |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | <u>2.3</u> | 477 446               | 276 659               |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | <u>2.4</u> | 25 335                | 516 319               |
| RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE                                                                   |            | 502 781               | 792 978               |
| Produits des autres activités                                                                      | <u>2.5</u> | 419 443               | 275 391               |
| Charges des autres activités                                                                       | <u>2.5</u> | - 179 000             | - 140 511             |
| PRODUIT NET BANCAIRE                                                                               |            | 6 018 460             | 4 265 177             |
| Charges générales d'exploitation                                                                   |            | - 3 569 552           | - 2 334 999           |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles |            | - 331 554             | - 193 299             |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION                                                                       |            | 2 117 354             | 1 736 879             |
| Coût du risque                                                                                     | <u>2.6</u> | - 88 996              | - 318 066             |
| RESULTAT D'EXPLOITATION                                                                            |            | 2 028 358             | 1 418 813             |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    |            | 32 771                | 16 367                |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | <u>2.7</u> | 48 777                | 4 620                 |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     |            | -                     | -                     |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS                                                                              |            | 2 109 906             | 1 439 800             |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | <u>2.8</u> | - 672 897             | - 452 430             |
| RESULTAT NET                                                                                       |            | 1 437 009             | 987 370               |
| Résultat hors groupe                                                                               |            | 606 567               | 134 337               |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE                                                                        |            | 830 442               | 853 033               |
| Résultat par action ( en dirham)                                                                   |            |                       |                       |
| Résultat dilué par action ( en dirham)                                                             |            |                       |                       |

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2010**

|                                                                                                             | juin-10            | déc-09            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 281 736</b>   | <b>1 162 704</b>  |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 1 385 056          | 429 526           |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | 0                  |                   |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 4 735              | 181 977           |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 234 662            | 1 145 673         |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | -20 527            | -16 514           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -668 681           |                   |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | 0                  |                   |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | -35 829            |                   |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>899 416</b>     | <b>1 740 662</b>  |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | -911 081           | -3 163 584        |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | -12 153 308        | 1 162 957         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | 2 770 899          | -3 075 551        |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -1 142 513         | 2 697 168         |
| - Impôts versés                                                                                             | -212 725           | -568 076          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>-11 648 728</b> | <b>-2 947 086</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>-9 467 576</b>  | <b>-43 720</b>    |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | -89 430            | -938 375          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | -13                |                   |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | -474 374           | -561 970          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>-563 817</b>    | <b>-1 500 345</b> |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | -663 660           | -663 034          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 1 936 067          | 959 315           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>1 272 407</b>   | <b>296 281</b>    |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               | <b>-139 098</b>    |                   |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>-8 898 084</b>  | <b>-1 247 784</b> |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>15 493 095</b>  | <b>16 740 879</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 961 191         | 8 761 642         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | 3 531 904          | 7 979 237         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>6 595 011</b>   | <b>15 493 095</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 7 024 639          | 11 961 191        |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | -429 628           | 3 531 904         |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>-8 898 084</b>  | <b>-1 247 784</b> |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2009

|                                                                                                             | déc-09            | déc-08            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 162 704</b>  | <b>2 109 906</b>  |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 429 526           | 331 554           |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               |                   |                   |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 181 977           | -49 227           |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 1 145 673         | -16 190           |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | -16 514           | 32 771            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   |                   | -104 526          |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     |                   | -183 129          |
| +/- Autres mouvements                                                                                       |                   |                   |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>1 740 662</b>  | <b>11 253</b>     |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 1 283 754         | 1 637 471         |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | 1 162 957         | 5 807 682         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | -3 075 551        | -9 361 721        |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | 2 697 168         | -470 061          |
| - Impôts versés                                                                                             | -568 076          | -575 106          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>1 500 252</b>  | <b>-2 961 735</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>4 403 618</b>  | <b>-840 576</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | -938 375          | -113 024          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    |                   |                   |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | -561 970          | -527 816          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>-1 500 345</b> | <b>-640 840</b>   |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | -663 034          | -985 222          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 959 310           | 3 143 491         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>296 276</b>    | <b>2 158 269</b>  |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               |                   |                   |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>3 199 550</b>  | <b>676 853</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>8 761 642</b>  | <b>8 084 789</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 8 761 642         | 8 084 789         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                   |                   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>11 961 191</b> | <b>8 761 642</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 961 191        | 8 761 642         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                   |                   |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>3 199 549</b>  | <b>676 853</b>    |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2008

|                                                                                                             | déc-07            | déc-08            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 439 800</b>  | <b>2 109 906</b>  |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 193 299           | 331 554           |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               |                   |                   |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 318 066           | -49 227           |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         |                   | -16 190           |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | 16 367            | 32 771            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -77 501           | -104 526          |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | -285 576          | -183 129          |
| +/- Autres mouvements                                                                                       |                   |                   |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>164 655</b>    | <b>11 253</b>     |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | -526 544          | 1 637 471         |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | 436 797           | 5 807 682         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | -580 895          | -9 361 721        |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -868 869          | -470 061          |
| - Impôts versés                                                                                             | -452 430          | -575 106          |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>-1 991 941</b> | <b>-2 961 735</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>-387 486</b>   | <b>-840 576</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | 837 782           | -113 024          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    |                   |                   |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | -130 775          | -527 816          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>707 007</b>    | <b>-640 840</b>   |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | -321 976          | -985 222          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 203 716           | 3 143 491         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>-118 260</b>   | <b>2 158 269</b>  |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               |                   |                   |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>201 261</b>    | <b>676 853</b>    |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>7 883 528</b>  | <b>8 084 789</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 7 883 528         | 8 084 789         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                   |                   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>8 084 789</b>  | <b>8 761 642</b>  |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 8 084 789         | 8 761 642         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                   |                   |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>201 261</b>    | <b>676 853</b>    |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
| En K MAD                                                                          | 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 31.12.2008 corrigés                                      | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| Capitaux propres clôture 31.12.2008 corrigés                                      | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 352 722                   |                 | -304 743                         |                                     | 47 979                       | 75 501                | 123 480    |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 557 116         |                                  |                                     | 557 116                      | -5 230                | 551 886    |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -460 689                         |                                     | -460 689                     | -102 139              | -562 828   |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 384 821                          |                                     | 384 821                      | 435 230               | 820 051    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | 10 097                | 10 097     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 | -54 333                          | 103 634                             | 49 301                       | -14 979               | 34 322     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (C)                    |           |                           |                 | -17 296                          |                                     | -17 296                      | 4 217                 | -13 079    |
| Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)                               |           |                           |                 | -71 629                          | 103 634                             | 32 005                       | -665                  | 31 340     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 20 955                           |                                     | 20 955                       | -23 878               | -2 923     |
| Capitaux propres clôture 31.12.2009 corrigés                                      | 1 587 514 | 5 733 467                 | -3 110 742      | 1 923 947                        | 4 935                               | 6 139 121                    | 3 086 733             | 9 225 854  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| Capitaux propres clôture 31.12.2009 corrigés                                      | 1 587 514 | 5 733 467                 | -3 110 742      | 1 923 947                        | 4 935                               | 6 139 121                    | 3 086 733             | 9 225 854  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 96 230                    |                 | -69 919                          |                                     | 26 311                       | 29 802                | 56 113     |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 3 110 742       |                                  |                                     | 3 110 742                    | 5 230                 | 3 115 972  |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -541 042                         |                                     | -541 042                     | -174 116              | -715 158   |
| Résultat de l'exercice                                                            |           |                           |                 | 516 807                          |                                     | 516 807                      | 384 606               | 901 413    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 | 14 952                           | -24 963                             | -10 011                      | 2 934                 | -7 077     |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (G)                    |           |                           |                 | 20 546                           |                                     | 20 546                       | 21 863                | 42 409     |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)                               |           |                           |                 | 35 498                           | -24 963                             | 10 535                       | 24 796                | 35 331     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | -37 760                          |                                     | -37 760                      | -157 058              | -194 818   |
| Capitaux propres clôture 30.06.2010                                               | 1 587 514 | 5 829 697                 | 0               | 1 827 531                        | -20 028                             | 9 224 714                    | 3 199 994             | 12 424 708 |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
|                                                                                   | Capital   | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total      |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2007</b>                                        | 1 587 514 | 4 632 595                 | -2 210 289      | 2 691 468                        | -122 075                            | 6 579 213                    | 580 531               | 7 159 744  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2007 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 4 632 595                 | -2 210 289      | 2 691 468                        | -122 075                            | 6 579 213                    | 580 531               | 7 159 744  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 748 150                   |                 | -537 617                         |                                     | 210 533                      | -65 201               | 145 332    |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | -1 457 569      |                                  |                                     | -1 457 569                   |                       | -1 457 569 |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -485 222                         |                                     | -485 222                     |                       | -485 222   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 830 442                          |                                     | 830 442                      | 606 567               | 1 437 009  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 | -223 412                         | 83 423                              | -139 989                     |                       | -139 989   |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (C)                   |           |                           |                 |                                  | -60 047                             | -60 047                      |                       | -60 047    |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>                        |           |                           |                 | -223 412                         | 23 376                              | -200 036                     | 0                     | -200 036   |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 79 573                           |                                     | 79 573                       | 1 586 017             | 1 665 590  |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2008</b>                                        | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2008 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 352 722                   |                 | -304 743                         |                                     | 47 979                       | 75 501                | 123 480    |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | 557 116         |                                  |                                     | 557 116                      | -5 230                | 551 886    |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -460 689                         |                                     | -460 689                     | -102 139              | -562 828   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 384 821                          |                                     | 384 821                      | 435 230               | 820 051    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | 10 097                | 10 097     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 | -54 333                          | 103 634                             | 49 301                       | -14 979               | 34 322     |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (G)                   |           |                           |                 | -17 296                          |                                     | -17 296                      | 4 217                 | -13 079    |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        |           |                           |                 | -71 629                          | 103 634                             | 32 005                       | -665                  | 31 340     |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 20 955                           |                                     | 20 955                       | -23 878               | -2 923     |
| <b>Capitaux propres clôture 30.06.2009</b>                                        | 1 587 514 | 5 733 467                 | -3 110 742      | 1 923 947                        | 4 935                               | 6 139 121                    | 3 086 733             | 9 225 854  |

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                                                    |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
|                                                                                   | Capital   | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total      |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2006</b>                                        | 1 587 514 | 4 281 611                 | -800 309        | 2 170 859                        |                                     | 7 239 675                    | 415 554               | 7 655 229  |
| Impact des changements de méthodes comptables                                     |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres d'ouverture corrigés au 01.01.2007</b>                        | 1 587 514 | 4 281 611                 | -800 309        | 2 170 859                        | 0                                   | 7 239 675                    | 415 554               | 7 655 229  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 350 984                   |                 | -353 364                         |                                     | -2 380                       | 30 640                | 28 260     |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | -1 409 980      |                                  |                                     | -1 409 980                   |                       | -1 409 980 |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -399 477                         |                                     | -399 477                     |                       | -399 477   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 853 033                          |                                     | 853 033                      | 134 337               | 987 370    |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            | 0                     | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |           |                           |                 | 420 417                          | -159 686                            | 260 731                      | 0                     | 260 731    |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en Résultat (C)                   |           |                           |                 |                                  | 37 611                              | 37 611                       | 0                     | 37 611     |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>                        |           |                           |                 | 420 417                          | -122 075                            | 298 342                      | 0                     | 298 342    |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2007</b>                                        | 1 587 514 | 4 632 595                 | -2 210 289      | 2 691 468                        | -122 075                            | 6 579 213                    | 580 531               | 7 159 744  |
| Changement de méthodes comptables                                                 |           |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |            |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2007 corrigés</b>                               | 1 587 514 | 4 632 595                 | -2 210 289      | 2 691 468                        | -122 075                            | 6 579 213                    | 580 531               | 7 159 744  |
| Opérations sur capital                                                            |           | 748 150                   |                 | -537 617                         |                                     | 210 533                      | -65 201               | 145 332    |
| Paielements fondés sur des actions                                                |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Opérations sur actions propres                                                    |           |                           | -1 457 569      |                                  |                                     | -1 457 569                   |                       | -1 457 569 |
| Dividendes                                                                        |           |                           |                 | -485 222                         |                                     | -485 222                     |                       | -485 222   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |           |                           |                 | 830 442                          |                                     | 830 442                      | 606 567               | 1 437 009  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (E)      |           |                           |                 |                                  |                                     | 0                            |                       | 0          |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (F) |           |                           |                 | -223 412                         | 83 423                              | -139 989                     |                       | -139 989   |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (G)                   |           |                           |                 |                                  | -60 047                             | -60 047                      |                       | -60 047    |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        |           |                           |                 | -223 412                         | 23 376                              | -200 036                     | 0                     | -200 036   |
| Variation de périmètre                                                            |           |                           |                 | 79 573                           |                                     | 79 573                       | 1 586 017             | 1 665 590  |
| <b>Capitaux propres clôture 31.12.2008</b>                                        | 1 587 514 | 5 380 745                 | -3 667 858      | 2 355 232                        | -98 699                             | 5 556 934                    | 2 707 914             | 8 264 848  |

FTA

| FTA                                                                              | 31/12/2006<br>Normes locales | Autres<br>recassements | Total<br>Recassements | RETRAITEMENTS                                                |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        | Normes IFRS<br>01/01/2007 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|
|                                                                                  |                              |                        |                       | Immeubles<br>d'exploitation et<br>de placement<br>IAS 16, 40 | Contrats de<br>location<br>IAS 17 | Engagements<br>sociaux<br>IAS 19 | FRBG IAS 37 | Autres normes | Dépréciation du<br>risque de crédit | Valorisation des<br>instruments<br>financiers en<br>valeur de<br>marché par<br>résultat | Plus-values<br>nettes latentes<br>sur portefeuille<br>de titres | Autres éléments | Total<br>Retraitements |                           |
| Actif                                                                            |                              |                        |                       |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        |                           |
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 7 883 528                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 7 883 528                 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 0                            |                        | 10 502 058            |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     | 100 621                                                                                 |                                                                 | -800 309        | -689 688               | 9 802 370                 |
| Instruments dérivés de couverture                                                | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 13 357 355                   |                        | -11 721 386           |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         | 426 430                                                         |                 | 426 430                | 2 062 399                 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés                  | 14 324 319                   |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 14 324 319                |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 45 785 167                   |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             | -120 175      | 145 065                             |                                                                                         |                                                                 |                 | 24 890                 | 45 810 057                |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 0                            |                        | 1 219 328             |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 1 219 328                 |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 293 715                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 293 715                   |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 83 031                       |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             | 156 288       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 156 288                | 239 319                   |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 1 159 562                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             | -24 683       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | -24 683                | 1 134 879                 |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 184 634                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 184 634                   |
| Immeubles de placement                                                           | 0                            | 216 506                | 216 506               | 246 988                                                      |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 246 988                | 463 494                   |
| Immobilisations corporelles                                                      | 1 840 684                    | -216 506               | -216 506              | 596 001                                                      | -3 138                            |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 582 863                | 2 217 041                 |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 140 640                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 140 640                   |
| Ecart d'acquisition                                                              | 21 297                       |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 21 297                    |
| Total actif                                                                      | 85 073 932                   | 0                      | 0                     | 842 989                                                      | -3 138                            | 0                                | 0           | 11 430        | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 430                                                         | -800 309        | 723 088                | 85 797 020                |
| Passif                                                                           |                              |                        |                       |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 |                        |                           |
| Banques centrales, Trésor public, CCP                                            | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Passifs financiers à la JVpar résultat                                           | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Instruments dérivés de couverture                                                | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Dettes envers les EC et assimilés                                                | 5 013 327                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 5 013 327                 |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 67 618 132                   |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 67 618 132                |
| Dettes représentées par un titre                                                 |                              |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Titres de créance émis                                                           | 1 076 635                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 1 076 635                 |
| Ecart de réeval" passif des PTF couverts en taux                                 | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Passifs d'impôt exigible                                                         | 422 221                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 422 221                   |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 172 294                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             | 478 983       |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 478 983                | 651 277                   |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 2 223 696                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             | -111 574      |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | -111 574               | 2 112 122                 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       |                              |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   |                              |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Provisions                                                                       | 69 823                       |                        | 0                     |                                                              |                                   | 202 553                          | -44 666     |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 157 887                | 227 710                   |
| Subventions et fonds assimilés                                                   | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie                                | 1 020 368                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 1 020 368                 |
| Capitaux propres                                                                 |                              |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| Capitaux propres part du groupe                                                  |                              |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| o Capital et réserves liées                                                      | 5 069 125                    |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 | -800 309        | -800 309               | 5 068 816                 |
| o Réserves consolidées                                                           | 343 870                      |                        | 0                     | 842 989                                                      | -1 127                            | -202 553                         | 35 054      | -353 161      | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 031                                                         |                 | 992 919                | 1 336 789                 |
| o Gains ou pertes latents ou différés                                            | 0                            |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 0                         |
| o Résultat de l'exercice                                                         | 834 069                      |                        | 0                     |                                                              |                                   |                                  |             |               |                                     |                                                                                         |                                                                 |                 | 0                      | 834 069                   |
| Intérêts minoritaires                                                            | 410 372                      |                        | 0                     |                                                              | -2 011                            |                                  | 9 612       | -2 818        |                                     |                                                                                         | 399                                                             |                 | 5 182                  | 415 554                   |
| Total passif                                                                     | 85 073 932                   | 0                      | 0                     | 842 989                                                      | -3 138                            | 0                                | 0           | 11 430        | 145 065                             | 100 621                                                                                 | 426 430                                                         | -800 309        | 723 088                | 85 797 020                |



## MARGE D'INTERETS au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                                     | juin-10          |                  |                  | juin-09          |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits         | Charges          | Net              | Produits         | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>4 559 216</b> | <b>2 321 681</b> | <b>2 237 535</b> | <b>4 498 100</b> | <b>2 348 391</b> | <b>2 149 709</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 3 116 139        | 1 053 652        | 2 062 487        | 3 093 533        | 1 201 340        | 1 892 193        |
| Opérations de pensions                                              |                  | 109 771          | -109 771         | 1 933            | 0                | 1 933            |
| Opérations de location-financement                                  | 1 443 077        | 1 158 258        | 284 819          | 1 402 634        | 1 147 051        | 255 583          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>261 723</b>   | <b>263 035</b>   | <b>-1 312</b>    | <b>224 343</b>   | <b>231 446</b>   | <b>-7 103</b>    |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 215 628          | 247 014          | -31 386          | 154 470          | 117 568          | 36 902           |
| Opérations de pensions                                              | 46 095           | 16 021           | 30 074           | 69 873           | 113 878          | -44 005          |
| <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>-546</b>      | <b>0</b>         | <b>-546</b>      |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>432 431</b>   | <b>342 532</b>   | <b>89 899</b>    | <b>172 839</b>   | <b>247 195</b>   | <b>-74 356</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 432 431          | 220 137          | 212 294          | 172 839          | 151 382          | 21 457           |
| Opérations de pensions                                              |                  |                  | 0                |                  |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                  |                  | 0                |                  |                  | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 0                | 122 395          | -122 395         | 0                | 95 813           | -95 813          |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                  |                  | <b>0</b>         |                  |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>60 819</b>    |                  | <b>60 819</b>    | <b>-2 281</b>    |                  | <b>-2 281</b>    |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>5 314 189</b> | <b>2 927 248</b> | <b>2 386 941</b> | <b>4 892 455</b> | <b>2 827 032</b> | <b>2 065 423</b> |

## MARGE D'INTERETS AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                                     | déc-09           |                  |                  | déc-08           |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits         | Charges          | Net              | Produits         | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>8 605 630</b> | <b>4 629 458</b> | <b>3 976 172</b> | <b>7 352 869</b> | <b>4 187 918</b> | <b>3 164 951</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 5778142          | 2138454          | 3 639 688        | 4 575 267        | 1 919 969        | 2 655 298        |
| Opérations de pensions                                              |                  | 231922           | -231 922         |                  |                  | 0                |
| Opérations de location-financement                                  | 2827488          | 2259082          | 568 406          | 2 777 602        | 2 267 949        | 509 653          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>453341</b>    | <b>481809</b>    | <b>-28 468</b>   | <b>692 652</b>   | <b>529 337</b>   | <b>163 315</b>   |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 400463           | 454728           | -54 265          | 264 024          | 529 337          | -265 313         |
| Opérations de pensions                                              | 52878            | 27081            | 25 797           | 428 628          |                  | 428 628          |
| <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>709334</b>    | <b>502623</b>    | <b>206 711</b>   | <b>1 152 119</b> | <b>364 577</b>   | <b>787 542</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 709334           | 275267           | 434 067          | 766 166          | 364 577          | 401 589          |
| Opérations de pensions                                              |                  |                  | 0                |                  |                  | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      |                  |                  | 0                | 935              |                  | 935              |
| Dettes représentées par un titre                                    | 0                | 227356           | -227 356         | 385 018          |                  | 385 018          |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                  |                  | <b>0</b>         |                  |                  | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>102 689</b>   |                  | <b>102 689</b>   | <b>9 118</b>     |                  | <b>9 118</b>     |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>9 870 994</b> | <b>5 613 890</b> | <b>4 257 104</b> | <b>9 206 758</b> | <b>5 081 832</b> | <b>4 124 926</b> |

## MARGE D'INTERETS 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                                     | déc-08           |                  |                  | déc-07           |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Produits         | Charges          | Net              | Produits         | Charges          | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>7 352 869</b> | <b>4 187 918</b> | <b>3 164 951</b> | <b>5 324 091</b> | <b>3 327 993</b> | <b>1 996 098</b> |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 4 575 267        | 1 919 969        | 2 655 298        | 2 758 462        | 1 232 390        | 1 526 072        |
| Opérations de pensions                                              |                  |                  |                  |                  |                  | 0                |
| Opérations de location-financement                                  | 2 777 602        | 2 267 949        | 509 653          | 2 565 629        | 2 095 603        | 470 026          |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>692 652</b>   | <b>529 337</b>   | <b>163 315</b>   | <b>657 990</b>   | <b>473 676</b>   | <b>184 314</b>   |
| Comptes et prêts/emprunts                                           | 264 024          | 529 337          | -265 313         | 510 724          | 473 676          | 37 048           |
| Opérations de pensions                                              | 428 628          |                  | 428 628          | 147 266          |                  | 147 266          |
| <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>1 152 119</b> | <b>364 577</b>   | <b>787 542</b>   | <b>362 102</b>   | <b>24 483</b>    | <b>337 619</b>   |
| Titres à revenu fixe                                                | 766 166          | 364 577          | 401 589          | 251 146          | 24 483           | 226 663          |
| Opérations de pensions                                              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Prêts/emprunts                                                      | 935              |                  | 935              |                  | 0                | 0                |
| Dettes représentées par un titre                                    | 385 018          |                  | 385 018          | 110 956          |                  | 110 956          |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                |                  | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>9 118</b>     | <b>0</b>         | <b>9 118</b>     | <b>1 181</b>     | <b>0</b>         | <b>1 181</b>     |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>9 206 758</b> | <b>5 081 832</b> | <b>4 124 926</b> | <b>6 345 364</b> | <b>3 826 152</b> | <b>2 519 212</b> |

**COMMISSIONS NETTES au 30/06/2010**

(en milliers de DH)

|                                                                    | Produits       | Charges       | Net            |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>205 621</b> | <b>62 683</b> | <b>142 938</b> |
| avec les établissements de crédit                                  |                |               | -              |
| avec la clientèle                                                  | 114 241        |               | 114 241        |
| sur titres                                                         | 30 838         | 39 590        | - 8 752        |
| de change                                                          | 60 542         | 23 093        | 37 449         |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                |               | -              |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>557 162</b> | <b>28 520</b> | <b>528 642</b> |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                |               | -              |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 111 974        | 15 182        | 96 792         |
| Assurance                                                          |                |               | -              |
| Autres                                                             | 445 188        | 13 338        | 431 850        |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>762 783</b> | <b>91 203</b> | <b>671 580</b> |

**COMMISSIONS NETTES AU 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>348 353</b>   | <b>69 710</b>  | <b>278 643</b>   |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 192 816          |                | 192 816          |
| sur titres                                                         | 58 922           | 48 817         | 10 105           |
| de change                                                          | 96 615           | 20 893         | 75 722           |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  |                | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>1 048 894</b> | <b>105 623</b> | <b>943 271</b>   |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                  |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 218 034          | 38 301         | 179 733          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 830 860          | 67 322         | 763 538          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>1 397 247</b> | <b>175 333</b> | <b>1 221 914</b> |

**COMMISSIONS NETTES 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                                                    | Produits         | Charges        | Net              |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>428 589</b>   | <b>10 753</b>  | <b>417 836</b>   |
| avec les établissements de crédit                                  |                  |                | -                |
| avec la clientèle                                                  | 262 425          |                | 262 425          |
| sur titres                                                         | 65 818           |                | 65 818           |
| de change                                                          | 100 346          | 10 753         | 89 593           |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                  | -              | -                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>850 951</b>   | <b>118 477</b> | <b>732 474</b>   |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   | -                |                | -                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 492 212          | 108 374        | 383 838          |
| Assurance                                                          |                  |                | -                |
| Autres                                                             | 358 739          | 10 103         | 348 636          |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>1 279 540</b> | <b>129 230</b> | <b>1 150 310</b> |

## GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                 | déc-09                       |                                                    |                | déc-08                       |                                                    |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 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                | 738 800                      |                                                    | 738 800        | 519 331                      |                                                    | 519 331        |
| Instruments financiers dérivés                  | 5 168                        |                                                    | 5 168          | -41 885                      |                                                    | -41 885        |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>743 968</b>               | <b>0</b>                                           | <b>743 968</b> | <b>477 446</b>               | <b>0</b>                                           | <b>477 446</b> |

## GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS EVALUES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                 | déc-08                       |                                                    |                | déc-07                       |                                                    |                |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
|                                                 | 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                | 519 331                      |                                                    | 519 331        | 330 183                      |                                                    | 330 183        |
| Instruments financiers dérivés                  | -41 885                      |                                                    | -41 885        | -53 524                      |                                                    | -53 524        |
| Opérations de pension                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Prêts                                           |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Emprunts                                        |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |                                                    |                |                              |                                                    |                |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>477 446</b>               | <b>0</b>                                           | <b>477 446</b> | <b>276 659</b>               | <b>0</b>                                           | <b>276 659</b> |

## GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-09        | déc-08        |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <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>-9 015</b> | <b>25 335</b> |
| Produits de dividendes                            | 132 797       | 21 792        |
| Charges de dépréciation                           | -138 594      |               |
| Plus-values nettes de cession                     | -3 218        | 3 543         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>-9 015</b> | <b>25 335</b> |

## GAINS NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                   | déc-08        | déc-07         |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <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>25 335</b> | <b>516 319</b> |
| Produits de dividendes                            | 21 792        | 74 341         |
| Charges de dépréciation                           |               |                |
| Plus-values nettes de cession                     | 3 543         | 441 978        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>25 335</b> | <b>516 319</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                               | déc-09         |                |                | déc-08         |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | Produits       | Charges        | Net            | Produits       | Charges        | Net            |
| Produits nets de l'activité d'assurance                       |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Produits nets des immeubles de placement                      | 0              | 0              | 0              | 17 970         | 473            | 17 497         |
| Produits nets des immobilisations en location simple          | 153 783        | 90 620         | 63 163         |                |                | 0              |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          | 0              | 0              | 0              |                |                | 0              |
| Autres produits et charges                                    | 352 483        | 215 664        | 136 819        | 401 473        | 178 527        | 222 946        |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>506 266</b> | <b>306 284</b> | <b>199 982</b> | <b>419 443</b> | <b>179 000</b> | <b>240 443</b> |

## PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                               | déc-08         |                |                | déc-07         |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                               | Produits       | Charges        | Net            | Produits       | Charges        | Net            |
| Produits nets de l'activité d'assurance                       |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Produits nets des immeubles de placement                      | 17 970         | 473            | 17 497         | 86 105         | 689            | 85 416         |
| Produits nets des immobilisations en location simple          |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          |                |                | 0              |                |                | 0              |
| Autres produits                                               | 401 473        | 178 527        | 222 946        | 189 286        | 139 822        | 49 464         |
| <b>TOTAL NET DES PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITES</b> | <b>419 443</b> | <b>179 000</b> | <b>240 443</b> | <b>275 391</b> | <b>140 511</b> | <b>134 880</b> |

## COÛT DU RISQUE au 30/06/2010

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

(en milliers de DH)

|                                                                                                          | juin-10         | juin-09         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-381 451</b> | <b>-390 828</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -325 139        | -373 060        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                 |                 |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -1 793          | -893            |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -54 519         | -16 875         |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>87 016</b>   | <b>164 050</b>  |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 74 769          | 83 793          |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                 |                 |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 2 152           | 547             |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 10 095          | 79 710          |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-20 338</b>  | <b>-45 034</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                                                | -23 900         | -41 009         |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                 | 1 871           |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 3 562           | 4 212           |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                 |                 |
| Autres pertes                                                                                            |                 | -10 108         |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-314 773</b> | <b>-271 812</b> |

## COÛT DU RISQUE AU 31/12/2009

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

(en milliers de DH)

|                                                                                                          | déc-09            | déc-08          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-1 282 692</b> | <b>-406 832</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -1 236 417        | -292 231        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                   |                 |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -3 454            | -4 370          |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -42 821           | -110 231        |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>203 082</b>    | <b>472 249</b>  |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 132 058           | 345 612         |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                   |                 |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 3 240             | 216             |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 67 784            | 126 421         |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-54 350</b>    | <b>-154 413</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                                                | -65 530           | -96 231         |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     |                   | -114 918        |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 11 180            | 56 736          |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                   |                 |
| Autres pertes                                                                                            |                   |                 |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-1 133 960</b> | <b>-88 996</b>  |

## COÛT DU RISQUE AU 31/12/2008

## COÛT DU RISQUE DE LA PERIODE

(en milliers de DH)

|                                                                                                          | déc-08          | déc-07            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                                          | <b>-406 832</b> | <b>-1 056 624</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances                                                       | -292 231        | -614 099          |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                 |                   |
| Provisions engagements par signature                                                                     | -4 370          |                   |
| Autres provisions pour risques et charges                                                                | -110 231        | -442 525          |
| <b>Reprises de provisions</b>                                                                            | <b>472 249</b>  | <b>792 866</b>    |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances                                           | 345 612         | 327 154           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                 |                   |
| Reprises de provisions engagements par signature                                                         | 216             | 1 212             |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges                                                   | 126 421         | 464 500           |
| <b>Variation des provisions</b>                                                                          | <b>-154 413</b> | <b>-54 308</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                                                | -96 231         | -106 740          |
| Décote sur les produits restructurés                                                                     | -114 918        | 31 986            |
| Récupérations sur prêts et créances amorties                                                             | 56 736          | 20 446            |
| Pertes sur engagement par signature                                                                      |                 |                   |
| Autres pertes                                                                                            |                 |                   |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | <b>-88 996</b>  | <b>-318 066</b>   |

**GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2009**

En milliers de DH

|                                                                    | déc-09        | déc-08        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>53 733</b> | <b>48 777</b> |
| Plus-values de cession                                             | 98 483        | 94 449        |
| Moins-value de cession                                             | 44 750        | 45 672        |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       |               |               |
| Plus-values de cession                                             | 0             |               |
| Moins-value de cession                                             | 0             |               |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>53 733</b> | <b>48 777</b> |

**GAINS ET PERTES NETS SUR LES AUTRES ACTIFS AU 31/12/2008**

En milliers de DH

|                                                                    | déc-08        | déc-07       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>48 777</b> | <b>4 620</b> |
| Plus-values de cession                                             | 94 449        | 6 256        |
| Moins-value de cession                                             | 45 672        | 1 636        |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       |               |              |
| Plus-values de cession                                             |               |              |
| Moins-value de cession                                             |               |              |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>48 777</b> | <b>4 620</b> |



**IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES AU 31/12/2009****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | déc-09           | déc-08           |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 527 064          | 602 944          |
| Impôts différés                              | 543 064          | 369 578          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>1 070 128</b> | <b>972 522</b>   |
| Impôts courants                              | 171 994          | 375 331          |
| Impôts différés                              | 1 069 008        | 935 381          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 241 002</b> | <b>1 310 712</b> |

**2.8.2 Charge nette de l'impôt sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   |                 |                 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -424 831        | -575 106        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | 82 180          | -97 791         |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-342 651</b> | <b>-672 897</b> |

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

|                                    | déc-09        | déc-08        |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net                       | 820 053       | 1 437 009     |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -342 651      | -672 897      |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>-41,8%</b> | <b>-46,8%</b> |

**Analyse du taux effectif d'impôt**

|                                                          | déc-09       | déc-08       |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37,0%        | 37,0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères | 2,0%         | 2,0%         |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  |              | 4,0%         |
| Changement de taux                                       |              | 2,6%         |
| Déficit reportable                                       |              | -2,0%        |
| Autres éléments                                          | 2,8%         | 3,2%         |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>41,8%</b> | <b>46,8%</b> |

**IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES AU 31/12/2008****2.8.1 Impôts courants et impôts différés**

(en milliers de DH)

|                                              | déc-08           | déc-07           |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 602 944          | 357 743          |
| Impôts différés                              | 369 578          | 216 557          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>972 522</b>   | <b>574 300</b>   |
| Impôts courants                              | 375 331          | 554 457          |
| Impôts différés                              | 935 381          | 531 587          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 310 712</b> | <b>1 086 044</b> |

**2.8.2 Charge nette de l'impôt sur les bénéfices**

(en milliers de DH)

|                                                   |                 |                 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Charge d'impôts courants                          | -575 106        | -762 499        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | -97 791         | 310 069         |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-672 897</b> | <b>-452 430</b> |

**2.8.3 Le taux effectif d'impôt**

|                                    | déc-08        | déc-07        |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net                       | 1 437 009     | 987 370       |
| Charges d'impôt sur les bénéfices  | -672 897      | -452 430      |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b> | <b>-46,8%</b> | <b>-45,8%</b> |

**Analyse du taux effectif d'impôt**

|                                                          | déc-08       | déc-07       |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Taux d'impôt en vigueur                                  | 37,0%        | 37,0%        |
| Différentiel de taux d'imposition des entités étrangères | 2,0%         | 2,0%         |
| Imposition forfaitaire                                   |              |              |
| Différences permanentes                                  | 4,0%         | 3,5%         |
| Changement de taux                                       | 2,6%         | 2,6%         |
| Déficit reportable                                       | -2,0%        | -2,0%        |
| Autres éléments                                          | 3,2%         | 2,7%         |
| <b>Taux d'impôt effectif moyen</b>                       | <b>46,8%</b> | <b>45,8%</b> |

**AU 30/06/2010****3.1 INFORMATIONS SECTORIELLES**

L'information comptable et financière au sein du groupe BMCE Bank est déclinée en quatre pôles d'activité :

- Banque au Maroc : Bmce Bank Activité Maroc et Bmce Bank Off Shore
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion, Casablanca Finance Market
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghrebail, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,
- Autres activités : Locasom, EAI, CID, Hanouty

**3.2 INFORMATIONS PAR SECTEUR OPERATIONNELS****3.2.1 Résultat par secteur opérationnel**

|                                   | Exercice 06/2010 |                 |                                 |                  |                           |             |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                   | BANQUE AU MAROC  | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'Intérêt                   | 1 227 444        | 579             | 276 553                         | ( 2 826)         | 885 191                   | 2 386 941   |
| Marge sur commission              | 315 707          | 92 215          | 4 352                           | 0                | 259 306                   | 671 580     |
| Produits nets bancaires           | 1 864 620        | 139 966         | 287 405                         | 52 771           | 1 408 168                 | 3 752 930   |
| Charge générale d'exploitation et | (1 102 669)      | ( 114 236)      | ( 75 448)                       | ( 23 962)        | ( 891 020)                | (2 207 335) |
| Résultat Brut d'exploitation      | 761 950          | 25 730          | 211 957                         | 28 809           | 517 149                   | 1 545 595   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le  | ( 166 366)       | ( 21 123)       | ( 62 828)                       | ( 7 957)         | ( 122 049)                | ( 380 323)  |
| Résultat Part du groupe           | 349 017          | 36 450          | 58 287                          | 7 458            | 65 595                    | 516 807     |

**3.2.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel**

|                                     | BANQUE AU MAROC | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
| TOTAL BILAN                         | 121 794 486     | 402 615         | 11 681 761                      | 403 454          | 37 708 965                | 171 991 281 |
| ELEMENTS D'ACTIF                    |                 | 0               | 0                               | 0                | 0                         |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE       | 654 158         | 14 720          | 16 950                          | 17 077           | 732 528                   | 1 435 433   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE  | 71 802 822      | 10 277          | 11 205 607                      | 0                | 19 229 475                | 102 248 181 |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'À ECHEANCE | 2 646 238       | 0               | 27                              | 0                | 4 324 536                 | 6 970 801   |
| ELEMENTS DU PASSIF                  |                 | 0               | 0                               | 0                | 0                         |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE          | 91 930 066      | 0               | 826 686                         | 0                | 27 372 827                | 120 129 579 |
| FONDS PROPRES                       | 7 796 292       | 76 946          | 1 092 876                       | 98 985           | 3 359 610                 | 12 424 709  |

**4.2.3.3 Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique**

En milliers de DH

|                         | juin-10       |                       |            | déc-09        |                       |            |
|-------------------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|
|                         | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions |
| Maroc                   | 12 798 958    | 0                     | 0          | 13 751 656    |                       |            |
| Europe                  | 2 153 845     | 0                     | 0          | 1 892 819     |                       |            |
| Afrique                 | 5 352 400     | 3 446                 | 3 358      | 5 295 672     | 3 448                 | 3 448      |
| Total en principal      | 20 305 203    | 3 446                 | 3 358      | 20 940 147    | 3 448                 | 3 448      |
| Créances rattachées     |               |                       |            |               |                       |            |
| Provisions              |               |                       |            |               |                       |            |
| Valeurs nettes au bilan | 20 305 203    | 3 446                 | 3 358      | 20 940 147    | 3 448                 | 3 448      |

**AU 31/12/2009****3.1 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 et Bmce Bank Off Shore
- Gestion d'actif : Bmce Capital, Bmce Capital Bourse, Bmce Capital Gestion, Casablanca Finance Market
- Services Financiers Spécialisés : Salafin, Mghrèbail, Maroc Factoring, Acmar
- Activités à l'International : Bmce Paris, Bmce International (Madrid), Banque de développement du Mali, La congolaise de Banque, MediCapital Bank, Bank Of Africa,
- Autres activités : Locasom, EAI, CID, Hanouty

**3.2 INFORMATIONS PAR SECTEUR OPERATIONNELS****3.2.1 Résultat par secteur opérationnel**

|                                   | Exercice 12/2009 |                 |                                 |                  |                           | TOTAL       |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
|                                   | BANQUE AU MAROC  | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES |             |
| Marge d'Intérêt                   | 2 123 202        | ( 1 195)        | 577 195                         | ( 2 521)         | 1 560 423                 | 4 257 104   |
| Marge sur commission              | 615 722          | 105 283         | 5 584                           | 0                | 495 325                   | 1 221 914   |
| Produits nets bancaires           | 3 126 354        | 183 198         | 582 172                         | 114 367          | 2 407 862                 | 6 413 953   |
| Charge générale d'exploitation et | (2 069 447)      | ( 219 115)      | ( 129 366)                      | ( 70 512)        | (1 699 098)               | (4 187 538) |
| Résultat Brut d'exploitation      | 1 056 907        | ( 35 917)       | 452 806                         | 43 857           | 708 762                   | 2 226 415   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le  | ( 49 930)        | ( 20 255)       | ( 136 161)                      | ( 8 509)         | ( 127 796)                | ( 342 651)  |
| Résultat Part du groupe           | 287 431          | 10 871          | 82 560                          | ( 12 601)        | 16 560                    | 384 821     |

**3.2.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel**

|                                     | BANQUE AU MAROC | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | AUTRES ACTIVITES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|
| TOTAL BILAN                         | 123 922 397     | 353 433         | 9 319 958                       | 282 661          | 34 527 220                | 168 405 669 |
| <b>ELEMENTS D'ACTIF</b>             |                 |                 |                                 |                  |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE       | 1 026 860       | 15 057          | 8 205                           | 20 137           | 483 830                   | 1 554 089   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE  | 63 618 992      | 246             | 10 666 169                      | 0                | 19 307 355                | 93 592 762  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'A ECHEANCE | 2 712 405       | 0               | 27                              | 0                | 3 655 496                 | 6 367 928   |
| <b>ELEMENTS DU PASSIF</b>           |                 |                 |                                 |                  |                           |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE          | 96 265 848      | 0               | 692 038                         | 0                | 25 538 186                | 122 496 072 |
| FONDS PROPRES                       | 4 722 232       | 73 884          | 1 090 304                       | 102 458          | 3 236 976                 | 9 225 854   |

**4.2.3.3 Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique**

En milliers de DH

|                         | déc-09        |                       |            | déc-08        |                       |            |
|-------------------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|
|                         | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions |
| Maroc                   | 13 751 656    | 0                     | 0          | 11 717 177    |                       |            |
| Europe                  | 1 892 819     | 0                     | 0          | 1 798 180     |                       |            |
| Afrique                 | 5 295 672     | 3 448                 | 3 448      | 8 070 876     |                       |            |
| Total en principal      | 20 940 147    | 3 448                 | 3 448      | 21 586 233    | 0                     | 0          |
| Créances rattachées     |               |                       |            |               |                       |            |
| Provisions              |               |                       |            |               |                       |            |
| Valeurs nettes au bilan | 20 940 147    | 3 448                 | 3 448      | 21 586 233    | 0                     | 0          |

**4.2.3.3 Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                         | déc-09        |                       |            | déc-08        |                       |            |
|-------------------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|
|                         | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions |
| Maroc                   | 72 981 076    | 4 389 436             | 3 085 106  | 58 375 619    | 3 346 951             | 2 359 278  |
| Europe                  | 2 814 334     | 3 798                 | 0          | 9 836 348     |                       |            |
| Afrique                 | 16 371 650    | 1 361 333             | 1 243 759  | 16 472 997    | 1 010 042             | 973 287    |
| Total en principal      | 92 167 060    | 5 754 567             | 4 328 865  | 84 684 964    | 4 356 993             | 3 332 565  |
| Créances rattachées     |               |                       |            |               |                       |            |
| Provisions              |               |                       |            |               |                       |            |
| Valeurs nettes au bilan | 92 167 060    | 5 754 567             | 4 328 865  | 84 684 964    | 4 356 993             | 3 332 565  |

**AU 31/12/2008****3.1 INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31/12/2008**

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, Casablanca Finance Market
- 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,

**3.2 INFORMATIONS PAR SECTEUR OPERATIONNELS****3.2.1 Résultat par secteur opérationnel**

|                                                                | Exercice 2008   |                 |                                 |                           |             |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|-------------|
|                                                                | BANQUE AU MAROC | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
| Marge d'Intérêt                                                | 2 150 636       | (1 261)         | 514 494                         | 1 461 057                 | 4 124 926   |
| Marge sur commission                                           | 579 957         | 143 648         | 2 802                           | 423 903                   | 1 150 310   |
| Produits nets bancaires                                        | 2 901 771       | 252 716         | 520 446                         | 2 343 527                 | 6 018 460   |
| Charge générale d'exploitation et dotations aux amortissements | (2 021 362)     | (225 079)       | (126 706)                       | (1 527 959)               | (3 901 106) |
| Résultat d'exploitation                                        | 1 023 870       | 1 873           | 287 732                         | 803 879                   | 2 117 354   |
| Charge ou Produit d'impôt sur le résultat                      | (335 236)       | (33 814)        | (132 102)                       | (171 745)                 | (672 897)   |
| Résultat Part du groupe                                        | 570 741         | 48 765          | 140 193                         | 70 743                    | 830 442     |

**3.2.2 Actifs et passifs par secteur opérationnel**

|                                     | BANQUE AU MAROC | GESTION D'ACTIF | SERVICES FINANCIERS SPECIALISES | ACTIVITES INTERNATIONALES | TOTAL       |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------|-------------|
| TOTAL BILAN                         | 110 386 335     | 353 927         | 8 588 829                       | 31 131 754                | 150 460 845 |
| ELEMENTS D'ACTIF                    |                 |                 |                                 |                           |             |
| ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE       | 991 008         | 14 552          | 41 909                          | 349 277                   | 1 396 746   |
| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE  | 59 363 292      |                 | 9 836 348                       | 16 509 752                | 85 709 392  |
| PLACEMENTS DETENUS JUSQU'A ECHEANCE | 2 138 999       | 480             | 27                              | 3 788 919                 | 5 928 425   |
| ELEMENTS DU PASSIF                  |                 |                 |                                 |                           |             |
| DETTES ENVERS LA CLIENTELE          | 89 124 033      |                 | 709 333                         | 23 616 380                | 113 449 746 |
| FONDS PROPRES                       | 4 833 635       | 115 985         | 1 047 663                       | 2 267 565                 | 8 264 848   |

**4.2.3.3 Ventilation des prêts et créances sur les établissements de crédit par zone géographique**

En milliers de DH

|                         | déc-08        |                       |            | déc-07        |                       |            |
|-------------------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|
|                         | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions |
| Maroc                   | 11 717 177    |                       |            | 17 459 405    |                       |            |
| Europe                  | 1 798 180     |                       |            | 921 810       |                       |            |
| Afrique                 | 8 070 876     |                       |            | 1 338 971     |                       |            |
| Total en principal      | 21 586 233    | 0                     | 0          | 19 720 186    | 0                     | 0          |
| Créances rattachées     |               |                       |            |               |                       |            |
| Provisions              |               |                       |            |               |                       |            |
| Valeurs nettes au bilan | 21 586 233    | 0                     | 0          | 19 720 186    | 0                     | 0          |

**4.2.3.3 Ventilation des prêts et créances envers la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                         | déc-08        |                       |            | déc-07        |                       |            |
|-------------------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|
|                         | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions | Encours sains | Encours en souffrance | Provisions |
| Maroc                   | 58 375 619    | 3 346 951             | 2 359 278  | 48 034 504    | 3 046 470             | 2 049 494  |
| Europe                  | 9 836 348     |                       |            | 8 923 166     |                       |            |
| Afrique                 | 16 472 997    | 1 010 042             | 973 287    | 1 026 051     | 20 678                | 16 167     |
| Total en principal      | 84 684 964    | 4 356 993             | 3 332 565  | 57 983 721    | 3 067 148             | 2 065 661  |
| Créances rattachées     |               |                       |            |               |                       |            |
| Provisions              |               |                       |            |               |                       |            |
| Valeurs nettes au bilan | 84 684 964    | 4 356 993             | 3 332 565  | 57 983 721    | 3 067 148             | 2 065 661  |

## ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                                           | 30/06/10                     |                                                    |                   | 31/12/09                     |                                                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | 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 MARCHE PAR RESULTAT</b>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Titres de créance négociables                                             | 5 846 808                    | 0                                                  | 5 846 808         | 8 124 106                    | 0                                                  | 8 124 106         |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 5 345 533                    |                                                    | 5 345 533         | 8 086 118                    |                                                    | 8 086 118         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 501 275                      |                                                    | 501 275           | 37 988                       |                                                    | 37 988            |
| Obligations                                                               | 200 678                      | 0                                                  | 200 678           | 137 130                      | 0                                                  | 137 130           |
| Obligations d'Etat                                                        |                              |                                                    |                   | 23 000                       |                                                    | 23 000            |
| Autres obligations                                                        | 200 678                      |                                                    | 200 678           | 114 130                      |                                                    | 114 130           |
| Actions et autres titres à revenu variable                                | 17 336 172                   | 0                                                  | 17 336 172        | 14 863 477                   | 0                                                  | 14 863 477        |
| Opérations de pension                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| Prêts                                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments financiers dérivés de transaction                             | 703                          | 0                                                  | 703               | 542                          | 0                                                  | 542               |
| Instruments dérivés de cours de change                                    |                              |                                                    | 0                 | 0                            |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 703                          |                                                    | 703               | 542                          |                                                    | 542               |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT</b>       | <b>23 384 361</b>            | <b>0</b>                                           | <b>23 384 361</b> | <b>23 125 255</b>            | <b>0</b>                                           | <b>23 125 255</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHE PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Emprunts de titres et ventes à découvert                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Opérations de pension                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Emprunts                                                                  | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| Etablissements de crédit                                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Dettes représentées par un titre                                          |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments financiers dérivés de transactions                            | 492                          | 0                                                  | 492               | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 492                          |                                                    | 492               |                              |                                                    | 0                 |
| 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 MARCHE PAR RESULTAT</b>      | <b>492</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>492</b>        | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
|                                                                           |                              |                                                    | 1                 |                              |                                                    | 0                 |
|                                                                           |                              |                                                    | 0                 |                              |                                                    | 0                 |

## REPARTITION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE PRIX DE MARCHE OU DE MODELE UTILISE POUR LA VALORISATION

|                                                                                           | 30/06/10       |                                    |                                        |            | 31/12/09       |                                    |                                        |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------|
|                                                                                           | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL      | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL      |
| <b>ACTIFS FINANCIERS</b>                                                                  |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction | 23 384 360     |                                    |                                        | 23 384 360 | 23 125 255     |                                    |                                        | 23 125 255 |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| <b>PASSIFS FINANCIERS</b>                                                                 |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction | 492            |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |

## ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-12-09                     |                                                    |                   | 31-12-08                     |                                                    |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total             | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total             |
| <b>ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Titres de créance négociables                                             | 8 124 106                    | 0                                                  | 8 124 106         | 5 808 584                    | 0                                                  | 5 808 584         |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 8 086 118                    |                                                    | 8 086 118         | 5 379 613                    |                                                    | 5 379 613         |
| Autres titres de créances négociables                                     | 37 988                       |                                                    | 37 988            | 428 971                      |                                                    | 428 971           |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>137 130</b>               | <b>0</b>                                           | <b>137 130</b>    | <b>704 645</b>               | <b>0</b>                                           | <b>704 645</b>    |
| Obligations d'Etat                                                        | 23 000                       |                                                    | 23 000            | 135 794                      |                                                    | 135 794           |
| Autres obligations                                                        | 114 130                      |                                                    | 114 130           | 568 851                      |                                                    | 568 851           |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>14 863 477</b>            | <b>0</b>                                           | <b>14 863 477</b> | <b>10 317 505</b>            | <b>0</b>                                           | <b>10 317 505</b> |
| Opérations de pension                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| Prêts                                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>542</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>542</b>        | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          |
| Instruments dérivés de cours de change                                    |                              |                                                    |                   | 0                            |                                                    | 0                 |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 542                          |                                                    | 542               |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>23 125 255</b>            | <b>0</b>                                           | <b>23 125 255</b> | <b>16 830 734</b>            | <b>0</b>                                           | <b>16 830 734</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Emprunts de titres et ventes à découvert                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Opérations de pension                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Emprunts                                                                  | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                 |
| Etablissements de crédit                                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>280</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>280</b>        |
| Instruments financiers dérivés de transactions                            | 0                            | 0                                                  | 0                 | 280                          | 0                                                  | 280               |
| Instruments dérivés de cours de change                                    |                              |                                                    | 0                 | 1 335                        |                                                    | 1 335             |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     |                              |                                                    | 0                 | 67                           |                                                    | 67                |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    | 0                 | -1 122                       |                                                    | -1 122            |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>280</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>280</b>        |

## REPARTITION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE PRIX DE MARCHÉ OU DE MODELE UTILISE POUR LA VALORISATION

|                                                                                           | 31-12-09       |                                    |                                        |            | 31-12-08       |                                    |                                        |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------|
|                                                                                           | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL      | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL      |
| <b>ACTIFS FINANCIERS</b>                                                                  |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction | 23 125 255     |                                    |                                        | 23 125 255 | 16 830 734     |                                    |                                        | 16 830 734 |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| <b>PASSIFS FINANCIERS</b>                                                                 |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |            |

## ACTIFS, PASSIFS ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-12-08                     |                                                    |                   | 31-12-07                     |                                                    |                  |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|
|                                                                           | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total             | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total            |
| <b>ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                 |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Titres de créance négociables                                             | 5 808 584                    | 0                                                  | 5 808 584         | 3 295 065                    | 0                                                  | 3 295 065        |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 5 379 613                    |                                                    | 5 379 613         | 3 132 612                    |                                                    | 3 132 612        |
| Autres titres de créances négociables                                     | 428 971                      |                                                    | 428 971           | 162 453                      |                                                    | 162 453          |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>704 645</b>               | <b>0</b>                                           | <b>704 645</b>    | <b>2 118 789</b>             | <b>0</b>                                           | <b>2 118 789</b> |
| Obligations d'Etat                                                        | 135 794                      |                                                    | 135 794           | 246 926                      |                                                    | 246 926          |
| Autres obligations                                                        | 568 851                      |                                                    | 568 851           | 1 871 863                    |                                                    | 1 871 863        |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>10 317 505</b>            | <b>0</b>                                           | <b>10 317 505</b> | <b>4 249 464</b>             | <b>0</b>                                           | <b>4 249 464</b> |
| Opérations de pension                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                |
| Prêts                                                                     | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                |
| aux établissements de crédit                                              |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| à la clientèle entreprises                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| à la clientèle particuliers                                               |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| <b>Instruments financiers dérivés de transaction</b>                      | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                           | <b>0</b>         |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 0                            |                                                    | 0                 | 0                            |                                                    | 0                |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Instruments dérivés sur actions                                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>       | <b>16 830 734</b>            | <b>0</b>                                           | <b>16 830 734</b> | <b>9 663 318</b>             | <b>0</b>                                           | <b>9 663 318</b> |
| dont titres prêtés                                                        |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| hors actions et autres titres à revenu variable                           |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Emprunts de titres et ventes à découvert                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Opérations de pension                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Emprunts                                                                  | 0                            | 0                                                  | 0                 | 0                            | 0                                                  | 0                |
| Etablissements de crédit                                                  |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Clientèle Entreprises                                                     |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>                                   | <b>280</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>280</b>        | <b>747</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>747</b>       |
| Instruments financiers dérivés de transactions                            | 280                          | 0                                                  | 280               | 747                          | 0                                                  | 747              |
| Instruments dérivés de cours de change                                    | 1 335                        |                                                    | 1 335             | 747                          |                                                    | 747              |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt                                     | 67                           |                                                    | 67                |                              |                                                    |                  |
| Instruments dérivés sur actions                                           | -1 122                       |                                                    | -1 122            |                              |                                                    |                  |
| Instruments dérivés de crédit                                             |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| Autres instruments dérivés                                                |                              |                                                    |                   |                              |                                                    |                  |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>      | <b>280</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>280</b>        | <b>747</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>747</b>       |

## REPARTITION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE PRIX DE MARCHÉ OU DE MODELE UTILISE POUR LA VALORISATION

|                                                                                           | 30-06-08       |                                    |                                        |            | 31-12-07       |                                    |                                        |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------------|-----------|
|                                                                                           | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL      | Prix de marché | Modèle avec paramètres observables | Modèle avec paramètres non observables | TOTAL     |
| <b>ACTIFS FINANCIERS</b>                                                                  |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |           |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction | 16 830 734     |                                    |                                        | 16 830 734 | 9 663 318      |                                    |                                        | 9 663 318 |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |           |
| <b>PASSIFS FINANCIERS</b>                                                                 |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |           |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transaction |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |           |
| Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option                        |                |                                    |                                        |            |                |                                    |                                        |           |



## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                                           | juin-10          | décembre-09      |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <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>1 545 407</b> | <b>1 674 351</b> |
| dont titres cotés                                                         | 397 098          | 417 843          |
| dont titres non cotés                                                     | 1 148 309        | 1 256 508        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>1 545 407</b> | <b>1 674 351</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-109 974</b>  | <b>-120 262</b>  |
| Titres à revenu fixe                                                      |                  |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -109 974         | -120 262         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>1 435 433</b> | <b>1 554 089</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                                           | décembre-09      | décembre-08      |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <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>1 674 351</b> | <b>1 396 746</b> |
| dont titres cotés                                                         | 417 843          | 271 860          |
| dont titres non cotés                                                     | 1 256 508        | 1 124 886        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>1 674 351</b> | <b>1 396 746</b> |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>-120 262</b>  | <b>0</b>         |
| Titres à revenu fixe                                                      |                  |                  |
| Titres à revenu variable                                                  | -120 262         |                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>1 554 089</b> | <b>1 396 746</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

## ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                                           | décembre-08      | décembre-07      |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <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>1 396 746</b> | <b>1 015 111</b> |
| dont titres cotés                                                         | 271 860          | 337 142          |
| dont titres non cotés                                                     | 1 124 886        | 677 969          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>1 396 746</b> | <b>1 015 111</b> |
| dont gains et pertes latents                                              |                  |                  |
| dont titres à revenu fixe                                                 |                  |                  |
| dont titres prêtés                                                        |                  |                  |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Titres à revenu fixe                                                      |                  |                  |
| Titres à revenu variable                                                  |                  |                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>1 396 746</b> | <b>1 015 111</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

## OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT au 30/06/2010

## PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (en milliers de DH)

|                                                                                                     | 30-juin-10        | 31-déc-09         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                                                                       | 4 585 314         | 5 179 545         |
| Prêts                                                                                               | 15 714 352        | 15 364 045        |
| Opérations de pension                                                                               | 8 983             | 400 005           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>20 308 649</b> | <b>20 943 595</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            | -3 358            | -3 448            |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>20 305 291</b> | <b>20 940 147</b> |
|                                                                                                     | 0                 | 0                 |

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

|                                                             | 30-juin-10        | 31-déc-09         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                               | 1 833 155         | 2 178 611         |
| Emprunts                                                    | 10 160 513        | 8 448 615         |
| opérations de pension                                       | 3 806 090         | 2 657 558         |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>15 799 758</b> | <b>13 284 784</b> |

## OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT AU 31/12/2009

## PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (en milliers de DH)

|                                                                                                     | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                                                                       | 5 179 545         | 7 096 508         |
| Prêts                                                                                               | 15 364 045        | 14 037 045        |
| Opérations de pension                                                                               | 400 005           | 452 680           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>20 943 595</b> | <b>21 586 233</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            | -3 448            |                   |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>20 940 147</b> | <b>21 586 233</b> |

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

|                                                             | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                               | 2 178 611         | 2 069 331         |
| Emprunts                                                    | 8 448 615         | 8 310 722         |
| opérations de pension                                       | 2 657 558         | 2 267 063         |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>13 284 784</b> | <b>12 647 116</b> |

## OPERATIONS INTERBANCAIRES, CREANCES ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT AU 31/12/2008

## PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (en milliers de DH)

|                                                                                                     | 31-déc-08         | 31-déc-07         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue                                                                                       | 7 096 508         | 6 101 252         |
| Prêts                                                                                               | 14 037 045        | 13 118 934        |
| Opérations de pension                                                                               | 452 680           | 500 000           |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>21 586 233</b> | <b>19 720 186</b> |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            |                   |                   |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>21 586 233</b> | <b>19 720 186</b> |

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

|                                                             | 31-déc-08         | 31-déc-07        |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Comptes à vue                                               | 2 069 331         | 2 581 050        |
| Emprunts                                                    | 8 310 722         | 6 562 549        |
| opérations de pension                                       | 2 267 063         | 0                |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>12 647 116</b> | <b>9 143 599</b> |

**PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE au 30/06/2010****PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                                                                    | 30-juin-10         | 31-déc-09         |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 16 073 266         | 15 338 894        |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 76 947 184         | 72 513 141        |
| Opérations de pension                                                              | 5 368 637          | 2 044 922         |
| Opérations de location-financement                                                 | 8 357 690          | 8 024 670         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>106 746 777</b> | <b>97 921 627</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -4 498 596         | -4 328 865        |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>102 248 181</b> | <b>93 592 762</b> |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 30-juin-10         | 31-déc-09         |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| Banque au Maroc                 | 71 802 821         | 63 618 992        |
| Services Financiers Spécialisés | 11 205 607         | 10 666 169        |
| Activités à l'international     | 19 229 476         | 19 307 355        |
| Gestion d'actifs                | 10 277             | 246               |
| Autres Activités                | 0                  | 0                 |
| <b>Total en principal</b>       | <b>102 248 181</b> | <b>93 592 762</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>102 248 181</b> | <b>93 592 762</b> |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 30-juin-10         | 31-déc-09         |
|---------------------------|--------------------|-------------------|
| Maroc                     | 83 018 705         | 74 285 406        |
| Afrique                   | 16 784 928         | 16 489 224        |
| Europe                    | 2 444 548          | 2 818 132         |
| <b>Total en principal</b> | <b>102 248 181</b> | <b>93 592 762</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>102 248 181</b> | <b>93 592 762</b> |

**DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                             | 30-juin-10         | 31-déc-09          |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 50 105 173         | 56 118 940         |
| Comptes à terme                             | 42 263 758         | 41 086 369         |
| Comptes d'épargne                           | 17 103 676         | 16 119 692         |
| Bons de caisse                              | 4 616 881          | 4 025 282          |
| Opérations de pension                       | 6 040 091          | 5 145 789          |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>120 129 579</b> | <b>122 496 072</b> |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 30-juin-10         | 31-déc-09          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 91 930 065         | 96 265 848         |
| Services Financiers Spécialisés | 826 687            | 692 038            |
| Activités à l'international     | 27 372 827         | 25 538 186         |
| Gestion d'actifs                | 0                  | 0                  |
| Autres Activités                | 0                  | 0                  |
| <b>Total en principal</b>       | <b>120 129 579</b> | <b>122 496 072</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>120 129 579</b> | <b>122 496 072</b> |

0

0

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 30-juin-10         | 31-déc-09          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 92 756 752         | 96 957 885         |
| Afrique                   | 26 386 911         | 24 644 711         |
| Europe                    | 985 916            | 893 476            |
| <b>Total en principal</b> | <b>120 129 579</b> | <b>122 496 072</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>120 129 579</b> | <b>122 496 072</b> |

**PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2009****PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                                                                    | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 15 338 894        | 13 437 216        |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 72 513 141        | 67 220 881        |
| Opérations de pension                                                              | 2 044 922         | 1 445 847         |
| Opérations de location-financement                                                 | 8 024 670         | 6 938 013         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>97 921 627</b> | <b>89 041 957</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -4 328 865        | -3 332 565        |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>93 592 762</b> | <b>85 709 392</b> |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Banque au Maroc                 | 63 618 992        | 59 363 292        |
| Services Financiers Spécialisés | 10 666 169        | 9 836 347         |
| Activités à l'international     | 19 307 355        | 16 509 753        |
| Gestion d'actifs                | 246               |                   |
| Autres Activités                | 0                 |                   |
| <b>Total en principal</b>       | <b>93 592 762</b> | <b>85 709 392</b> |
| Dettes rattachées               |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>93 592 762</b> | <b>85 709 392</b> |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Maroc                     | 74 285 406        | 69 199 639        |
| Afrique                   | 16 489 224        | 14 662 236        |
| Europe                    | 2 818 132         | 1 847 517         |
| <b>Total en principal</b> | <b>93 592 762</b> | <b>85 709 392</b> |
| Dettes rattachées         |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>93 592 762</b> | <b>85 709 392</b> |

**DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-09          | 31-déc-08          |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 56 118 940         | 49 269 587         |
| Comptes à terme                             | 41 086 369         | 44 323 025         |
| Comptes d'épargne                           | 16 119 692         | 11 640 128         |
| Bons de caisse                              | 4 025 282          | 3 946 971          |
| Opérations de pension                       | 5 145 789          | 4 270 035          |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>122 496 072</b> | <b>113 449 746</b> |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-09          | 31-déc-08          |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banque au Maroc                 | 96 265 848         | 89 124 032         |
| Services Financiers Spécialisés | 692 038            | 709 333            |
| Activités à l'international     | 25 538 186         | 23 616 381         |
| Gestion d'actifs                | 0                  |                    |
| Autres Activités                | 0                  |                    |
| <b>Total en principal</b>       | <b>122 496 072</b> | <b>113 449 746</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>122 496 072</b> | <b>113 449 746</b> |

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 31-déc-09          | 31-déc-08          |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Maroc                     | 96 957 885         | 89 833 365         |
| Afrique                   | 24 644 711         | 22 218 247         |
| Europe                    | 893 476            | 1 398 134          |
| <b>Total en principal</b> | <b>122 496 072</b> | <b>113 449 746</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                    |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>122 496 072</b> | <b>113 449 746</b> |

**PRÊTS, CREANCES ET DETTES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2008****PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                                                                    | 31-déc-08         | 30-déc-07         |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                                       | 13 437 216        | 12 538 455        |
| Prêts consentis à la clientèle                                                     | 67 220 881        | 40 623 394        |
| Opérations de pension                                                              | 1 445 847         | 1 631 036         |
| Opérations de location-financement                                                 | 6 938 013         | 6 257 984         |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>89 041 957</b> | <b>61 050 869</b> |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle                                | -3 332 565        | -2 065 661        |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>85 709 392</b> | <b>58 985 208</b> |

**Ventilation des créances envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-08         | 30-déc-07         |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Banque au Maroc                 | 59 363 292        | 49 031 480        |
| Services Financiers Spécialisés | 9 836 347         | 8 923 166         |
| Activités à l'international     | 16 509 753        | 1 030 562         |
| Gestion d'actifs                |                   |                   |
| <b>Total en principal</b>       | <b>85 709 392</b> | <b>58 985 208</b> |
| Dettes rattachées               |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>85 709 392</b> | <b>58 985 208</b> |

**Ventilation des créances sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 31-déc-08         | 30-déc-07         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Maroc                     | 69 199 639        | 57 954 646        |
| Afrique                   | 14 662 236        | 580 056           |
| Europe                    | 1 847 517         | 450 506           |
| <b>Total en principal</b> | <b>85 709 392</b> | <b>58 985 208</b> |
| Dettes rattachées         |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>85 709 392</b> | <b>58 985 208</b> |

**DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

(en milliers de DH)

|                                             | 31-déc-08          | 30-déc-07         |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires créditeurs               | 49 269 587         | 41 277 769        |
| Comptes à terme                             | 44 323 025         | 23 817 614        |
| Comptes d'épargne à taux administré         | 11 640 128         | 12 420 227        |
| Bons de caisse                              | 3 946 971          | 4 453 521         |
| Opérations de pension                       | 4 270 035          |                   |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b> | <b>113 449 746</b> | <b>81 969 131</b> |

**Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique**

En milliers de DH

|                                 | 31-déc-08          | 30-déc-07         |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| Banque au Maroc                 | 89 124 032         | 78 099 218        |
| Services Financiers Spécialisés | 709 333            | 604 013           |
| Activités à l'international     | 23 616 381         | 3 265 900         |
| Gestion d'actifs                |                    |                   |
| <b>Total en principal</b>       | <b>113 449 746</b> | <b>81 969 131</b> |
| Dettes rattachées               |                    |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>          | <b>113 449 746</b> | <b>81 969 131</b> |

**Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique**

En milliers de DH

|                           | 31-déc-08          | 30-déc-07         |
|---------------------------|--------------------|-------------------|
| Maroc                     | 89 833 365         | 78 703 231        |
| Afrique                   | 22 218 247         | 1 964 584         |
| Europe                    | 1 398 134          | 1 301 316         |
| <b>Total en principal</b> | <b>113 449 746</b> | <b>81 969 131</b> |
| Dettes rattachées         |                    |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>    | <b>113 449 746</b> | <b>81 969 131</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                             | 30-juin-10        | 31-déc-09         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>10 368 902</b> | <b>8 501 072</b>  |
| titres de créances négociables                              | 10 368 902        | 8 501 072         |
| emprunts obligataires                                       |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>4 193 742</b>  | <b>4 247 262</b>  |
| Emprunt subordonnés                                         | 4 193 742         | 4 247 262         |
| à durée déterminée                                          | 4 193 742         | 4 247 262         |
| à durée indéterminée                                        |                   |                   |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>769 720</b>    | <b>791 280</b>    |
| à durée déterminée                                          |                   |                   |
| à durée indéterminée                                        | 769 720           | 791 280           |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>54 041</b>     | <b>81 280</b>     |
| <b>Total</b>                                                | <b>15 386 405</b> | <b>13 620 894</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-09         | 31-déc-08        |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>8 501 072</b>  | <b>4 587 442</b> |
| titres de créances négociables                              | 8 501 072         | 4 587 442        |
| emprunts obligataires                                       |                   |                  |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>4 247 262</b>  | <b>3 290 060</b> |
| Emprunt subordonnés                                         | 4 247 262         | 3 290 060        |
| à durée déterminée                                          | 4 247 262         | 3 290 060        |
| à durée indéterminée                                        |                   |                  |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>791 280</b>    | <b>789 172</b>   |
| à durée déterminée                                          |                   |                  |
| à durée indéterminée                                        | 791 280           | 789 172          |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>81 280</b>     | <b>76 516</b>    |
| <b>Total</b>                                                | <b>13 620 894</b> | <b>8 743 190</b> |

## DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE ET DETTES SUBORDONNÉES ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                             | 30-juin-08       | 31-déc-07        |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b>              | <b>4 587 442</b> | <b>816 407</b>   |
| titres de créances négociables                              | 4 587 442        | 816 407          |
| emprunts obligataires                                       |                  |                  |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                  | <b>3 290 060</b> | <b>1 002 576</b> |
| Emprunt subordonnés                                         | 3 290 060        | 1 002 576        |
| à durée déterminée                                          | 3 290 060        | 1 002 576        |
| à durée indéterminée                                        |                  | 0                |
| <b>Titres subordonnés</b>                                   | <b>789 172</b>   | <b>0</b>         |
| à durée déterminée                                          |                  |                  |
| à durée indéterminée                                        | 789 172          |                  |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>76 516</b>    |                  |
| <b>Total</b>                                                | <b>8 743 190</b> | <b>1 818 983</b> |

**ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-déc-09        | 31-déc-08        |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>5 673 267</b> | <b>5 928 425</b> |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 5 237 756        | 4 748 069        |
| Autres titres de créance négociables                                      | 435 511          | 1 180 356        |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>694 661</b>   | <b>0</b>         |
| Obligations d'Etat                                                        |                  |                  |
| Autres Obligations                                                        | 694 661          |                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>6 367 928</b> | <b>5 928 425</b> |

**ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À L'ECHEANCE AU 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                                                           | 31-déc-08        | 31-déc-07        |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>5 928 425</b> | <b>1 933 265</b> |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 4 748 069        | 1 867 615        |
| Autres titres de créance négociables                                      | 1 180 356        | 65 650           |
| <b>Obligations</b>                                                        | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Obligations d'Etat                                                        |                  |                  |
| Autres Obligations                                                        |                  |                  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>5 928 425</b> | <b>1 933 265</b> |

**IMPÔTS COURANTS ET DIFFERES AU 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                              | 31-déc-09        | 31-déc-08        |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 527 064          | 602 944          |
| impôts différés                              | 543 064          | 369 578          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>1 070 128</b> | <b>972 522</b>   |
| Impôts courants                              | 171 994          | 375 331          |
| impôts différés                              | 1 069 008        | 935 381          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 241 002</b> | <b>1 310 712</b> |

**IMPÔTS COURANTS ET DIFFERES AU 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                              | 31-déc-08        | 31-déc-07        |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impôts courants                              | 602 944          | 357 743          |
| impôts différés                              | 369 578          | 216 557          |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>972 522</b>   | <b>574 300</b>   |
| Impôts courants                              | 375 331          | 554 457          |
| impôts différés                              | 935 381          | 531 587          |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>1 310 712</b> | <b>1 086 044</b> |

**COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS AU 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-09        | 31-déc-08        |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 3 086            | 1 998            |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 8 071            | 95 966           |
| Comptes d'encaissement                                       | 329 226          | 1 507 691        |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          |                  |                  |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 244 114          | 281 272          |
| Autres débiteurs et actifs divers                            | 2 984 163        | 2 323 726        |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>3 568 660</b> | <b>4 210 653</b> |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 26 597           | 19 676           |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 4 684 858        | 3 034 429        |
| Comptes d'encaissement                                       | 654 997          | 1 014 679        |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 529 596          | 662 367          |
| Autres créditeurs et passifs divers                          | 2 340 523        | 988 350          |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>8 236 571</b> | <b>5 719 501</b> |

**COMPTES DE REGULARISATION, ACTIFS ET PASSIFS DIVERS AU 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-08        | 31-déc-07        |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués       | 1 998            | 24 326           |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 95 966           | 517 610          |
| Comptes d'encaissement                                       | 1 507 691        | 340 729          |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques          | 0                | 0                |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance       | 281 272          | 227 373          |
| Autres débiteurs et actifs divers                            | 2 323 726        | 1 729 004        |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>  | <b>4 210 653</b> | <b>2 839 042</b> |
| Dépôts de garantie reçus                                     | 19 676           | 0                |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres      | 3 034 429        | 89 960           |
| Comptes d'encaissement                                       | 1 014 679        | 1 473 930        |
| charges à payer et produits constatés d'avance               | 662 367          | 1 563 216        |
| Autres créditeurs et passifs divers                          | 988 350          | 1 537 540        |
| <b>TOTAL DES COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS</b> | <b>5 719 501</b> | <b>4 664 646</b> |



**PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE AU 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-09      | 31-déc-08      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 15 103         | 13 315         |
| Banque de Développement du Mali                              | 145 070        | 135 481        |
| Casablanca Finance Markets                                   | 42 859         | 42 641         |
| Eurafric                                                     | 4 603          |                |
| Hanouty                                                      | 33 053         |                |
| Société Conseil Ingénierie et Développement                  | 86 362         |                |
| Participations dans sociétés mises en équivalences chez BOA  | 35 854         |                |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b> | <b>362 904</b> | <b>191 437</b> |

Données financières publiées en normes comptables locales par les principales sociétés mises en équivalence

(en milliers de DH)

|                                             | Total du bilan<br>Décembre 2009 | Produit net bancaire-<br>chiffre d'affaires<br>Décembre 2009 | Résultat net part du<br>groupe Décembre 2009 |
|---------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| ACMAR                                       | 266 550                         | 51 737                                                       | 1 788                                        |
| Banque de Développement du Mali             | 6 335 825                       | 313 327                                                      | 15 900                                       |
| Casablanca Finance Markets                  | 437 191                         | 6 111                                                        | 764                                          |
| Eurafric                                    | 140 272                         | 55 175                                                       | 332                                          |
| Hanouty                                     | 112 200                         | 97 099                                                       | -33 342                                      |
| Société Conseil Ingénierie et Développement | 363 167                         | 228 597                                                      | 11 266                                       |

**PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE AU 31/12/2008**

Les participations du groupe dans les sociétés mises en équivalence supérieures à 153,8 millions de dirhams:

(en milliers de DH)

|                                                              | 31-déc-08      | 31-déc-07      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACMAR                                                        | 13 315         | 11 581         |
| Banque de Développement du Mali                              | 135 481        | 129 813        |
| Casablanca Finance Markets                                   | 42 641         | 43 183         |
| <b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b> | <b>191 437</b> | <b>184 577</b> |

Données financières publiées en normes comptables locales par les principales sociétés mises en équivalence

(en milliers de DH)

|                                 | Total du bilan<br>Décembre 2008 | Produit net bancaire-<br>chiffre d'affaires<br>Décembre 2008 | Résultat net part du<br>groupe Décembre 2008 |
|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| ACMAR                           | 261 810                         | 59 774                                                       | 1 734                                        |
| Banque de Développement du Mali | 5 522 913                       | 230 162                                                      | 18 044                                       |
| Casablanca Finance Markets      | 330 327                         | 5 360                                                        | 636                                          |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                   | 30-juin-10             |                                              |                        | 31-déc-09              |                                              |                        |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                                   | 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>7 325 461</b>       | <b>2 904 967</b>                             | <b>4 420 494</b>       | <b>7 051 066</b>       | <b>2 825 310</b>                             | <b>4 225 756</b>       |
| Terrains et constructions                         | 2 561 039              | 446 020                                      | 2 115 019              | 2 517 780              | 472 289                                      | 2 045 491              |
| Equipement, Mobilier, Installations               | 2 341 700              | 970 944                                      | 1 370 756              | 2 740 707              | 1 296 882                                    | 1 443 825              |
| Biens mobiliers donnés en location                | 486 675                | 164 031                                      | 322 644                |                        |                                              |                        |
| Autres immobilisations                            | 1 936 047              | 1 323 972                                    | 612 075                | 1 792 579              | 1 056 139                                    | 736 440                |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>1 120 743</b>       | <b>473 662</b>                               | <b>647 081</b>         | <b>1 051 322</b>       | <b>408 978</b>                               | <b>642 344</b>         |
| Logiciels informatiques acquis                    | 0                      | 0                                            | 0                      | 581 858                | 96 102                                       | 485 756                |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise | 0                      | 0                                            | 0                      |                        |                                              |                        |
| Autres immobilisations incorporelles              | 1 120 743              | 473 662                                      | 647 081                | 469 464                | 312 876                                      | 156 588                |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>571 048</b>         | <b>39 628</b>                                | <b>531 420</b>         | <b>546 548</b>         | <b>37 558</b>                                | <b>508 990</b>         |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                   | 31-déc-09              |                                              |                        | 31-déc-08              |                                              |                        |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                                   | 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>7 051 066</b>       | <b>2 825 310</b>                             | <b>4 225 756</b>       | <b>5 999 141</b>       | <b>2 429 073</b>                             | <b>3 570 068</b>       |
| Terrains et constructions                         | 2 517 780              | 472 289                                      | 2 045 491              | 2 826 365              | 452 190                                      | 2 374 175              |
| Equipement, Mobilier, Installations               | 2 740 707              | 1 296 882                                    | 1 443 825              | 2 115 076              | 1 325 908                                    | 789 168                |
| Biens mobiliers donnés en location                |                        |                                              |                        |                        |                                              | 0                      |
| Autres immobilisations                            | 1 792 579              | 1 056 139                                    | 736 440                | 1 057 700              | 650 975                                      | 406 725                |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>1 051 322</b>       | <b>408 978</b>                               | <b>642 344</b>         | <b>853 699</b>         | <b>305 751</b>                               | <b>547 948</b>         |
| Logiciels informatiques acquis                    | 581 858                | 96 102                                       | 485 756                | 598 375                | 241 840                                      | 356 535                |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise |                        |                                              |                        |                        |                                              |                        |
| Autres immobilisations incorporelles              | 469 464                | 312 876                                      | 156 588                | 255 324                | 63 911                                       | 191 413                |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>546 548</b>         | <b>37 558</b>                                | <b>508 990</b>         | <b>537 548</b>         | <b>32 472</b>                                | <b>505 076</b>         |

## IMMOBILISATIONS DE PLACEMENT ET D'EXPLOITATION AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                   | 31-déc-08              |                                              |                        | 31-déc-07              |                                              |                        |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
|                                                   | 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>5 999 141</b>       | <b>2 429 073</b>                             | <b>3 570 068</b>       | <b>4 182 767</b>       | <b>1 837 039</b>                             | <b>2 345 728</b>       |
| Terrains et constructions                         | 2 826 365              | 452 190                                      | 2 374 175              | 1 865 732              | 239 376                                      | 1 626 356              |
| Equipement, Mobilier, Installations               | 2 115 076              | 1 325 908                                    | 789 168                | 1 324 964              | 928 963                                      | 396 001                |
| Biens mobiliers donnés en location                |                        |                                              |                        |                        |                                              | 0                      |
| Autres immobilisations                            | 1 057 700              | 650 975                                      | 406 725                | 992 071                | 668 700                                      | 323 371                |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>853 699</b>         | <b>305 751</b>                               | <b>547 948</b>         | <b>460 762</b>         | <b>192 607</b>                               | <b>268 155</b>         |
| Logiciels informatiques acquis                    | 598 375                | 241 840                                      | 356 535                | 355 686                | 123 962                                      | 231 724                |
| Logiciels informatiques produits par l'entreprise |                        |                                              |                        |                        |                                              |                        |
| Autres immobilisations incorporelles              | 255 324                | 63 911                                       | 191 413                | 105 076                | 68 645                                       | 36 431                 |
| <b>Immeubles de placements</b>                    | <b>537 548</b>         | <b>32 472</b>                                | <b>505 076</b>         | <b>506 748</b>         | <b>30 866</b>                                | <b>475 882</b>         |

## ECARTS D'ACQUISITION au 30/06/2010

(en milliers de DH)

|                                                                 | 30-juin-10     | 31-déc-09      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Valeur brute comptable en début de période</b>               | <b>485 515</b> | <b>249 969</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en début de période</b> |                |                |
| <b>Valeur nette comptable en début de période</b>               | <b>485 515</b> | <b>249 969</b> |
| Acquisitions                                                    | 19 058         | 235 546        |
| Cessions                                                        |                |                |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période                 |                |                |
| Écarts de conversion                                            |                |                |
| Filiales précédemment mises en équivalence                      |                |                |
| Autres mouvements                                               |                |                |
| <b>Valeur brute comptable en fin de période</b>                 | <b>504 573</b> | <b>485 515</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période</b>   |                |                |
| <b>VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE</b>                 | <b>504 573</b> | <b>485 515</b> |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

|                                 | Valeur nette comptable<br>06/2010 | Valeur nette comptable<br>12/2009 |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 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                  | 207 863                           | 207 863                           |
| LOCASOM                         | 98 725                            | 98 725                            |
| Hanouty                         | 102 523                           | 102 523                           |
| CID                             | 14 555                            | 16 773                            |
| Autres                          | 53 853                            | 32 577                            |
| <b>TOTAL GROUPE</b>             | <b>504 573</b>                    | <b>485 515</b>                    |

## ECARTS D'ACQUISITION AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                                 | 31-déc-09      | 31-déc-08      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Valeur brute comptable en début de période</b>               | <b>249 969</b> | <b>26 086</b>  |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en début de période</b> |                |                |
| <b>Valeur nette comptable en début de période</b>               | <b>249 969</b> | <b>26 086</b>  |
| Acquisitions                                                    | 235 546        | 213 037        |
| Cessions                                                        |                |                |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période                 |                |                |
| Écarts de conversion                                            |                |                |
| Filiales précédemment mises en équivalence                      |                |                |
| Autres mouvements                                               |                | 10 846         |
| <b>Valeur brute comptable en fin de période</b>                 | <b>485 515</b> | <b>249 969</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période</b>   |                |                |
| <b>VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE</b>                 | <b>485 515</b> | <b>249 969</b> |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

|                                 | Valeur nette comptable<br>12/2009 | Valeur nette comptable<br>12/2008 |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Maghrébail                      | 10 617                            | 10 618                            |
| 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                  | 207 863                           | 223 015                           |
| LOCASOM                         | 98 725                            |                                   |
| Hanouty                         | 102 523                           |                                   |
| CID                             | 16 773                            |                                   |
| Autres                          | 32 577                            | -101                              |
| <b>TOTAL GROUPE</b>             | <b>485 515</b>                    | <b>249 969</b>                    |

## ECARTS D'ACQUISITION AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                                 | 31-déc-08      | 31-déc-07     |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Valeur brute comptable en début de période</b>               | <b>26 086</b>  | <b>21 297</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en début de période</b> |                |               |
| <b>Valeur nette comptable en début de période</b>               | <b>26 086</b>  | <b>21 297</b> |
| Acquisitions                                                    | 213 037        | 4 789         |
| Cessions                                                        |                |               |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période                 |                |               |
| Écarts de conversion                                            |                |               |
| Filiales précédemment mises en équivalence                      |                |               |
| Autres mouvements                                               | 10 846         |               |
| <b>Valeur brute comptable en fin de période</b>                 | <b>249 969</b> | <b>26 086</b> |
| <b>Cumul des dépréciations enregistrées en fin de période</b>   |                |               |
| <b>VALEUR NETTE COMPTABLE EN FIN DE PÉRIODE</b>                 | <b>249 969</b> | <b>26 086</b> |

Les écarts d'acquisition se répartissent par pôles de la manière suivante :

(en milliers de DH)

|                                 | Valeur nette comptable<br>2008 | Valeur nette comptable<br>2007 |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Maghrébail                      | 10 618                         | 10 618                         |
| Banque de développement du Mali | 3 588                          | 3 588                          |
| SALAFIN                         | 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                  | 223 015                        | 0                              |
| Autres                          | -101                           | 4 205                          |
| <b>TOTAL GROUPE</b>             | <b>249 969</b>                 | <b>26 086</b>                  |

**PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES au 30/06/2010**

(en milliers de DH)

|                                                             | 30-juin-10 | 31-déc-09 |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------|
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE</b> | 300 492    | 325 453   |
| Dotations aux provisions                                    | 48 270     | 60 258    |
| Reprises de provisions                                      | -15 259    | -85 219   |
| Utilisation des provisions                                  | -3 247     |           |
| Incidence de la consolidation de                            |            |           |
| Variation des parités monétaires et divers                  | -1 854     |           |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>   | 328 402    | 300 492   |

**PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES AU 31/12/2009**

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE</b> | 325 453   | 272 753   |
| Dotations aux provisions                                    | 60 258    | 83 547    |
| Reprises de provisions                                      | -85 219   | -30 847   |
| Utilisation des provisions                                  |           |           |
| Incidence de la consolidation de                            |           |           |
| Variation des parités monétaires et divers                  |           |           |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>   | 300 492   | 325 453   |

**PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES AU 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                                             | 31-déc-07 | 31-déc-07 |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN DÉBUT DE PÉRIODE</b> | 272 753   | 227 710   |
| Dotations aux provisions                                    | 83 547    | 46 766    |
| Reprises de provisions                                      | -30 847   | -1 723    |
| Utilisation des provisions                                  |           |           |
| Incidence de la consolidation de                            |           |           |
| Variation des parités monétaires et divers                  |           | 0         |
| <b>TOTAL DES PROVISIONS CONSTITUÉES EN FIN DE PÉRIODE</b>   | 325 453   | 272 753   |

## ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                    | 31-déc-09         | 31-déc-08         |                 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>          | <b>15 296 720</b> | <b>16 995 140</b> | <b>Contrôle</b> |
| Aux établissements de crédit                       | 866 886           | 177 402           | 0               |
| A la clientèle                                     | 14 429 834        | 16 817 738        | 0               |
| Ouverture de crédit                                |                   |                   |                 |
| Autre engagements en faveur de la clientèle        |                   |                   |                 |
| <b>Total des engagements de financement donnés</b> |                   |                   |                 |
| <b>Engagements de financement reçus</b>            | <b>1 826 644</b>  | <b>1 217 679</b>  |                 |
| des établissements de crédit                       | 1 616 285         | 1 217 679         | 0               |
| de la clientèle                                    | 210 359           |                   |                 |

## ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                    | déc-08            | Dec -07           |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de financements donnés</b>          | <b>16 995 140</b> | <b>23 560 109</b> |
| Aux établissements de crédit                       | 177 402           | 34 144            |
| A la clientèle                                     | 16 817 738        | 23 525 965        |
| Ouverture de crédit                                |                   |                   |
| Autre engagements en faveur de la clientèle        |                   |                   |
| <b>Total des engagements de financement donnés</b> | <b>16 995 140</b> | <b>23 560 109</b> |
| <b>Engagements de financement reçus</b>            | <b>1 217 679</b>  | <b>231 937</b>    |
| des établissements de crédit                       | 1 217 679         | 231 937           |
| de la clientèle                                    |                   |                   |

## ENGAGEMENTS DE GARANTIE AU 31/12/2009

(en milliers de DH)

|                                                         | 31-déc-09         | 31-déc-08         |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>                   | <b>14 312 792</b> | <b>12 947 474</b> |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 4 501 171         | 3 245 859         |
| D'ordre de la clientèle                                 | 9 811 621         | 9 701 615         |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                   |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                   |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>22 431 855</b> | <b>18 868 816</b> |
| des établissements de crédit                            | 21 666 747        | 18 026 953        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 765 108           | 841 863           |

## ENGAGEMENTS DE GARANTIE AU 31/12/2008

(en milliers de DH)

|                                                         | 31-déc.-08        | 31-déc.-07       |
|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Engagements de garantie donnés</b>                   | <b>12 947 474</b> | <b>8 504 329</b> |
| D'ordre des établissements de crédit                    | 3 245 859         | 2 593 172        |
| D'ordre de la clientèle                                 | 9 701 615         | 5 911 157        |
| Cautions administratives et fiscales et autres cautions |                   |                  |
| Autres garanties d'ordre à la clientèle                 |                   |                  |
| <b>Engagements de garantie reçus</b>                    | <b>18 868 816</b> | <b>4 933 773</b> |
| des établissements de crédit                            | 18 026 953        | 4 336 776        |
| de l'état et d'autres organismes de garantie            | 841 863           | 596 997          |

## REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL AU 31/12/2009

### 7.1 Descriptif de la méthode d'évaluation

Les avantages aux personnels comptabilisés correspondent à la médaille de travail et à l'indemnité fin de carrière.  
L'évaluation de l'engagement relatif à ces deux avantages a été réalisée en suivant la méthode des unités de crédit projetées, préconisée par IAS 19

### 7.2 SYNTHÈSE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES RÉGIMES EXISTANTS

#### 7.2.1 Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés

(En dh)

|                                                     | 31-déc-08   | 31-déc-09   |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 206 691 897 | 218 405 340 |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |             |             |
| Autres provisions                                   |             |             |
| <b>TOTAL</b>                                        |             |             |

#### 7.2.2 Hypothèses de base des calculs

| En pourcentage                | 31-déc-08 | 31-déc-09 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Taux d'actualisation          | 4,25%     | 4,50%     |
| Taux d'évolution des salaires | 5%        | 4%        |
| Taux de rendement des actifs  | N/A       | N/A       |
| Autres                        | 11%       | 11%       |
| <b>TOTAL</b>                  |           |           |

#### 7.3 COÛT DES RÉGIMES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

|                                                            | 31-déc-08         | 31-déc-09         |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Charge normale de l'exercice                               | 13 397 562        | 14 091 793        |
| Charge d'intérêt                                           | 8 584 443         | 8 968 788         |
| Rendements attendus des fonds                              |                   |                   |
| Amortissement des écarts actuariels                        |                   |                   |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   | 17 508            | 696 288           |
| Indemnités supplémentaires                                 |                   |                   |
| Autre                                                      |                   |                   |
| <b>Coût net de la période</b>                              | <b>21 999 513</b> | <b>23 756 869</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                   |                   |
| Dont autres...                                             |                   |                   |

#### 7.4 ÉVOLUTION DE LA PROVISION INSCRITE AU BILAN

|                                                            | 31-déc-08          | 31-déc-09          |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dette actuarielle d'ouverture</b>                       | <b>203 940 825</b> | <b>206 691 897</b> |
| Charge normale de l'exercice                               | 13 397 562         | 14 091 793         |
| Charge d'intérêt                                           | 8 584 443          | 8 968 788          |
| Écarts d'expérience                                        |                    |                    |
| Autres écarts actuariels                                   |                    |                    |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   | 17 508             | 696 288            |
| Prestations versées                                        | - 19 248 439       | - 12 043 426       |
| Indemnités supplémentaires                                 |                    |                    |
| Autre                                                      |                    |                    |
| <b>Dette actuarielle de clôture</b>                        | <b>206 691 897</b> | <b>218 405 340</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                    |                    |
| Dont autres...                                             |                    |                    |



## REMUNERATIONS ET AVANTAGES CONSENTIS AU PERSONNEL AU 31/12/2008

## 7.1 FRAIS DE PERSONNEL

|                                |
|--------------------------------|
| Montant des frais de personnel |
|--------------------------------|

## 7.2 SYNTHESE DES PROVISIONS ET DESCRIPTION DES REGIMES EXISTANTS

## 7.2.1 Provisions au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme accordés aux salariés

(En dh)

|                                                     | 1er janvier 2007 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2008 |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Provision pour indemnités de retraite et assimilées | 202 553 417      | 203 940 823      | 206 691 897      |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté          |                  |                  |                  |
| Autres provisions                                   |                  |                  |                  |
| <b>TOTAL</b>                                        |                  |                  |                  |

## 7.2.2 Régimes auxquels est soumis le Groupe

|                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Description des régimes auxquels le Groupe est soumis : régime de retraite de base, régimes à cotisations définies, régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies (indemnités de fin de carrière...)... |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 7.2.3 Hypothèses de base des calculs

| En pourcentage                | 1er janvier 2007 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2008 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taux d'actualisation          | 3,75% - 4%       | 3,75% - 4%       | 4,25%            |
| Taux d'évolution des salaires | 5%               | 5%               | 5%               |
| Taux de rendement des actifs  | N/A              | N/A              | N/A              |
| Autres                        | 11%              | 11%              | 111%             |
| <b>TOTAL</b>                  |                  |                  |                  |

## 7.3 COÛT DES REGIMES POSTERIEURS A L'EMPLOI

|                                                            | 2007              | 2008              |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Charge normale de l'exercice                               | 12 628 676        | 13 397 562        |
| Charge d'intérêt                                           | 7 773 182         | 8 584 443         |
| Rendements attendus des fonds                              |                   |                   |
| Amortissement des écarts actuariels                        |                   |                   |
| Amortissement des gains et pertes nettes                   |                   | 17 508            |
| Indemnités supplémentaires                                 |                   |                   |
| Autre                                                      |                   |                   |
| <b>Coût net de la période</b>                              | <b>20 401 858</b> | <b>21 999 513</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                   |                   |
| Dont autres...                                             |                   |                   |

## 7.4 EVOLUTION DE LA PROVISION INSCRITE AU BILAN

## 7.4.1 Evolution de la dette actuarielle

|                                                            | 2007               | 2008               |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dette actuarielle d'ouverture</b>                       | <b>202 553 417</b> | <b>203 940 823</b> |
| Charge normale de l'exercice                               | 12 628 676         | 13 397 562         |
| Charge d'intérêt                                           | 7 773 182          | 8 584 443          |
| Ecart d'expérience                                         |                    |                    |
| Autres écarts actuariels                                   |                    |                    |
| Prestations versées                                        | - 19 014 452       | - 19 230 931       |
| Indemnités supplémentaires                                 |                    |                    |
| Autre                                                      |                    |                    |
| <b>Dette actuarielle de clôture</b>                        | <b>203 940 823</b> | <b>206 691 897</b> |
| Dont coût relatif aux indemnités de retraite et assimilées |                    |                    |
| Dont autres...                                             |                    |                    |

**8.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION au 30/06/2010**

|                           | juin-10       | déc-09        |
|---------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (dh)              | 1 587 513 900 | 1 587 513 900 |
| Nbre Actions              | 158 751 390   | 158 751 390   |
| Resultat Part groupe (dh) | 516 807 000   | 384 821 000   |
| Resultat par Action (dh)  | 3,3           | 2,4           |

**8.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION AU 31/12/2009**

|                           | déc-08        | déc-09        |
|---------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (dh)              | 1 587 513 900 | 1 587 513 900 |
| Nbre Actions              | 158 751 390   | 158 751 390   |
| Resultat Part groupe (dh) | 830 442 000   | 384 821 000   |
| Resultat par Action (dh)  | 5,2           | 2,4           |

**8.1 EVOLUTION DU CAPITAL ET RESULTAT PAR ACTION AU 31/12/2008**

|                              | déc-07        | déc-08        |
|------------------------------|---------------|---------------|
| CAPITAL (dh)                 | 1 587 513 900 | 1 587 513 900 |
| Nbre Actions                 | 15 875 139    | 158 751 390   |
| Resultat Part groupe (dh)    | 853 033 000   | 830 442 000   |
| Resultat par Action (dh) (1) | 53,7          | 5,2           |

(1) le Nominal est ramené de 100 dh à 10 dh l'action courant l'exercice 2008

## 8.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION au 30/06/2010

| 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              | 35,90%        | 35,90%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 73,87%        | 73,87%       | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL MADRID           | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DES BANQUES           | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| MEDI CAPITAL PLC                    | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 46,89%        | 46,89%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 76,00%        | 72,15%       | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| CASABLANCA FINANCE MARKETS          | Banque d'Affaire         | 33,33%        | 33,33%       | 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                    |

## 8.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2009

| 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              | 35,90%        | 35,90%       | I.G.                     |
| SALAFIN                             | Crédit à la consommation | 73,87%        | 73,87%       | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL MADRID           | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DES BANQUES           | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| MEDI CAPITAL PLC                    | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                      | Banque                   | 42,50%        | 42,50%       | I.G.                     |
| LOCASOM                             | Location de voiture      | 76,00%        | 72,15%       | I.G.                     |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI     | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |
| CASABLANCA FINANCE MARKETS          | Banque d'Affaire         | 33,33%        | 33,33%       | 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                    |

## 8.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2008

| Dénomination                    | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| BMCE BANK                       | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | Mère                     |
| MAROC FACTORING                 | Factoring                | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| SALAFIN                         | Crédit à la consommation | 75,00%        | 75,00%       | I.G.                     |
| MAGHREBAIL                      | Crédit-Bail              | 35,90%        | 35,90%       | I.G.                     |
| BMCE INTERNATIONAL              | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL                    | Banque d'Affaire         | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL BOURSE             | Intermédiation boursière | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BMCE CAPITAL GESTION            | Gestion d'actif          | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| LA CONGOLAISE DE BANQUE         | Banque                   | 25,00%        | 25,00%       | I.G.                     |
| MEDI CAPITAL PLC                | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | I.G.                     |
| BANK OF AFRICA                  | Banque                   | 42,50%        | 42,50%       | I.G.                     |
| CASABLANCA FINANCE MARKETS      | Banque d'Affaire         | 33,33%        | 33,33%       | M E E                    |
| EULER HERMES ACMAR              | Assurance                | 20,00%        | 20,00%       | M E E                    |
| BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI | Banque                   | 27,38%        | 27,38%       | M E E                    |

### 8.3 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES AU 31/12/2009

Courant l'exercice 2009, BMCE Bank a procédé à l'acquisition de 45,55% du capital de la société de distribution HANOUTY SHOP au prix de 107,5 MMAD et de 70% de la société LOCASOM SA pour 216 MMAD.

Le Goodwill dégagé, hors retraitement à la juste valeur de la situation nette, est de 102,5 MMAD pour le titre HANOUTY SHOP et de 121,6 MMAD pour le titre LOCASOM SA

La norme IFRS 3, qui s'applique dans le cas d'une prise de contrôle d'une société par une autre, prévoit que le Goodwill est déterminé par l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part de l'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur de la situation nette. L'application de cette norme a généré un Goodwill d'un montant de 98,7 Kmad relatif au titre LOCASOM.

### 8.3 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES AU 31/12/2008

En Mars 2008, BMCE Bank a procédé à la prise de participation de 35% de la Bank Of Africa au prix de 415 MMAD. Et en Juillet 2008 une acquisition complémentaire de 7,5%.

La BOA détient un large périmètre de consolidation regroupant vingt cinq entités.

L'entrée du groupe BOA dans le périmètre de consolidation du groupe BMCE a contribué à une augmentation du total bilan à hauteur de 26 Milliards de dirhams au 31 décembre 2008.

La norme IFRS 3, qui s'applique dans le cas d'une prise de contrôle d'une société par une autre, prévoit que le Goodwill est déterminé par l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part de l'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette. L'application a généré un Goodwill d'un montant de 186 173 Kmad.

**PARTIES LIEES AU 31/12/2009****8.4.1 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>                  |                                                         |                                                 | <b>4 805 351</b>                                |
| Comptes ordinaires                               |                                                         |                                                 | 465 732                                         |
| Prêts                                            |                                                         |                                                 | 4 321 319                                       |
| Titres                                           |                                                         |                                                 | 18 300                                          |
| Opération de location financement                |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Actif divers</b>                              |                                                         |                                                 | <b>73 471</b>                                   |
| <b>Total</b>                                     |                                                         |                                                 | <b>4 878 822</b>                                |
| <b>Passif</b>                                    |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Dépôts</b>                                    |                                                         |                                                 | <b>4 785 263</b>                                |
| Comptes ordinaires                               |                                                         |                                                 | 552 361                                         |
| Autres emprunts                                  |                                                         |                                                 | 4 232 902                                       |
| <b>Dettes représentées par un titre</b>          |                                                         |                                                 |                                                 |
| <b>Passif divers</b>                             |                                                         |                                                 | <b>93 561</b>                                   |
| <b>Total</b>                                     |                                                         |                                                 | <b>4 878 824</b>                                |
| <b>Engagements de financement et de garantie</b> |                                                         |                                                 |                                                 |
| Engagements donnés                               |                                                         |                                                 | 866 388                                         |
| Engagements reçus                                |                                                         |                                                 | 545 298                                         |

**8.4.2 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  |                                                         |                                                 | -159 592                                        |
| Intérêts et charges assimilées  |                                                         |                                                 | 138 250                                         |
| Commissions (produits)          |                                                         |                                                 | -6 963                                          |
| Commissions (charges)           |                                                         |                                                 | 39 049                                          |
| Prestations de services données |                                                         |                                                 |                                                 |
| Prestations de services reçues  |                                                         |                                                 |                                                 |
| Loyers reçus                    |                                                         |                                                 | 77484                                           |
| Autres                          |                                                         |                                                 | -88 228                                         |

**8.4.3 Rémunération des principaux dirigeants**

|                                         |  |
|-----------------------------------------|--|
| Avantages à court terme                 |  |
| Avantages postérieurs à l'emploi        |  |
| Autres avantages à long terme           |  |
| Indemnités de fin de contrat de travail |  |
| Paievements en actions                  |  |

**8.4.2 Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées AU 31/12/2008**

(en milliers de DH)

|                                 | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration<br>proportionnelle | Entreprises<br>consolidées par mise<br>en équivalence | Entreprises<br>consolidées par<br>intégration globale |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Intérêts et produits assimilés  |                                                                  |                                                       | -130 111                                              |
| Intérêts et charges assimilées  |                                                                  |                                                       | 129 738                                               |
| Commissions (produits)          |                                                                  |                                                       | -41 777                                               |
| Commissions (charges)           |                                                                  |                                                       | 18 359                                                |
| Prestations de services données |                                                                  |                                                       | -41 877                                               |
| Prestations de services reçues  |                                                                  |                                                       |                                                       |
| Loyers reçus                    |                                                                  |                                                       | -63 463                                               |
| Autres                          |                                                                  |                                                       | 129 131                                               |

**8.4.3 Rémunération des principaux dirigeants**

|                                         |           |                |
|-----------------------------------------|-----------|----------------|
| Avantages à court terme                 | 9 000 000 | annuelle brute |
| Avantages postérieurs à l'emploi        | 5 300 000 |                |
| Autres avantages à long terme           |           |                |
| Indemnités de fin de contrat de travail |           |                |
| Paiements en actions                    |           |                |

#### IV. RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK

---

- **Capital Intelligence**
- **Moody's**
- **Standard & Poor's**

## BMCE Bank

March 2010



**Rating Report**

**BMCE Bank**

**Morocco**

**March 2010**

**Capital Intelligence Ltd**

Oasis Complex, Block E, Gladstone Street  
PO Box 53585  
CY 3303 Limassol  
Cyprus

Telephone: 357 2534 2300  
Facsimile: 357 2581 7750

E-mail: [capital@ciratings.com](mailto:capital@ciratings.com)  
Web site: <http://www.ciratings.com>

A Capital Intelligence rating is not a recommendation to purchase, sell, or hold a security of the institution, inasmuch as it does not comment as to market price or suitability for a particular investor.

---

Reproducing or distributing this publication without the publisher's consent is prohibited. Information has been obtained by Capital Intelligence from sources believed to be reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error by our source, Capital Intelligence, or others, Capital Intelligence does not guarantee the accuracy, adequacy or completeness of any information and is not responsible for any error or omissions or for the results obtained from use of such information.

Copyright © Capital Intelligence Limited 2010

**Contact:**

Darren Stubing  
Tel: 357 2534 2300  
E-mail: [darren.stubing@ciratings.com](mailto:darren.stubing@ciratings.com)

Thomas Kenzik  
Tel: 357 2534 2300  
E-mail: [tom.kenzik@ciratings.com](mailto:tom.kenzik@ciratings.com)

## BMCE BANK

Casablanca, Morocco  
March 2010

### RATINGS

|                           | Current | Last Changed From | Date   | USD (mn)<br>MAD (mn)      | 6/2009*<br>USD | 6/2009*<br>MAD | 2008<br>MAD | 2007<br>MAD |
|---------------------------|---------|-------------------|--------|---------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| <b>Sovereign</b>          |         |                   |        |                           |                |                |             |             |
| Long-Term:                | BBB-    | BB+               | Oct 07 | Total Assets              | 14,701         | 119,081        | 113,247     | 96,605      |
| Short-Term:               | A3      | B                 | Oct 07 | Net Loans                 | 7,584          | 61,428         | 59,161      | 49,777      |
| Outlook                   | Stable  | -                 | -      | Total Deposits**          | 12,472         | 101,022        | 97,372      | 84,476      |
|                           |         |                   |        | Shareholder Funds         | 1,578          | 12,781         | 11,684      | 8,438       |
|                           |         |                   |        | Gross Income              | 242            | 1,962          | 3,299       | 4,435       |
|                           |         |                   |        | Net Income                | 68             | 547            | 807         | 1,216       |
| <b>Foreign Currency</b>   |         |                   |        | Exchange Rate: USD/TND    |                | 8.1002         | 8.095       | 7.713       |
| Long-Term:                | BBB-    | BB+               | Nov 07 | **Customer + Interbank    |                |                |             |             |
| Short-Term:               | A3      | B                 | Nov 07 |                           |                |                |             |             |
| <b>Financial Strength</b> | BBB     | -                 | -      | %                         |                | 6/2009         | 2008        | 2007        |
| <b>Support</b>            | 3       | -                 | -      | NPL / Gross Loans         |                | 3.81           | 3.97        | 5.00        |
|                           |         |                   |        | Loan-Loss Reserves / NPLs |                | 95.89          | 87.16       | 86.86       |
|                           |         |                   |        | Capital Adequacy Ratio    |                | 12.44          | 12.52       | 10.42       |
| <b>Outlook</b>            |         |                   |        | Net Loans / Stable Funds  |                | 62.62          | 60.21       | 59.21       |
| Foreign Currency          | Stable  | -                 | -      | Interest Differential     |                | 2.21           | 2.46        | 2.98        |
| Financial Strength        | Stable  | -                 | -      | Cost / Income             |                | 55.69          | 66.60       | 45.48       |
|                           |         |                   |        | Return on Average Assets  |                | #0.94          | 0.77        | 1.40        |

\*6 month period to end June 2009; #Annualised ratio

### RATINGS DRIVERS

#### Supporting the Rating

- Good domestic banking franchise, controlling around 14% of total sector assets
- Sound liquidity, supported by both a good level of liquid assets and a funding base driven by core customer deposits
- Good loan asset quality with a relatively low level of non-performing loans (NPLs) and high provisioning coverage
- Large expected capital injection in 2010

#### Constraining the Rating

- Returns remain modest and below the sector average. Management however expect the increase in capital in 2010 will support loan growth and thus returns.
- Pressure on margins as interest on average earning assets remains low. The latter is also however a function of the Bank's good liquidity.
- Operating cost base is high
- Challenging operating environment

### RATING RATIONALE

BMCE Bank's financial profile is viewed as sound. The Bank holds a noted franchise in the Moroccan banking sector, controlling a significant share of sector assets, deposits and loans. Loan asset quality is currently good and compares favourably to the domestic banking sector, with BMCE possessing a relatively low level of NPLs combined with very good provisions coverage against impaired loans. The challenge going forward will be to maintain this as the loan book seasons in the face of some pressure on the domestic economy with slightly weaker growth predicted for 2010. BMCE has a good liquidity profile, supported by good base of liquid assets and a loan book which is funded by a core customer deposit base. Loans as a proportion of total assets are relatively low and the Bank's loans to customer deposits ratio is the lowest in the peer group. Capital adequacy is acceptable following a number of subordinated Tier 2 capital issues over the last two years. BMCE's main challenge is in

regard to profitability. Profitability is modest, largely a factor of an overall low yield on its earning assets. At the consolidated group level, the financial profile and performance is broadly similar to that of the Bank. In light of the above, BMCE's Long- and Short-term Foreign Currency Ratings are affirmed at BBB- and A3 respectively at the sovereign level. The Financial Strength Rating is maintained at BBB, as is the Support Rating at 3. The Outlook for all ratings is Stable.

## **BANK HISTORY AND STRATEGIES**

### **Bank History**

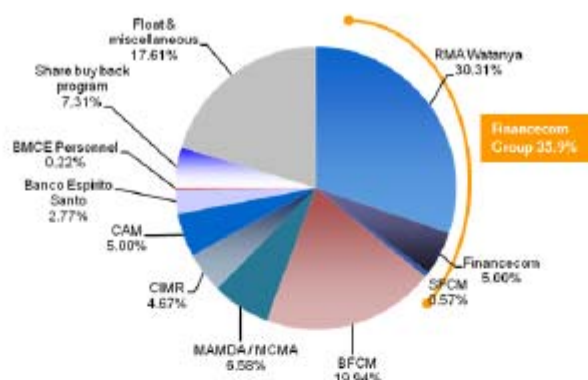
Established in 1959 as a state-owned institution specialising in trade finance, BMCE Bank (formerly Banque Marocaine du Commerce Extérieur) was privatised in 1995. While the Bank has long been a depository for retail deposits, it is now targeting that sector for lending and services. At year-end 2009 it employed a total of 4,900 staff.

BMCE Bank is the flagship domestic Moroccan bank of the BMCE Group. It has a strong position in all areas of retail, commercial and corporate banking in Morocco. At the Group level, consolidated companies include MediCapital Bank, the London-based institution, BMCE International Madrid, and Bank of Africa (Luxembourg). In regard to the latter, BMCE Group has a 42.5% stake in the bank which has operations in 15 countries in North and Central Africa.

*(Société Financière de Communication et du Média)*

### **Ownership Structure**

| <b>BMCE Bank March 2010</b>                               | <b>(%)</b>    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Moroccan Shareholders</b>                              | <b>72.29</b>  |
| FinanceCom Group Casablanca                               | 35.88         |
| RMA Watanya                                               | 30.31         |
| Financecom                                                | 5.00          |
| SFCM (Société Financière de Communication et du Média)    | 0.57          |
| MAMDA/MCMA                                                | 6.58          |
| CIMR (Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites) | 4.87          |
| Stock Buyback Programme                                   | 7.31          |
| BMCE Personnel                                            | 0.22          |
| Float                                                     | 17.61         |
| <b>Foreign Shareholders</b>                               | <b>27.71</b>  |
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM)                 | 19.94         |
| Caja de Ahorros del Mediterraneo Alicante (CAM)           | 5.00          |
| Banco Espírito Santo                                      | 2.77          |
| <b>Total</b>                                              | <b>100.00</b> |



FinanceCom is a leading Moroccan Group structured around four business lines: financial services, insurance, technology/media/communications and industries/services. Businesses include Meditelecom, the leading private mobile telephone network in Morocco.

RMA Watanya is Morocco's largest insurance company with a 23% market share. It was created in 2005 following the merger of two leading Moroccan insurance companies: Royale Marocaine d'Assurances (RMA), founded in 1956, and Al Wataniya, founded in 1920 as a Moroccan branch of Les Assurances Nationales (GAN Group in France). RMAW is active in life insurance, health insurance and property and casualty insurance.

In February 2009, Crédit Industriel et Commercial (CM-CIC Group) acquired, through its holding company BFCM (*Banque Fédérative du Crédit Mutuel*), an additional equity stake of 4.9% in the capital of BMCE Bank, an equivalent of more than 7.7 million shares, at a unit price of MAD290. Thus, its shareholding in BMCE Bank increased from 15.05% to 19.94%.

In case of need, Capital Intelligence (CI) believes that the most likely source of support would be from the Moroccan authorities; if a bank fails, however, the entire Moroccan banking sector is requested to support the institution. BMCE, as one of the largest banks in the country, would likely be deemed too big to fail. However, there is no guarantee and this is reflected in the support rating of 3.

### Moroccan Economy

Despite the global financial crisis and deteriorating economic fundamentals in its trading partners, particularly in the Euro area, Morocco's economic performance has remained solid over the past two years. Morocco's exchange rate regime, under which the dirham is pegged to a currency basket composed essentially of the euro, has contributed to macroeconomic and price stability. GDP grew by 5.6% in 2008, despite slight declines in the manufacturing, tourism and export sectors. Aided by good growth in the agricultural sector, GDP growth was 5% in 2009.

The consumer price index fell from 4% in 2008 to 2% in 2009, partly as a result of the global decline in commodity prices. The unemployment rate remained below 10% in the final quarter of 2009. After reaching over 5% of GDP in 2008, the current account deficit should fall to about 4.5% in 2009. More recently, there has been some improvement in Morocco's trade balance, remittances and tourism receipts. The capital account has deteriorated somewhat, reflecting the marked decline in FDI. Gross international reserves declined in late 2008 and early 2009, but have recently begun to increase. Reserves cover seven months of imports.



A budget deficit is expected in 2009, as a result of accommodative policies, following the strong fiscal performance of recent years. In 2008, the budget surplus was 0.4% of GDP. The budget deficit in 2009 is expected to be about 2.5% of GDP. Revenues will fall as a percentage of GDP, owing to the slowdown in non-agricultural activity and lower tax rates.

Morocco's economic outlook is expected to be sound in 2010, but remains dependent on external developments. Although weak, the expected gradual recovery growth in the Euro zone – Morocco's main trading partner – should contribute to a moderate recovery of exports of goods and services.

The loosening of fiscal policy in 2010 will help sustain domestic demand, and non-agricultural GDP is expected to grow by about 5.5% in 2010 (cf. 1.6% in 2009). Overall, GDP is expected to expand by 4.1% in 2010 against the 5% seen in 2009. The budget deficit will rise to 4% of GDP in 2010.

### The Moroccan Banking Sector

The six largest banks – Attijariwafa Bank, Banque Centrale Populaire, BMCE, BMCI, SGMB and Credit du Maroc – account for approximately 88% of assets, 91% of customer deposits and 87% of loans. In H1 2009, customer deposits for the sector registered growth of 7%. Loans increased 12% year-on-year, accounting for 86% of total deposits. Mortgage loans rose by 26% to MAD134 billion.

Morocco's financial system remains solid. Partly due to its limited integration with the international financial system, it has not felt the direct effects of the global financial crisis. There has been slowdown in some sectors, particularly in the real estate sector which was growing strongly in previous years. This has been at the high end of the market, focusing particularly on expatriates and non-residents. Domestic Moroccan banks have tended not to be active in this market hence no significant jump in NPLs is expected.

After recording growth of over 20% in 2008, related to most sectors, but particularly the real estate, credit growth is expected to slow to about 12% in 2009. NPLs have fallen significantly over the years, from 16% in 2005 to 6% in June 2009. The figures reflect in part a process of cleaning up the balance sheets of banks by writing off old NPLs that are fully provisioned.

Aware of the risk of rapidly expanding credit, Bank Al-Maghrib – Morocco's central bank – has launched several initiatives aimed particularly at enhancing information. This includes establishing a credit bureau with which banks and financing institutions are required to consult. The bureau, managed by a private entity, is currently operational.

The implementation of Basel II continues, with priority given to Pillar 2 concerning supervision. For Pillar 1, the standardized approach was introduced in 2007 and the authorities intend to move to the advanced approach beginning in 2011. The minimum capital adequacy ratio (CAR) of banks was raised at end-2008 from 8% to 10% of risk-weighted assets. The Central Bank intends to raise this ratio to 12% for certain banking institutions, based on their risk profile, while taking into account the overall economic environment. The central bank has also strengthened stress testing and macro-prudential analysis, in line with international regulatory focus.

| Economic Indicators %          | 2008 | 2009 | 2010 Proj | 2011 Proj | 2012 Proj |
|--------------------------------|------|------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Growth Rates in %</b>       |      |      |           |           |           |
| Real GDP                       | 5.6  | 5.0  | 4.1       | 4.6       | 5.1       |
| Real Private Consumption       | 9.4  | 8.0  | 2.6       | 3.6       | 4.0       |
| Real Gross Domestic Investment | 11.7 | 4.6  | 4.7       | 5.0       | 5.2       |
| Export Volume                  | -1.1 | -9.3 | 6.5       | 7.2       | 7.6       |
| Import Volume                  | 10.9 | -4.4 | 5.5       | 5.1       | 5.6       |
| <b>Ratios to GDP</b>           |      |      |           |           |           |
| Gross Domestic Investment      | 36.3 | 33.6 | 34.2      | 34.4      | 34.4      |
| Fiscal Balance                 | 0.4  | -2.7 | -4.5      | -2.9      | -2.4      |
| Central Government Debt        | 47.3 | 46.2 | 47.6      | 46.8      | 45.4      |
| Current Account Balance        | -5.2 | -5.8 | -5.3      | -4.8      | -4.1      |
| FDI                            | 2.3  | 1.5  | 2.6       | 2.7       | 2.8       |
| External Debt                  | 23.4 | 24.7 | 25.7      | 25.4      | 24.6      |

Source: World Bank, Moroccan Government. 2009 Figures Preliminary

### Current Business Model

BMCE is Morocco's third largest bank in terms of assets, ranking behind Attijariwafabank and Banque Centrale Populaire Group. Both these banks represent BMCE's principal competition. While BMCE is a full-service commercial bank, its strength and reputation are in the areas of foreign trade and corporate banking.

By virtue of its having once been a state-owned bank, it has a large (525) network of branches (and 576 ATMs) across the country, through which it has garnered a strong and loyal deposit base. Acquisitions of insurance affiliates and an expansion of capital markets activity at the consolidated level have diversified the Group's range of financial products and services on offer. Because of its historical prominence internationally, it maintains extensive correspondent relations throughout the world. In addition, it maintains a physical presence abroad through 18 branches and representative offices.

After many years in which banks were prohibited or discouraged from promoting consumer lending, liberalisation and the emergence of a middle class in Morocco have exposed a latent need for consumer finance, and banks are eagerly striving to provide deposit instruments, consumer financing by means of credit cards, auto finance and mortgage finance, and other financial services, such as insurance, mutual funds, and share purchases. In the past few years, BMCE has been making major steps to take advantage of these changes and to develop its consumer business.

BMCE is divided into four principal components:

- **BMCE Bank in Morocco: Retail Bank**, which markets all the products and services developed within the Group. The Bank aims to be close to its markets, and hence the continued increase in the branch network, providing a service to private customers, professionals, Moroccans living abroad, and Enterprise Bank with services to companies, particularly small and medium-sized businesses.
- **International Activities: Wholesale Bank**, with convergence between African activities led by Bank of Africa and European activities led by MediCapital Bank.
- **Investment banking activities: BMCE Capital and its affiliates.**
- **Affiliated activities: specialised financial services** (consumer credit, leasing, factoring and credit insurance) and other affiliates present in different sectors (IT, distribution and services).

The head of each of these divisions is represented on the Management Committee. Risk Management, comprising Credit Management, Credit Risks and Market Risks, reports directly to that committee. Other specific functions, such as General Control, Public Relations and Audit, report directly to the Chairman.

**Retail Banking** is a major focus of BMCE's business model, and is managed by the 'Retail Bank'. An estimated 35% of Moroccans now bank with the banking sector. The 'Retail Bank' markets all the products and services developed within the Group, catering to the needs of individual customers and enterprises, particularly SMEs.

Retail strategy is centred in two areas: the development of specialised products and the management and growth of a network to distribute those products. The most important products currently include home mortgages, insurance and consumer credit; the demand for retail credit is rising quickly in Morocco with rising consumer affluence and low interest rates. In the past five years, BMCE has doubled its market share in mortgages, to reach ca. 13%.

BMCE has a 28% share of the large and growing insurance segment of Morocco's financial services industry. More than half of BMCE's clients are already owners of an insurance product.

The Bank is one of the leaders in the credit card market, offering a variety of products, including debit cards tied to savings accounts, and a Visa-branded revolving credit card.

The distribution network is now undergoing a massive increase in terms of size. Having set up its system of regionalisation (14 regions, each with responsibility for branches dealing with retail and/or SME customers), the Bank is planning to open more branches (it has opened over 330 branches since 2005).

In order to manage a branch system of this size (as well as growth of this magnitude), retail banking has adopted a regionally decentralised operating structure. To assist in that decentralisation, the Bank is in the process of fully implementing a scoring system.

**International Banking** is one of BMCE's traditional strengths. That strength has been exploited, and, notwithstanding growth in the Bank's retail activities, BMCE remains one of Morocco's most prominent banks in the international arena, with a market share around one-third. BMCE maintains a subsidiary in Spain (BMCE International), a 27.38% stake in Banque Malienne de Dépôt et de Crédit, Mali, and a 25% stake in Congolaise de Banque.

BMCE maintains overseas branches and representative offices, through which it promotes trade and investment with Morocco, and the development of deposits and other business from the Moroccans living in those countries. In addition to offices in France, Germany, Italy, the UK, and the UAE, the Bank operates a Beijing Representative Office. BMCE was the first Moroccan bank to open an Offshore Banking Unit in Tangier, for which International is responsible. The Bank has benefited from the presence of large numbers of corporate customers at its Tangier OBU, which has diversified risk.

The Beijing office, in collaboration with the China Desk in Casablanca, provides financing for Chinese exports to Africa, Europe and the US, in addition to Morocco. Moreover, China is active in construction projects throughout Africa, building such basic infrastructure products as roads, railways and stadiums. The Tangier OBU generates hard-currency assets and documentary fees. Historically, Paris and Madrid have provided the bulk of business referrals to International and that continues to be the case.

The Bank's historical relationships with local corporations have enabled its International Division to maintain and increase letters of credit and other trade-related fees from that customer base. That business has also helped the Bank develop a sizeable network of viable correspondent relationships around the world.

Correspondent banking, trade finance and off-shoring activities are now supervised by BMCE Corporate Bank while Moroccan Expatriates activities and its network of representative offices are under the Retail Bank.

**Corporate Banking** This division is responsible for the management of the relationships with large companies and groups. Corporate loans account for about half of the Bank's credit commitments and its client list includes around 550 of the Bank's most important clients. Competition for the business of such a small number of sound corporate clients has lately become intense and the Bank's strategy is to keep and grow its business in this area principally through product differentiation.

Corporate banking is divided into four groups, with each group being handled by a different department: Multinational, Public Sector, Institutional and Private Moroccan Groups. Each department is charged with maintaining and renewing relationships, with each officer responsible for some 20-25 relationships. Relationships are maintained and grown by conducting a campaign of continued and repeated contact with customers and prospects, and the use of synergy with other areas of the Group as may be determined to be appropriate in particular circumstances.

BMCE Bank is solidly positioned in project finance and participates in the majority of flagship operations in a variety of sectors such as telecommunications, water, electricity distribution, textiles and transportation.





**Investment Banking** The 'Wholesale Bank' targets structured corporates through financing and investment banking activities. The Wholesale Bank includes: BMCE Capital which is active on the capital markets through stock brokerage, asset management, custody and advisory activities; BMCE Corporate Bank mainly focuses on trade and project finance; MediCapital Bank is a London-based universal bank. A key component of the Group's international strategy, MediCapital Bank manages BMCE Bank's activities in Europe and aims at building a bridge between the business community in Africa and the international markets.

Other Group affiliates include BMCE Capital Gestion (asset management), BMCE Capital Bourse (brokerage) and BMCE Capital Titres (custody services). Financial Engineering is further divided into activities of corporate finance, structured finance, analysis and research; its products are marketed and delivered in co-ordination with and through the BMCE branch system.

BMCE Capital is the larger part of the Investment Banking function, and its activities include (in addition to those performed by the affiliates named above) securities trading, foreign exchange, derivatives, fixed-income products and commodities. The Trading Room carries, manages and hedges the Bank's positions and serves clients by providing them with the Bank's products.

BMCE Capital set up an investment banking subsidiary (BMCE Capital Dakar) in Dakar, Senegal. The Bank added a similar operation in Cameroon. It has added a Tunisian operation, through a small investment bank (Axis Capital). Organisationally, it has recently merged all of its capital markets operations into one single bank based in the UK. Accordingly, BMCE's African capital markets business has been regionalised into four areas: Morocco (Casablanca), north Africa (Tunisia), west Africa (Senegal) and central Africa (Cameroon).

### **Principal Business Strategies**

BMCE's strategic aims consist of targeting the Bank's three major market segments: large corporates, SMEs and retail banking.

The increasingly sophisticated large corporate market is demanding higher value-added products, such as financial engineering and hedging instruments. BMCE has been developing and offering these products as a means of attracting and retaining clients from this market segment and it will continue to do so. An expansion in the SME client base will be sought through cross-selling of the Bank's foreign trade services and by providing additional customised services, such as foreign exchange, venture capital and advisory services. This objective will be assisted by the branch system expansion as well as by the continued development of electronic banking capabilities.

The retail banking function will continue to be emphasised. Branch expansion remains an important part of the retail banking strategy. BMCE has set out on a course to capture a 15%-20% market share in retail business. The Bank has long had a large base of depositors and boasts over 2.2 million customer accounts. Its objective is to turn many of these into borrowing customers, through utilisation of loans, credit cards and other services. It has been successful in this regard, especially in the mortgage and consumer finance areas and that success should continue.

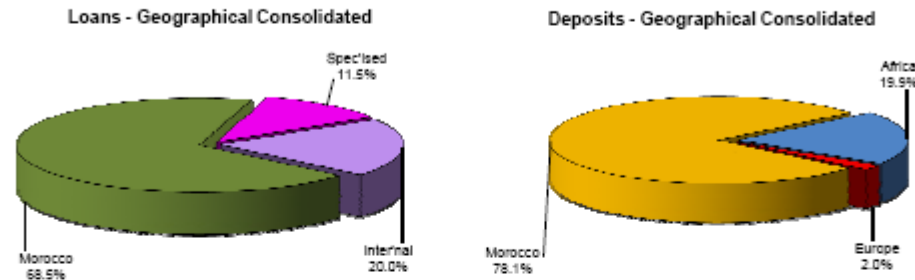
Retail banking products on offer are significant but the key ones are bank / credit cards, mortgages, insurance products and consumer finance. Well over 80% of the Bank's customers have one form of credit or debit card (mostly the Visa Electron card) and the Bank's objectives include increasing usage and migrating customers towards the more lucrative credit cards, whose distribution is currently limited to about 1% of BMCE's depositors. Retail growth, especially deposit growth, will be achieved through aggressive branch growth.

Management and the internal structure have been strengthened more recently through the appointment of a number of senior personnel to key positions.

### Consolidated Level Strategy

At the Group level, the strategy is aiming to expand in sub-Saharan countries by acquiring regional banks or establishing partnerships with major players. BMCE's stake in Bank of Africa's Luxembourg-based holding company fits into this strategy.

While diversifying its geographical asset base and earnings profile, the expansion and growth in North Africa and sub-Sahara Africa increases the risk profile of the BMCE Group.



### KEY FINANCIAL ISSUES

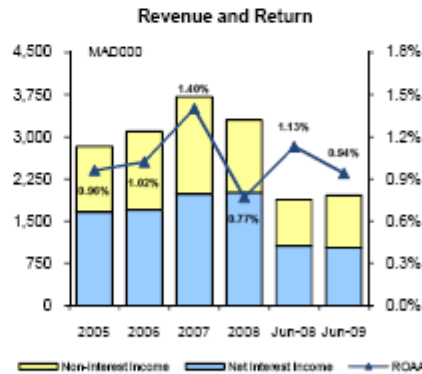
The June 2009 accounts were audited to IFRS by Ernst & Young and Grant Thornton and were unqualified; all Moroccan banks began reporting to IFRS in 2008. The following analysis is based on BMCE Bank accounts. Where relevant, the consolidated position is discussed.

As at end June 2009, the consolidated balance sheet amounted to MAD158.8 billion (loans of MAD88.9 billion, customer deposits of MAD113,075mn) with net profit of MAD773mn. The Bank operations comprise around 70% of profit and 75% of assets of consolidated totals.

### REVENUE

Weaker returns seen at BMCE Bank in H1 2009. Overall the Bank does not generate sufficient returns for the size of its operations and market position. That said, low returns are also a function of its high liquidity. BMCE's profitability has generally been below peer banks over the years, and returns for H1 2009 remained modest. One of the main factors behind its relatively weaker returns is a low interest differential (see below) but a higher provision charge in H1 2009 was the primary reason for the dip in returns.

For H1 2009, BMCE recorded net profit of MAD547mn (USD79.7mn). Net profit booked in H1 2008 was MAD581mn. The full year net profit in 2008 was down from 2007 due largely to capital gains on the Bank's own shares in 2007, which totalled MAD723mn, made following the transfer of 5% of the capital to la Caja de Ahorros del Mediterráneo.

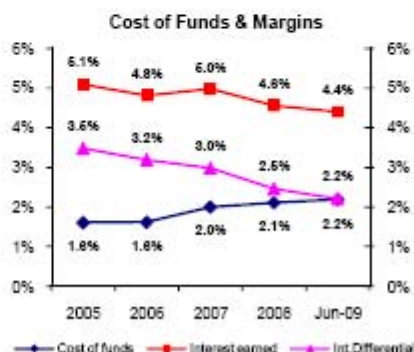


On a consolidated basis, BMCE Bank saw net profit of MAD773mn in H1 2009 against MAD822mn in H1 2008. At the consolidated level, net profit was impacted by a higher provision charge (MAD272mn against MAD94mn). Operating profit at the consolidated level was MAD1,328mn in H1 2009 against MAD1,238mn in H1 2008.

Interest income advanced by around 10% in H1 2009, to MAD2,186mn against MAD1,965mn previously, led by higher income from the Bank's lending operations, which contributes by far the majority of the gross total. On the funding expense side, interest cost was higher by 25% to MAD1,135mn (H1 2008: MAD902mn). This increase in expense was due to higher interest costs within the customer deposit base together with the issue of subordinated debt.

**Margins continue to tighten and are at a low level** BMCE's cost of funds is low at only 2.19% (annualised) in H1 2009, marginally higher by 8 bps from full year 2008. The Bank enjoys a low cost funding base due to its large base of demand and savings deposits but more expensive time deposits have been growing at a slightly higher rate over the last few years.

Interest on average earning assets fell once again, by 16 bps to 4.40% at end June 2009. Although net interest income rose, the increase was lower than the rise in average earning assets. The latter saw a rise of 15% to MAD98 billion at end June 2009. In turn, BMCE's interest differential narrowed by 25 bps to 2.21% following a fall of 52 bps in 2008. Competition is tough in the Moroccan banking sector and this, in part, has translated into tighter margins for BMCE.



**BMCE has the lowest interest differential within the peer group** At 2.2%, BMCE's margin is low compared with its main competitors in Morocco. Much of its lending is comparatively low margin business. However, in mitigation, lending activities are mainly directed to stronger positioned corporates and higher credit rated individuals. This fact is supported by better than average asset quality for BMCE Bank (see below). Nonetheless, the Bank must focus on lifting margins – specifically through yields on its loan activities – as it is the primary area where it can look to increase its returns.



Key: BMCI-Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie, Atti-Attijariwafa, CDM-Credit du Maroc, SGMB- Société Générale Marocaine de Banques.

**Good level of non-interest income generated by core fee/commission and dealing securities/trading income** Lower margins seen at BMCE are partly compensated by a higher level of non-interest income generated by BMCE. Core fee and commission income was MAD319mn in H1 2009, 8% higher than the MAD299mn recorded in the same period of the previous year. Fee and commission income includes revenues from electronic banking, credit card activity, fees generated by 'bancassurance' activities, fees from cheque and current accounts, and foreign exchange activity. There was a strong improvement in other business lines (international activities, specialised financial services, asset management and other investment banking activities).



Other income and other investment income includes equity trading gains of MAD195mn (H1 2008: MAD130mn), as well as capital gains from Moroccan mutual funds and equities, bond trading and dividends received from equity investments. BMCE has around 34% market share of the trading volume on the domestic bond market with a 15% share on the primary market. This, together with the good base of core fee and commission income, helps generate a higher level of non-interest income relative to gross income for BMCE than most of its competitor banks.

BMCE's structure of gross income indicates a well diversified stream with 37% contributed by the Bank's retail banking operations. Commercial banking formed 25% of gross income with corporate banking 22%. More volatile trading income represented 16% of gross income. Going forward, and in line with BMCE's strategy, the contribution from retail banking activities is likely to rise.

Slight improvement seen in the operating expense base against total assets but expenses overall are still quite high relative to gross income. In part, this reflects the growing branch network and associated infrastructure but also lower profitability. In H1 2009, BMCE's operating expenses were higher by 13%, to MAD1,093mn (H1 2008: MAD965mn). This was due largely to an increase in staff costs and higher expenses reflect the opening of 12 new branches during the period and associated headcount increase.

Higher expenses over the last couple of years has also been due to specific projects, including considerable investment made by the Bank within the framework of structuring projects designed to bring banking practices into compliance with Basel II requirements and IFRS systems and standards. The amount invested was MAD40mn.

Operating expenses to gross income on an annualised basis was lower however at 55.7% (annualised) against 59.7% in H1 2008 and 68.6% for full year 2008. At around 56%, there remains further scope to improve efficiency to below the key 50% level. As a percentage of average assets, operating expenses is a more reasonable 1.86%.

**Increased provision charge in H1 2009** Net allowances for provisions for NPLs recorded a charge of MAD223mn in H1 2009 against a write back of MAD58.7mn in H1 2008. Allowances for provisions for NPLs was MAD252.6mn in H1 2008 against MAD98.6mn in H1 2008. Reversals of provisions for claims and commitments were MAD65.8mn against MAD180.9mn in H1 2008. Other reversals amounted to MAD83.4mn in H1 2009. Losses on bad debts were MAD40.7mn against MAD77.8mn previously. Recovery of amortised debts was MAD4.2mn. Over the last few years, the Bank has shown a good record in the recovery of outstanding debts, reflecting a rigorous policy it pursues.

Net reversals of provisions connected to securities were MAD56.9mn in H1 2009 compared to a charge of MAD63.2mn in H1 2008.

Structure of Gross Income June 2009



## BALANCE SHEET

BMCE displays a good liquidity profile within the asset base through holdings of cash, government securities, marketable securities and bank deposits. Loan growth up to 2009 was robust but the loan portfolio has remained around a fairly conservative 50% of total assets. Good rates of growth have been seen in the Moroccan economy over the years leading up to 2009 and this provided opportunities for loan growth for banks with solid credit demand. Up to and including 2008, BMCE had registered financing growth rates of circa 15%-30% which pushed loans as a proportion of total assets to a slightly higher 52% at end 2008. Loan growth was a modest 4% in H1 2009 with the loan portfolio comprising a marginally smaller 51% of the balance sheet. Accordingly, there remains ample capacity to grow loans from a liquidity perspective provided capital adequacy is maintained. Moreover, against peer banks, BMCE's loan book is at a lower level against total assets with the peer group (excluding Banque Centrale Populaire) at 63%.

Liquidity in the asset base is considered sound. At end June 2009, liquid assets (liquid assets and bank deposits) accounted for 27% of total assets. Marketable securities, which include government and quasi-government debt paper, corporate bonds (all blue chip domestic paper) and equities, comprised a further 13% of total assets. The equity portfolio comprises approximately 61 companies, the majority of which operate in the Moroccan financial sector (principally banks and insurance companies).

Moroccan government securities stood at MAD9,444mn and are considered liquid as there remains a good secondary market for this paper. Moreover, the securities can be repo'd to the Moroccan central bank if necessary.

| Major movements balance sheet (MADmn) Dec 07-Jun 09 |        |        |        |      |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|--------|------|
|                                                     | Assets | Assets | Liab   | Liab |
|                                                     | +      | -      | +      | -    |
| Assets                                              |        |        |        |      |
| Liquid assets/placements                            | 4,477  |        |        |      |
| Net loans                                           | 11,470 |        |        |      |
| Securities                                          | 9,728  |        |        |      |
| Liabilities                                         |        |        |        |      |
| Customer deposits                                   |        |        | 11,920 |      |
| Interbank                                           |        |        | 4,626  |      |
| Subordinated Debt                                   |        |        | 3,912  |      |

The key changes in BMCE's balance sheet from the end of 2007 to 30 June 2009 are shown in the adjacent table. The most significant categories of net loans and customer deposits showed almost identical movements in the period, with loans increasing by MAD11,470mn and deposits by MAD11,920mn. In absolute amounts, both recorded the main increases. Other increases were seen in marketable

securities and liquid assets. On the liabilities side, apart from deposits, the main changes were in interbank lending and subordinated debt. Despite the former's increase, BMCE remained a net placer to banks. Subordinated debt has grown as the Bank has tapped the domestic market for Tier 2 capital.

The Bank's lending activity is concentrated on SMEs, larger corporates and individuals, in accordance with its marketing strategy. In particular to the latter, retail loans are growing strongly as is the case for most Moroccan banks. Mortgage loans, where the bank typically lends up to 85% of the assessed value of a property, are experiencing good rates of growth; the total mortgage book is approximately MAD12.2 billion and BMCE has a market share of around 13%. Consumer loans are also expanding quickly for BMCE and the Bank has a market share in this loan segment of 16%.

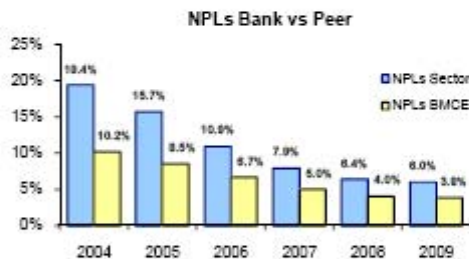
Loan Distribution June 2009



BMCE has sound loan asset quality with NPLs below the sector average and good provisioning. BMCE has good loan asset quality both from its own balance sheet point of view and relative to the Moroccan banking sector. On a gross basis, NPLs have fallen in each of the last four years to June 2009. NPLs amounted to MAD2,427mn (USD300mn) at end June 2009. This formed a lower 3.8% of gross loans against 4% at end 2008 and 5% in 2007. The NPL book comprises a large number of facilities (as opposed to a small number of large exposures) and is largely connected to leather industry, textiles, agriculture and manufacturing.

Loans are classified as non-performing at 90 days past due (sub-standard loans). The vast bulk of bad loans are loss loans (more than one year past due). Classification and reporting of the loan portfolio are done to central bank guidelines and regulations.

**Very good provisioning coverage** Loan-loss provisioning coverage against NPLs is considered very good with loan-loss reserves to NPLs at 96% (market average 73%) at end June 2009. Underprovided NPLs to free capital was only 5%. Moreover, there is general risk provisions (ca. MAD212mn) booked on the liabilities side of the balance sheet. Management advise that collateral held against NPLs is valued at 43% of the gross NPL figure, thus pushing the effective provision coverage ratio to well above 100%.

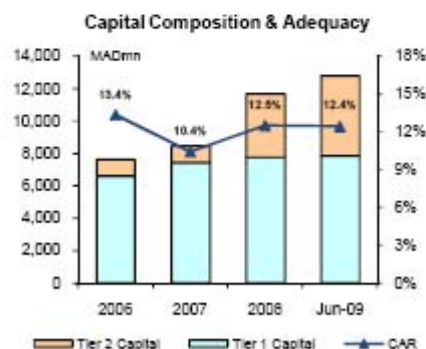


**NPL ratio below the sector average**  
As at end June 2009, BMCE's NPL ratio was below the Moroccan banking sector average, which stood at 6% at that time. The Bank's NPL ratio has been consistently well below the sector average over the years.

At the consolidated level for BMCE, the NPL ratio was 5% with coverage of 85% as at end June 2009.

**Satisfactory capital adequacy position**  
BMCE's capital position is sound with a capital adequacy ratio based on the Basel II standardised approach of 12.4% as at end June 2009. The Moroccan minimum regulatory capital adequacy ratio is 10% although Bank Al Maghrib has a 12% ruling in place for some banks.

Total capital amounted to MAD12,781mn (USD1,578mn) at end June 2009. The Bank's total capital rose by 9% in the six months to end June 2009, following a 38% increase in 2008. In both cases, the main reason has been the issue of subordinated debt.





Over the past two years, subordinated debt has grown by MAD3,911mn. At end June 2009, total Tier 2 capital amounted to MAD4,914mn (USD607mn), which represented 62% of Tier 1 capital or 38% of total capital.

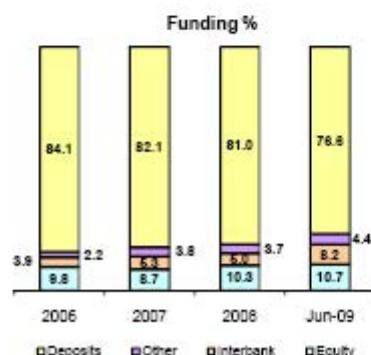
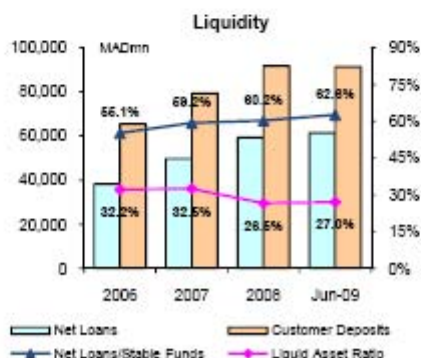
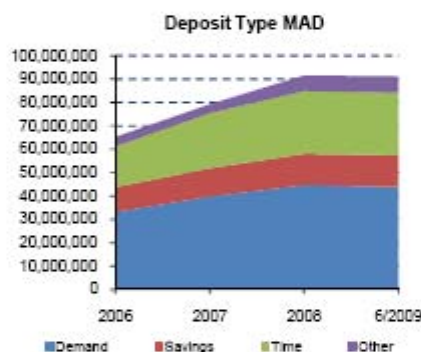
In H1 2009, BMCE issued a MAD1,000mn perpetual 5.3% subordinated issue. In 2008, the Bank launched a ten-year MAD1,000mn subordinated debt issue, maturing 2018. The cost was at the 52 week Moroccan treasury bond rate with a risk premium of 75 bps. In addition, in 2008, BMCE received a EUR70mn perpetual subordinated loan (classified as Tier 2 capital) from the IFC.

The above factors increased the capital adequacy ratio to above 12%, as noted. On the consolidated basis, the capital adequacy ratio was 11.73% (Tier 1 ratio: 7.45%) at end June 2009, again based on the Basel II standardised basis with allowance for credit, market and operational risk.

In 2010 BMCE Bank will have additional equity of more than MAD8 billion to fuel its expansion strategy, which should help the Bank improve its return on average earning assets. The funds will come mainly from the sale of 8% of capital, in the form of treasury shares, to the CDG Group and from a capital increase to be fully subscribed by foreign shareholder, CIC.

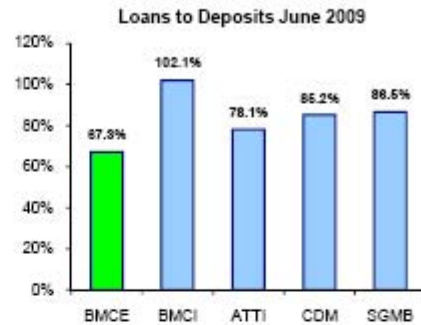
BMCE's funding and liquidity position is acceptable; the vast majority of funding is provided by customer deposits. BMCE's liquidity position is viewed as sound, and the overall position was fairly stable at end June 2009 with liquidity ratios comfortable.

BMCE has a long history as a leading retail deposit-taker in Morocco, and it has attracted a loyal and good customer deposit base. Over recent years, BMCE has benefited from its branch expansion and marketing campaign with customer deposits recording good rates of growth, particularly in 2006-2008. For the six months to end June 2009 customer deposits however declined marginally, by 0.5%, to MAD91,234mn. This formed a high 77% of total liabilities and capital and hence the vast majority of the Bank's funding is from this source. Cheap or no-cost demand deposits form 48% of total deposits. This percentage has fallen however from above 50% two years ago. Competition for deposits, particularly on demand type, has intensified over the past few years as banks target this low cost source of funding. Overall, BMCE has a market share of 14% in customer deposits (its share of loans is lower at 13%). The Moroccan banking sector is generally quite liquid, as loans do not form high percentage of total assets combined with the fact that the large majority of funding is from domestically sourced customer deposits.



It is mandatory for banks in Morocco to report their liquidity positions monthly and to meet a minimum ratio of 100% (by the central bank formula – short-term assets must exceed short-term liabilities up to one month). BMCE's liquidity as measured by the Central Bank's mandated monthly reporting, stood at 128% at end June 2009 according to management, which is among the highest ratios in the sector.

BMCE's liquid assets ratio remained stable at end June 2009, at 27%. This is considered wholly sufficient for the Bank. Loan-based liquidity ratios remained largely stable, and at adequate levels, although as loan growth outpaced deposit growth, ratios did weaken marginally. Net loans to customer deposits ratio stood at 67% while net loans to total deposits were 81%. Net loans to stable funds were only 63%. BMCE has long-recorded among the best liquidity ratios in the Moroccan banking sector, driven by the fact that loans do not form a high percentage of total assets, and customer deposit funding is sound.



The subordinated issues mentioned above have aided the asset liability maturity profile of the balance sheet somewhat but, as in the case with most Moroccan banks, there remains a large negative mismatch at time frames up to one year due to the short-term tenor of the customer deposit base combined with longer maturities of loans and securities within the asset base. Nonetheless, the stock of liquid assets aids BMCE's position. In addition, as BMCE's loan portfolio is smaller relative to total assets compared to peer banks, its maturity matching is closer.

Other securities (spread within other liabilities) issued amounted to MAD2,950mn (USD364mn) at end June 2009. These are short (up to one year) to medium term funding facilities, comprising debt securities issued by BMCE.

## OUTLOOK

BMCE's main challenge is to improve its returns as they remain modest and below that of peer banks in Morocco. The Bank's cost of funds is low but more needs to be done to lift the yield on its asset base. The current yield is somewhat low for a bank of BMCE's size and market position but is in part due to a good level of liquidity. That said, BMCE's outlook is viewed as generally stable, aided by its sound liquidity position – which is superior to that of the peer group and accordingly impacts the Bank's returns to an extent – and an acceptable capital base. The latter allows for some further balance sheet growth over the medium term. Nearly all of BMCE's funding is sourced from domestic customer deposits, as is the case for the sector; the Moroccan banking sector has not been significantly impacted by the global financial crisis, as funding from the international markets is immaterial.

The Moroccan economy has experienced some tightening and the current expected growth rate for the economy in 2010 is a lower 4% with the negative impact due to weaker export markets, particularly that of the Eurozone area. This may cause a higher level of NPLs going forward but any increase for BMCE is expected to be moderate. The Bank's overall asset quality is sound but an increased level of NPLs may occur going forward due to the weaker economy.

As well as continuing to focus on the corporate segment, where it can utilise its relatively large size, BMCE will continue to target the retail sector. The branch expansion programme will aid this and should also help drive deposit growth.

As mentioned, in 2010 BMCE Bank will have additional equity of more than MAD6 billion to fuel its expansion strategy, which should help the Bank improve its return on average earning assets. The funds will come mainly from the sale of 8% of capital, in the form of treasury shares, to the CDG Group and from a capital increase to be fully subscribed by foreign shareholder, CIC.



# BMCE BANK

MA02

| PERFORMANCE RATIOS                                                    |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                       | External Audit | AUD<br>06/2009 | AUD<br>12/2008 | AUD<br>12/2007 | AUD<br>12/2006 |
| <b>A . SIZE FACTORS</b>                                               |                |                |                |                |                |
| 1 . Total Assets (USD 000)                                            |                | 14,701,070     | 13,984,607     | 12,525,022     | 9,188,239      |
| 2 . Total Capital (USD 000)                                           |                | 1,577,905      | 1,442,880      | 1,093,985      | 902,393        |
| <b>B . ASSET QUALITY</b>                                              |                |                |                |                |                |
| 3 . Total Assets Growth Rate (Year on Year %)                         |                | 5.15           | 17.23          | 24.32          | 13.96          |
| 4 . Loan-Loss Reserve to Gross Loans (%)                              |                | 3.65           | 3.46           | 4.34           | 5.33           |
| 5 . Non-Performing Loans to Gross Loans (%)                           |                | 3.81           | 3.97           | 5.00           | 6.68           |
| 6 . Loan-Loss Reserve to Non-Performing Loans (%)                     |                | 95.89          | 87.16          | 86.86          | 79.71          |
| 7 . Unprovided Non-Performing Loans to Free Capital (%)               |                | 5.13           | -              | -              | 19.16          |
| 8 . Loan-Loss Provision Charge on Gross Loans (%)                     |                | 0.35           | -0.05          | 0.48           | 0.61           |
| 9 . Reserve for Dimin. of Investments to Total Investments (%)        |                |                |                |                |                |
| 10 . Related Party Loans to Total Capital (%)                         |                |                |                |                |                |
| 11 . Total Contingents on Total Assets (%)                            |                | 19.47          | 19.17          | 31.73          | 15.53          |
| <b>C . CAPITAL ADEQUACY</b>                                           |                |                |                |                |                |
| 12 . CI Risk Asset Ratio (%)                                          |                | 7.12           | 7.09           | 5.35           | 6.57           |
| 13 . Estimated B/S Risk Asset Ratio (%)                               |                | 8.77           | 8.70           | 6.84           | 8.71           |
| 14 . Estimated B/S RAR on Tier One Capital (%)                        |                | 3.75           | 4.54           | 5.73           | 7.02           |
| 15 . Actual Risk Asset Ratio to Local Standards (%)                   |                | 12.44          | 12.52          | 10.42          | 13.35          |
| 16 . Internal Capital Generation (%)                                  |                | 6.95           | 8.47           | 12.09          | 11.22          |
| 17 . Total Capital Growth Rate (Year on Year %)                       |                | 9.39           | 38.48          | 10.57          | 6.48           |
| 18 . Total Capital to Total Assets (%)                                |                | 10.73          | 10.32          | 8.73           | 9.82           |
| 19 . Total Capital to Gross Loans (%)                                 |                | 20.05          | 19.06          | 16.22          | 18.93          |
| 20 . Free Capital Funds (MAD 000)                                     |                | 6,859,396      | 6,558,310      | 4,758,978      | 3,872,571      |
| 21 . Estimated B/S RAR Shortfall (MAD 000)                            |                | 0              | 0              | 1,050,682      | 0              |
| 22 . Risk Weighted Assets on Total Footings (%)                       |                | 68.92          | 69.73          | 71.08          | 67.24          |
| <b>D . LIQUIDITY</b>                                                  |                |                |                |                |                |
| 23 . Net Loans to Total Deposits (%)                                  |                | 60.81          | 60.78          | 58.92          | 55.82          |
| 24 . Net Loans to Total Customer Deposits (%)                         |                | 67.33          | 64.51          | 62.76          | 58.40          |
| 25 . Net Loans to Stable Funds (%)                                    |                | 62.62          | 60.21          | 59.21          | 55.13          |
| 26 . Customer Deposits to Total Deposits (%)                          |                | 90.31          | 94.21          | 93.89          | 95.57          |
| 27 . Liquid Asset Ratio (%)                                           |                | 27.01          | 26.50          | 32.48          | 32.23          |
| 28 . Quasi-Liquid Asset Ratio (%)                                     |                | 40.45          | 38.64          | 38.98          | 41.35          |
| 29 . FX Currency Assets to FX Currency Liabilities (%)                |                |                |                |                |                |
| 30 . FX Currency Loans to FX Currency Deposits (%)                    |                |                |                |                |                |
| 31 . Interbank Assets to Interbank Liabilities (%)                    |                | 106.94         | 185.28         | 274.28         | 375.76         |
| 32 . Net Interbank Assets (MAD 000)                                   |                | 679,546        | 4,808,719      | 8,997,650      | 8,346,919      |
| <b>E . PROFITABILITY</b>                                              |                |                |                |                |                |
| 33 . Return on Average Assets (%) *                                   |                | 0.94           | 0.77           | 1.40           | 1.02           |
| 34 . Return on Average Equity (%) *                                   |                | 13.99          | 10.61          | 17.32          | 11.62          |
| 35 . Underlying Profits on Average Assets (%) *                       |                | 1.37           | 0.94           | 2.65           | 1.76           |
| 36 . Underlying Profits on Average Equity (%) *                       |                | 20.33          | 13.02          | 32.90          | 20.12          |
| 37 . Funding Cost (%) *                                               |                | 2.19           | 2.11           | 2.00           | 1.62           |
| 38 . Interest on Average Earning Assets (%) *                         |                | 4.40           | 4.56           | 4.98           | 4.81           |
| 39 . Interest Differential (%)                                        |                | 2.21           | 2.46           | 2.98           | 3.19           |
| 40 . Non-Interest Income to Gross Income (%)                          |                | 47.43          | 38.92          | 55.24          | 44.80          |
| 41 . Operating Expenses to Gross Income (%)                           |                | 55.69          | 66.60          | 45.48          | 55.70          |
| 42 . Operating Profit Growth Rate (%) *                               |                | 57.78          | -54.43         | 76.79          | 8.57           |
| 43 . Operating Profit on Average Assets (%) *                         |                | 1.50           | 1.05           | 2.77           | 1.88           |
| 44 . Risk Provisioning Charge to Operating Profit (%)                 |                | 19.14          | 8.69           | 26.30          | 18.31          |
| 45 . Dividend Payout Ratio (%)                                        |                | 0.00           | 0.00           | 26.10          | 0.00           |
| <b>RATES</b>                                                          |                |                |                |                |                |
| Exchange Rate (Units per USD)                                         |                | 8.1002         | 8.0980         | 7.7130         | 8.4570         |
| Inflation Rate (%)                                                    |                | 3.62           | 3.80           | 2.00           | 3.28           |
| Imputed Interest Rate on Free Capital (%)<br>(6 Month Treasury Bills) |                | 3.24           | 3.50           | 3.25           | 3.25           |

## NOTES:

\* annualised ratios for June 2009

| BALANCE SHEET - ASSETS (MAD 000)      |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|------------|------------|---------|---------|------------|---------|---------------------------|---------|
| RISK<br>WOHT                          | External Audit |                | AUD         |             | AUD        |            | AUD     |         | Growth (%) |         | Breakdown (%)             |         |
|                                       | 06/2009        | AUD<br>USD 000 | 06/2008     | 12/2008     | 12/2007    | 12/2006    | 06/2009 | 12/2008 | 12/2007    | 12/2006 | 06/2009                   | 12/2008 |
| LIQUID ASSETS:                        |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 0% Cash & 7 Day                       | 554,165        | 4,488,823      | 4,775,530   | 4,651,037   | 2,969,039  | 2,969,039  | -6.00   | 2.68    | 56.76      | 19.33   | 3.77                      | 4.01    |
| 0% Central Bank                       | 950,310        | 7,762,455      | 7,835,415   | 7,990,842   | 7,904,694  | 7,904,694  | -2.19   | -0.56   | 2.26       | 11.79   | 8.52                      | 7.01    |
| 100% Treasury Bills                   |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 20% Government Securities             | 1,165,844      | 9,443,523      | 8,855,947   | 4,585,216   | 2,877,665  | 2,877,665  | 37.73   | 49.54   | 56.34      | -59.49  | 7.93                      | 8.05    |
| 20% Other                             |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         | 4.75                      | 3.70    |
| TOTAL LIQUID ASSETS                   | 2,670,319      | 21,694,811     | 19,589,592  | 17,217,095  | 13,663,390 | 13,663,390 | 10.87   | 13.66   | 25.96      | -16.74  | 10.22                     | 17.28   |
| DEPOSITS WITH BANKS:                  |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 20% Short - Up to 1 Year              | 1,292,313      | 10,467,946     | 10,447,493  | 14,160,454  | 11,373,747 | 11,373,747 | 0.20    | -26.22  | 24.50      | 15.79   | 9.79                      | 9.23    |
| 20% Short - Other                     |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         | 14.66                     | 14.64   |
| 100% Non - OECD Medium Term           |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| TOTAL DEPOSITS WITH BANKS             | 1,292,313      | 10,467,946     | 10,447,493  | 14,160,454  | 11,373,747 | 11,373,747 | 0.20    | -26.22  | 24.50      | 15.79   | 9.79                      | 9.23    |
| MARKETABLE SECURITIES                 | 1,975,932      | 16,006,388     | 13,743,674  | 8,290,570   | 7,065,261  | 7,065,261  | 16.46   | 118.03  | -11.37     | 100.52  | 13.44                     | 12.14   |
| LOANS AND ADVANCES:                   |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 20% Government Guaranteed             |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 50% First Mortgage Loans              | 2,577,360      | 20,877,030     | 19,174,343  | 11,294,650  | 7,603,846  | 7,603,846  | 8.88    | 70.22   | 46.15      | 49.52   | 17.53                     | 16.93   |
| 100% Bills Disc. & Short Term         | 2,660,479      | 23,225,139     | 21,785,832  | 23,827,854  | 17,675,210 | 17,675,210 | 6.65    | -8.57   | 34.91      | 17.85   | 19.51                     | 19.24   |
| 100% Medium&Long Term                 | 1,604,585      | 13,000,713     | 12,481,870  | 10,750,744  | 7,951,859  | 7,951,859  | 4.16    | 16.10   | 35.30      | 25.82   | 10.42                     | 11.13   |
| 100% Other                            | 520,375        | 4,215,119      | 5,425,895   | 3,591,635   | 4,393,634  | 4,393,634  | -22.31  | 51.67   | -16.25     | 43.73   | 3.54                      | 4.79    |
| 100% Non-Performing Loans             | 299,587        | 2,426,783      | 2,432,068   | 2,602,759   | 2,693,400  | 2,693,400  | -0.22   | -4.56   | -3.37      | -2.19   | 2.94                      | 2.69    |
| 100% Loan-Loss Reserve                | -287,287       | -2,327,072     | -2,119,897  | -2,260,885  | -2,146,937 | -2,146,937 | 6.77    | -6.23   | 5.31       | 6.56    | -1.95                     | -2.34   |
| NET LOANS AND ADVANCES                | 7,563,518      | 61,427,712     | 58,181,109  | 48,770,767  | 38,179,814 | 38,179,814 | 3.80    | 18.06   | 36.41      | 29.35   | 51.50                     | 51.93   |
| UNLOANED INVESTMENTS                  | 66,433         | 716,320        | 1,888,987   | 3,187,698   | 2,332,638  | 2,332,638  | -63.42  | -36.23  | 36.96      | -35.93  | 0.90                      | 1.74    |
| NON-FINANCIAL SUBS & AFFILIATES:      |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| FINANCIAL SUBS & AFFILIATES           | 516,899        | 4,186,383      | 3,489,677   | 2,251,451   | 2,375,667  | 2,375,667  | 16.64   | 55.37   | -5.19      | -10.50  | 3.52                      | 3.59    |
| 214,163                               | 1,734,820      | 1,628,455      | 1,426,478   | 1,583,297   | 1,583,297  | 1,583,297  | 6.67    | 14.02   | 3.12       | 9.39    | 1.46                      | 1.46    |
| OTHER ASSETS                          | 351,472        | 2,846,877      | 3,211,358   | 2,354,027   | 1,514,127  | 1,514,127  | -11.35  | 36.38   | 75.53      | -8.95   | 2.39                      | 2.69    |
| TOTAL ASSETS                          | 14,701,070     | 119,081,017    | 113,247,349 | 88,605,493  | 77,704,939 | 77,704,939 | 5.15    | 17.23   | 34.32      | 13.96   | 100.00                    | 100.00  |
| CONTINGENT ACCOUNTS:                  |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 100% Fin. Guar/SLCs/Accruals          | 2,514,283      | 20,366,035     | 19,285,541  | 28,068,252  | 9,994,765  | 9,994,765  | 5.60    | -31.29  | 100.00     | -13.40  | 87.85                     | 88.83   |
| 20% Bid & Performance Bonds           | 347,884        | 2,817,913      | 2,425,920   | 2,582,320   | 2,075,606  | 2,075,606  | 16.16   | -6.06   | 24.41      | -16.80  | 12.15                     | 11.17   |
| 20% LC/Bank & Govt Guarantees         | 0              | 0              | 0           | 0           | 0          | 0          | -       | -       | -          | -100.00 | 0.00                      | 0.00    |
| 10% Bonding for Banks & Govt          |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 5% IR Swap/Bank & Govt LCs            |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| TOTAL CONTINGENT ACCOUNTS             | 2,862,167      | 23,184,028     | 21,711,470  | 30,650,572  | 12,070,371 | 12,070,371 | 6.78    | -26.16  | 100.00     | -16.85  | 100.00                    | 100.00  |
| TOTAL FOOTINGS                        | 17,563,236     | 142,265,025    | 134,958,819 | 127,256,078 | 89,775,330 | 89,775,330 | 5.41    | 6.05    | 41.75      | 9.55    | -                         | -       |
| RISK WEIGHTED ASSETS                  | 12,104,715     | 86,050,127     | 84,103,749  | 60,451,722  | 60,368,174 | 60,368,174 | 4.19    | 4.04    | 49.83      | 13.82   | -                         | -       |
| BALANCE SHEET - LIABILITIES (MAD 000) |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| RISK<br>WOHT                          | External Audit |                | AUD         |             | AUD        |            | AUD     |         | Growth (%) |         | Breakdown (%)             |         |
|                                       | 06/2009        | AUD<br>USD 000 | 06/2008     | 12/2008     | 12/2007    | 12/2006    | 06/2009 | 12/2008 | 12/2007    | 12/2006 | 06/2009                   | 12/2008 |
| INTERBANK LIABILITIES:                |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 0% Current & 7 Day                    | 157,532        | 1,276,037      | 1,776,962   | 2,156,910   | 548,176    | 548,176    | -10.19  | -17.62  | 290.47     | -30.07  | 1.07                      | 1.57    |
| 0% Short                              | 1,090,888      | 8,512,383      | 3,881,812   | 3,005,894   | 2,478,652  | 2,478,652  | 120.42  | 28.47   | 21.27      | -15.59  | 7.15                      | 3.11    |
| 0% Other                              |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| TOTAL INTERBANK LIABILITIES           | 1,208,421      | 9,788,420      | 5,658,774   | 5,162,804   | 3,026,828  | 3,026,828  | 73.59   | 8.22    | 70.57      | -20.89  | 8.22                      | 4.98    |
| CUSTOMER DEPOSITS:                    |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 0% Demand                             | 5,416,839      | 43,877,281     | 44,789,322  | 38,838,250  | 33,215,516 | 33,215,516 | -2.04   | 12.43   | 19.94      | 22.73   | 39.85                     | 39.55   |
| 0% Savings                            | 1,690,306      | 13,691,752     | 13,314,745  | 12,147,593  | 10,763,850 | 10,763,850 | 2.83    | 9.61    | 12.96      | 11.27   | 11.50                     | 11.78   |
| 20% Time                              | 3,281,855      | 26,583,581     | 26,939,274  | 29,854,119  | 17,532,877 | 17,532,877 | -1.32   | 14.37   | 34.34      | 17.15   | 22.32                     | 23.79   |
| 0% Other                              | 874,197        | 7,081,135      | 6,880,259   | 3,772,967   | 3,647,927  | 3,647,927  | -5.84   | 77.32   | -1.95      | 0.25    | 5.95                      | 5.81    |
| TOTAL CUSTOMER DEPOSITS               | 11,263,197     | 91,233,689     | 91,733,600  | 79,312,929  | 65,360,176 | 65,360,176 | -0.54   | 15.66   | 21.35      | 17.69   | 79.81                     | 81.03   |
| OFFICIAL DEPOSITS                     |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| TOTAL DEPOSITS + INTERBANK            | 12,471,618     | 101,022,099    | 97,372,374  | 84,475,733  | 68,367,006 | 68,367,006 | 3.75    | 15.27   | 23.53      | 15.20   | 84.83                     | 85.88   |
| OTHER LIABILITIES                     | 651,546        | 5,277,639      | 4,180,520   | 3,691,858   | 1,666,396  | 1,666,396  | 25.84   | 13.51   | 116.92     | 1.82    | 6.43                      | 3.70    |
| MEDIUM-TERM LIABILITIES               | 0              | 0              | 0           | 0           | 0          | 0          | -       | -       | -          | -       | 0.00                      | 0.00    |
| TIER TWO CAPITAL:                     |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 0% Asset Revaluation Reserve          | 0              | 0              | 0           | 0           | 0          | 0          | -       | -       | -          | -       | 0.00                      | 0.00    |
| 0% Hybrid Capital Instruments         | 0              | 0              | 0           | 0           | 0          | 0          | -       | -       | -          | -       | 0.00                      | 0.00    |
| 0% Subordinated Term Debt             | 606,657        | 4,914,020      | 3,928,237   | 1,002,576   | 1,002,360  | 1,002,360  | 25.70   | 206.92  | -1.74      | 1.90    | 6.13                      | 3.45    |
| TOTAL TIER TWO CAPITAL                | 606,657        | 4,914,020      | 3,928,237   | 1,002,576   | 1,002,360  | 1,002,360  | 25.70   | 206.92  | -1.74      | 1.90    | 6.13                      | 3.45    |
| TIER ONE CAPITAL:                     |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| 0% Paid Up Capital                    | 195,866        | 1,587,514      | 1,587,514   | 1,587,514   | 1,587,514  | 1,587,514  | 0.00    | 0.00    | 0.00       | 0.00    | 1.33                      | 1.40    |
| 0% Minority Interests                 | 0              | 0              | 0           | 0           | 0          | 0          | -       | -       | -          | -       | 0.00                      | 0.00    |
| 0% Reserves                           | 775,262        | 6,279,745      | 6,187,895   | 5,847,817   | 5,023,653  | 5,023,653  | 1.49    | 5.01    | 16.41      | 9.74    | 5.27                      | 5.48    |
| TOTAL TIER ONE CAPITAL                | 971,247        | 7,867,259      | 7,775,409   | 7,435,331   | 6,611,167  | 6,611,167  | 1.10    | 4.57    | 12.47      | 7.23    | 6.60                      | 6.87    |
| TOTAL CAPITAL                         | 1,577,905      | 12,784,279     | 11,684,446  | 8,437,907   | 7,633,525  | 7,633,525  | 9.39    | 38.48   | 10.57      | 6.40    | 10.73                     | 10.32   |
| TOTAL LIABILITIES AND CAPITAL         | 14,701,070     | 119,081,017    | 113,247,349 | 88,605,493  | 77,704,939 | 77,704,939 | 5.15    | 17.23   | 34.32      | 13.96   | 100.00                    | 100.00  |
| PROFIT AND LOSS ACCOUNT (MAD 000)     |                |                |             |             |            |            |         |         |            |         |                           |         |
| RISK<br>WOHT                          | External Audit |                | AUD         |             | AUD        |            | AUD     |         | Growth (%) |         | % of Average Total Assets |         |
|                                       | 06/2009        | AUD<br>USD 000 | 06/2008     | 12/2008     | 12/2007    | 12/2006    | 06/2009 | 12/2008 | 12/2007    | 12/2006 | 06/2009                   | 12/2008 |
| Interest Income                       | 267,446        | 2,186,355      | 3,881,537   | 3,533,021   | 2,750,436  | 2,750,436  | -45.59  | 12.69   | 26.17      | 5.75    | 1.88                      | 3.79    |
| Interest Expense                      | -140,100       | -1,124,824     | -1,888,244  | -1,547,879  | -1,081,876 | -1,081,876 | -42.38  | 32.02   | 47.16      | 11.29   | -0.90                     | -1.87   |
| Net Interest                          | 127,346        | 1,061,531      | 2,000,293   | 1,985,142   | 1,704,560  | 1,704,560  | -48.82  | -1.52   | 16.66      | 2.80    | 0.98                      | 1.92    |
| Fees and Commissions                  | 39,437         | 319,450        | 800,320     | 545,143     | 454,611    | 454,611    | -46.78  | 9.92    | 30.13      | 10.20   | 0.27                      | 0.63    |
| FX Trading Income                     |                |                | 145,954     | 97,440      | 101,861    | 101,861    |         | 49.79   | -4.34      | 10.15   | 0.14                      | 0.11    |
| Dealing Securities Income             |                |                | 155,537     | 1,056,701   | 673,566    | 673,566    |         | -65.00  | 56.96      | 122.95  | 0.15                      | 1.21    |
| Other Investment Income               | 24,014         | 194,515        | 151,916     | 150,187     | 128,265    | 128,265    | 28.04   | 1.15    | 17.06      | -1.49   | 0.17                      | 0.14    |
| Other Income                          | 51,458         | 416,816        | 227,412     | 289,296     | 24,932     | 24,932     | 83.29   | -62.65  | 2,353.72   | -49.21  | 0.38                      | 0.22    |
| Non-Interest Income                   | 114,909        | 930,781        | 1,254,119   | 2,445,647   | 1,383,235  | 1,383,235  | -27.62  | -47.58  | 77.11      | 19.41   | 0.80                      | 1.26    |
| GROSS INCOME                          | 242,255        | 1,992,312      | 3,254,412   | 4,434,968   | 3,087,795  | 3,087,795  | -40.53  | -25.62  | 43.93      | 9.13    | 1.89                      | 3.14    |
| Administrative Expenses               | 123,272        | 968,525        | 2,008,170   | 1,803,023   | 1,559,600  | 1,559,600  | -60.38  | 11.38   | 15.61      | 11.75   | 0.88                      | 1.61    |
| Depreciation                          | 11,646         | 94,353         | 109,904     | 158,174     | 149,929    | 149,929    | -44.47  | 7.42    | 5.90       | 13.21   | 0.08                      | 0.18    |
| Other Expenses                        |                |                | 10,273      | 55,619      | 10,415     | 10,415     |         | -65.25  | 434.03     | -75.01  | 0.02                      | 0.06    |
| OPERATING EXPENSES                    | 134,920        | 1,063,878      | 2,118,074   | 2,016,816   | 1,719,944  | 1,719,944  | -60.26  | 8.95    | 17.26      | 9.57    | 0.94                      | 2.31    |
| OPERATING PROFIT                      | 107,334        | 928,434        | 1,136,338   | 2,418,152   | 1,367,851  | 1,367,851  | -21.11  | -54.43  | 76.79      | 9.57    | 0.75                      | 1.05    |
| Provisions for Doubtful Debts         | -27,506        | -223,288       | 30,981      | -248,839    | -245,340   | -245,340   | 821.19  | -112.44 | 1.43       | -27.81  | -0.19                     | 0.03    |
| Prov. for Dim. of Investments         | 7,021          | 56,871         | -128,774    | -387,024    | -5,594     | -5,594     | -144.86 | -47.24  | 7,487.84   | -79.21  | 0.05                      | -0.12   |
| GROSS PROFIT (or-LOSS)                | 86,790         | 761,917        | 1,038,545   | 1,782,310   | 1,117,417  | 1,117,417  | -30.14  | -43.54  | 96.90      | 24.82   | 0.61                      | 0.94    |
| Extraordinary Items                   |                | 0              | 148,002     | 0           | 0          | 0          | -100.00 | -       | -          | -       | 0.00                      | 0.00</  |

## RATIO FORMULAE

| A. Size Factors                                                   |                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. TOTAL ASSETS (USD 000)                                         |                                                                                                                               |
| 2. TOTAL CAPITAL (USD 000)                                        |                                                                                                                               |
| B. Asset Quality Ratios                                           |                                                                                                                               |
| 3. TOTAL ASSETS GROWTH RATE (YEAR ON YEAR %)                      | $\frac{(\text{CURRENT YEAR TOTAL ASSETS} - \text{LAST YEAR TOTAL ASSETS}) \times 100}{\text{LAST YEAR TOTAL ASSETS}}$         |
| 4. LOAN-LOSS RESERVE TO GROSS LOANS (%)                           | $\frac{\text{LOAN-LOSS RESERVE} \times 100}{\text{GROSS LOANS}}$                                                              |
| 5. NON-PERFORMING LOANS TO GROSS LOANS (%)                        | $\frac{\text{NON-PERFORMING LOANS} \times 100}{\text{GROSS LOANS}}$                                                           |
| 6. LOAN-LOSS RESERVE TO NON-PERFORMING LOANS (%)                  | $\frac{\text{LOAN-LOSS RESERVE} \times 100}{\text{NON-PERFORMING LOANS}}$                                                     |
| 7. UNPROVIDED NON-PERFORMING LOANS TO FREE CAPITAL (%)            | $\frac{\text{NON-PERFORMING LOANS} - \text{LOAN-LOSS RESERVE} \times 100}{\text{FREE CAPITAL}}$                               |
| 8. LOAN-LOSS PROVISION CHARGE ON GROSS LOANS (%)                  | $\frac{\text{PROVISIONS FOR DOUBTFUL DEBTS CHARGE} \times 100}{\text{GROSS LOANS}}$                                           |
| 9. RESERVE FOR DIMINUTION OF INVESTMENTS TO TOTAL INVESTMENTS (%) | $\frac{\text{RESERVE FOR DIMINUTION OF INVESTMENTS} \times 100}{\text{TOTAL INVESTMENTS}}$                                    |
| 10. RELATED PARTY LOANS TO TOTAL CAPITAL (%)                      | $\frac{\text{RELATED PARTY LOANS} \times 100}{\text{TIER ONE} + \text{TIER TWO CAPITAL}}$                                     |
| 11. TOTAL CONTINGENTS ON TOTAL ASSETS (%)                         | $\frac{\text{TOTAL CONTINGENTS} \times 100}{\text{TOTAL ASSETS}}$                                                             |
| C. Capital Adequacy Ratios                                        |                                                                                                                               |
| 12. CI RISK ASSET RATIO (%)                                       | $\frac{\text{FREE CAPITAL FUNDS} \times 100}{\text{RISK WEIGHTED ASSETS} - \text{NON-FINANCIAL SUBS.} - \text{FIXED ASSETS}}$ |
| 13. ESTIMATED BIS RISK ASSET RATIO (%)                            | $\frac{(\text{TOTAL CAPITAL} - \text{FINANCIAL SUBSIDIARIES}) \times 100}{\text{RISK WEIGHTED ASSETS}}$                       |
| 14. ESTIMATED BIS RAR ON TIER ONE CAPITAL (%)                     | $\frac{\text{TIER ONE CAPITAL} - \text{FINANCIAL SUBSIDIARIES} \times 100}{\text{RISK WEIGHTED ASSETS}}$                      |
| 15. ACTUAL RISK ASSET RATIO TO LOCAL STANDARDS (%)                | AS REPORTED BY LOCAL CENTRAL OR COMMERCIAL BANKS                                                                              |
| 16. INTERNAL CAPITAL GENERATION (%)                               | $\frac{(\text{NET PROFIT} - \text{DIVIDENDS} - \text{EXTRAORDINARY ITEMS}) \times 100}{\text{TIER ONE CAPITAL}}$              |
| 17. TOTAL CAPITAL GROWTH RATE (YEAR ON YEAR %)                    | $\frac{(\text{CURRENT YEAR TOTAL CAPITAL} - \text{LAST YEAR TOTAL CAPITAL}) \times 100}{\text{LAST YEAR TOTAL CAPITAL}}$      |
| 18. TOTAL CAPITAL TO TOTAL ASSETS (%)                             | $\frac{\text{TOTAL CAPITAL} \times 100}{\text{TOTAL ASSETS}}$                                                                 |
| 19. TOTAL CAPITAL TO GROSS LOANS (%)                              | $\frac{\text{TOTAL CAPITAL} \times 100}{\text{GROSS LOANS}}$                                                                  |
| 20. FREE CAPITAL FUNDS (LOCAL CURRENCY)                           | TOTAL CAPITAL - FINANCIAL & NON FINANCIAL SUBSIDIARIES - FIXED ASSETS                                                         |
| 21. ESTIMATED BIS RAR SHORTFALL (LOCAL CURRENCY)                  | IF BIS RISK ASSET RATIO IS LESS THAN 8%<br>(0.08 X RISK WEIGHTED ASSETS) -<br>(TOTAL CAPITAL - FINANCIAL SUBSIDIARIES)        |
| 22. RISK WEIGHTED ASSETS ON TOTAL FOOTINGS (%)                    | $\frac{\text{RISK WEIGHTED ASSETS} \times 100}{\text{TOTAL FOOTINGS}}$                                                        |
| D. Liquidity Ratios                                               |                                                                                                                               |
| 23. NET LOANS TO TOTAL DEPOSITS (%)                               | $\frac{\text{NET LOANS} \times 100}{\text{TOTAL CUSTOMER DEPOSITS} + \text{INTERBANK}}$                                       |
| 24. NET LOANS TO TOTAL CUSTOMER DEPOSITS (%)                      | $\frac{\text{NET LOANS} \times 100}{\text{TOTAL CUSTOMER DEPOSITS}}$                                                          |
| 25. NET LOANS TO STABLE FUNDS (%)                                 | $\frac{\text{NET LOANS} \times 100}{\text{STABLE FUNDS}}$                                                                     |
| 26. CUSTOMER DEPOSITS TO TOTAL DEPOSITS (%)                       | $\frac{\text{TOTAL CUSTOMER DEPOSITS} \times 100}{\text{TOTAL DEPOSITS} + \text{INTERBANK}}$                                  |
| 27. LIQUID ASSET RATIO (%)                                        | $\frac{(\text{TOTAL LIQUID ASSETS} + \text{TOTAL DEPOSITS WITH BANKS}) \times 100}{\text{TOTAL ASSETS}}$                      |
| 28. QUASI-LIQUID ASSET RATIO (%)                                  | $\frac{\text{QUASI-LIQUID ASSETS} \times 100}{\text{TOTAL ASSETS}}$                                                           |
| 29. FOREIGN CURRENCY ASSETS TO FOREIGN CURRENCY LIABILITIES (%)   | $\frac{\text{FOREIGN CURRENCY ASSETS} \times 100}{\text{FOREIGN CURRENCY LIABILITIES}}$                                       |
| 30. FOREIGN CURRENCY LOANS TO FOREIGN CURRENCY DEPOSITS (%)       | $\frac{\text{FOREIGN CURRENCY LOANS} \times 100}{\text{FOREIGN CURRENCY BORROWINGS} + \text{FOREIGN CURRENCY DEPOSITS}}$      |
| 31. INTERBANK ASSETS TO INTERBANK LIABILITIES (%)                 | $\frac{\text{TOTAL DEPOSITS WITH BANKS} \times 100}{\text{TOTAL INTERBANK LIABILITIES}}$                                      |
| 32. NET INTERBANK ASSETS (LOCAL CURRENCY)                         | TOTAL DEPOSITS WITH BANKS - TOTAL INTERBANK LIABILITIES                                                                       |

| E. Profitability Ratios                              |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 33. RETURN ON AVERAGE ASSETS (%)                     |                                                                                                                                   | $\frac{\text{NET PROFIT (or LOSS)} \times 100}{\text{AVERAGE TOTAL ASSETS}}$                                                                                                                                                                                                                                             |
| 34. RETURN ON AVERAGE EQUITY (%)                     |                                                                                                                                   | $\frac{\text{NET PROFIT (or LOSS)} \times 100}{\text{AVERAGE TIER ONE CAPITAL} + \text{AVERAGE REVALUATION RESERVE}}$                                                                                                                                                                                                    |
| 35. UNDERLYING PROFITS ON AVERAGE ASSETS (%)         |                                                                                                                                   | $\frac{(\text{OPERATING PROFIT} - \text{INTEREST ON AVERAGE FREE CAPITAL}) \times 100}{\text{AVERAGE TOTAL ASSETS}}$                                                                                                                                                                                                     |
| 36. UNDERLYING PROFITS ON AVERAGE EQUITY (%)         |                                                                                                                                   | $\frac{(\text{OPERATING PROFIT} - \text{INTEREST ON AVERAGE FREE CAPITAL}) \times 100}{\text{AVERAGE TIER ONE CAPITAL} + \text{AVERAGE REVALUATION RESERVE}}$                                                                                                                                                            |
| 37. FUNDING COST (%)                                 |                                                                                                                                   | $\frac{\text{INTEREST EXPENSE} \times 100}{\text{AVERAGE TOTAL DEPOSITS} + \text{INTERBANK} + \text{AVERAGE MEDIUM/LONG TERM LIABILITIES} + \text{AVERAGE HYBRID CAPITAL INSTRUMENTS} + \text{AVERAGE SUBORDINATED TERM DEBT}}$                                                                                          |
| 38. INTEREST ON AVERAGE EARNING ASSETS (%)           |                                                                                                                                   | $\frac{\text{INTEREST INCOME} \times 100}{\text{AVERAGE CASH \& 7 DAY} + \text{AVERAGE T-BILLS} + \text{AVERAGE GOVERNMENT SECURITIES} + \text{AVERAGE OTHER LIQUID ASSETS} + \text{AVERAGE TOTAL DEPOSITS WITH BANKS} + \text{AVERAGE MARKETABLE SECURITIES} + \text{AVERAGE NET LOANS}}$                               |
| 39. INTEREST DIFFERENTIAL (%)                        |                                                                                                                                   | $\text{INTEREST ON AVERAGE EARNING ASSETS (\%)} - \text{FUNDING COST (\%)}$                                                                                                                                                                                                                                              |
| 40. NON-INTEREST INCOME TO GROSS INCOME (%)          |                                                                                                                                   | $\frac{(\text{GROSS INCOME} - \text{NET INTEREST}) \times 100}{\text{GROSS INCOME}}$                                                                                                                                                                                                                                     |
| 41. OPERATING EXPENSES TO GROSS INCOME (%)           |                                                                                                                                   | $\frac{\text{OPERATING EXPENSES} \times 100}{\text{GROSS INCOME}}$                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 42. OPERATING PROFIT GROWTH RATE (YEAR ON YEAR %)    |                                                                                                                                   | $\frac{(\text{CURRENT YEAR OPERATING PROFIT} - \text{LAST YEAR OPERATING PROFIT}) \times 100}{\text{LAST YEAR OPERATING PROFIT}}$                                                                                                                                                                                        |
| 43. OPERATING PROFIT ON AVERAGE ASSETS (%)           |                                                                                                                                   | $\frac{\text{OPERATING PROFIT} \times 100}{\text{AVERAGE TOTAL ASSETS}}$                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 44. RISK PROVISIONING CHARGE TO OPERATING PROFIT (%) |                                                                                                                                   | $\frac{\text{PROV. CHARGE FOR DOUBTFUL DEBTS \& DIM. OF INVESTMENTS} \times 100}{\text{OPERATING PROFIT}}$                                                                                                                                                                                                               |
| 45. DIVIDEND PAYOUT RATIO (%)                        |                                                                                                                                   | $\frac{\text{DIVIDENDS} \times 100}{\text{NET PROFIT (or LOSS)}}$                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Definitions                                          |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| FREE CAPITAL:-                                       | FREE CAPITAL FUNDS - TIER TWO CAPITAL                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| STABLE FUNDS:-                                       | TOTAL CUSTOMER DEPOSITS + OFFICIAL DEPOSITS + MEDIUM/LONG TERM LIABILITIES + FREE CAPITAL FUNDS.                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| QUASI LIQUID ASSETS:-                                | TOTAL LIQUID ASSETS + TOTAL DEPOSITS WITH BANKS + MARKETABLE SECURITIES.                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| TOTAL INVESTMENTS:-                                  | MARKETABLE SECURITIES + UNQUOTED INVESTMENTS + NON-FINANCIAL SUBSIDIARIES & AFFILIATES + FINANCIAL SUBSIDIARIES & AFFILIATES.     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| RISK WEIGHTED ASSETS:-                               | WEIGHTED TOTAL OF ASSETS APPLYING THE FOLLOWING PERCENTAGES:-                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                      | 100%                                                                                                                              | Non-OECD medium term deposits, marketable securities, bills discounted & short term loans, medium/long term loans, other loans, non-performing loans, loan-loss provisions, unquoted investments, non-financial subsidiaries & affiliates, fixed assets, other assets, financial guarantees / standby LCs / acceptances. |
|                                                      | 50%                                                                                                                               | First mortgage loans, bid & performance bonds.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                      | 20%                                                                                                                               | Government securities, other liquid assets, up to 1 year deposits with banks, short/other deposits with banks, government guaranteed / collateralised loans, LCs / bank & government guarantees.                                                                                                                         |
|                                                      | 10%                                                                                                                               | T-Bills, bonding for banks & governments.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                      | 5%                                                                                                                                | Interest rate swaps/bank & government LCs.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| GROSS LOANS:-                                        | GOVERNMENT GUARANTEED, FIRST MORTGAGE LOANS, BILLS DISC. & SHORT TERM, MEDIUM/LONG TERM LOANS, OTHER LOANS, NON-PERFORMING LOANS. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| EQUITY:-                                             | TIER ONE CAPITAL + ASSET REVALUATION RESERVE                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

## RATINGS DEFINITIONS

### Foreign and Local Currency Ratings

Foreign currency ratings refer to an entity's ability and willingness to meet its foreign currency denominated financial obligations as they come due. Foreign currency ratings take into account the likelihood of a government imposing restrictions on the conversion of local currency to foreign currency or on the transfer of foreign currency to residents and non-residents.

Local currency ratings for non-sovereign issuers are an opinion of an entity's ability and willingness to meet all of its financial obligations on a timely basis, regardless of the currency in which those obligations are denominated and absent transfer and convertibility restrictions. Both foreign currency and local currency ratings are internationally comparable assessments.

Foreign and local currency ratings take into account the economic, financial and country risks that may affect creditworthiness as well as the likelihood that an entity would receive external support in the event of financial difficulties.

Ratings assigned to banks and corporates are generally not higher than the local and foreign currency ratings assigned by CI to the relevant sovereign government. However, it may be possible for an issuer with particular strengths and attributes such as inherent financial strength, geographically diversified cash flow, substantial foreign assets, and guaranteed external support, to be rated above the sovereign.

The following rating scale applies to both foreign currency and local currency ratings. Short-term ratings assess the time period up to one year.

### Long-Term Issuer Ratings

#### *Investment Grade*

**AAA** The highest credit quality. Exceptional capacity for timely fulfilment of financial obligations and most unlikely to be affected by any foreseeable adversity. Extremely strong financial condition and very positive non-financial factors.

**AA** Very high credit quality. Very strong capacity for timely fulfilment of financial obligations. Unlikely to have repayment problems over the long term and unquestioned over the short and medium terms. Adverse changes in business, economic and financial conditions are unlikely to affect the institution significantly.

**A** High credit quality. Strong capacity for timely fulfilment of financial obligations. Possesses many favourable credit characteristics but may be slightly vulnerable to adverse changes in business, economic and financial conditions.

**BBB** Good credit quality. Satisfactory capacity for timely fulfilment of financial obligations. Acceptable credit characteristics but some vulnerability to adverse changes in business, economic and financial conditions. Medium grade credit characteristics and the lowest investment grade category.

#### *Speculative Grade*

**BB** Speculative credit quality. Capacity for timely fulfilment of financial obligations is vulnerable to adverse changes in internal or external circumstances. Financial and/or non-financial factors do not provide significant safeguard and the possibility of investment risk may develop.



- B Significant credit risk. Capacity for timely fulfilment of financial obligations is very vulnerable to adverse changes in internal or external circumstances. Financial and/or non-financial factors provide weak protection; high probability for investment risk exists.
- C Substantial credit risk is apparent and the likelihood of default is high. Considerable uncertainty as to the timely repayment of financial obligations. Credit is of poor standing with financial and/or non-financial factors providing little protection.
- RS Regulatory supervision. The obligor is under the regulatory supervision of the authorities due to its weak financial condition. The likelihood of default is extremely high without continued external support.
- SD Selective default. The obligor has failed to service one or more financial obligations but CI believes that the default will be restricted in scope and that the obligor will continue honouring other financial commitments in a timely manner.
- D The obligor has defaulted on all, or nearly all, of its financial obligations.

#### Short-Term Issuer Ratings

- Investment Grade*
  - A1 Superior credit quality. Highest capacity for timely repayment of short-term financial obligations that is extremely unlikely to be affected by unexpected adversities. Institutions with a particularly strong credit profile have a "+" affixed to the rating.
  - A2 Very strong capacity for timely repayment but may be affected slightly by unexpected adversities.
  - A3 Strong capacity for timely repayment that may be affected by unexpected adversities.
- Speculative Grade*
  - B Adequate capacity for timely repayment that could be seriously affected by unexpected adversities.
  - C Inadequate capacity for timely repayment if unexpected adversities are encountered in the short term.
  - RS Regulatory supervision. The obligor is under the regulatory supervision of the authorities due to its weak financial condition. The likelihood of default is extremely high without continued external support.
  - SD Selective default. The obligor has failed to service one or more financial obligations but CI believes that the default will be restricted in scope and that the obligor will continue honouring other financial commitments in a timely manner.
  - D The obligor has defaulted on all, or nearly all, of its financial obligations.

Capital Intelligence appends "+" and "-" signs to foreign and local currency long term ratings in the categories from "AA" to "C" to indicate that the strength of a particular bank is, respectively, slightly greater or less than that of similarly rated peers.  
 Outlook - expectations of improvement, no change or deterioration in a rating over the 12 months following its publication are denoted Positive, Stable or Negative.  
 Qualified - in cases where data and/or co-operation are such that it is not possible to formulate ratings to CI's high standards of robustness and reliability the letter "q" is appended to the ratings.

## Financial Strength Ratings

CI's financial strength ratings provide an opinion of a bank's inherent financial strength, soundness and risk profile. These ratings do not address sovereign risk factors, including transfer risk, which may affect an institution's capacity to honour its financial obligations, be they local or foreign currency. Financial strength ratings also exclude support factors, which are addressed by foreign and local currency ratings, as well as CI's support ratings. However, financial strength ratings do take into account the bank's operating environment including the economy, the structure, strength and stability of the financial system, the legal system, and the quality of banking regulation and supervision. Financial strength ratings do not assess the likelihood that specific obligations will be repaid in a timely manner.

The following rating scale applies to the financial strength rating.

- |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AAA | Financially in extremely strong condition with positive financial trends; significant strengths in other non-financial areas. Operating environment likely to be highly attractive and stable.                                                                                                                             |
| AA  | Financially in very strong condition and significant strengths in other non-financial areas. Operating environment likely to be very attractive and stable.                                                                                                                                                                |
| A   | Strong financial fundamentals and very favourable non-financial considerations. Operating environment may be unstable but institution's market position and/or financial strength more than compensate.                                                                                                                    |
| BBB | Basically sound overall; slight weaknesses in financial or other factors could be remedied fairly easily. May be limited by unstable operating environment.                                                                                                                                                                |
| BB  | One or two significant weaknesses in the bank's financial makeup could cause problems. May be characterised by a limited franchise; other factors may not be sufficient to avoid a need for some degree of temporary external support in cases of extraordinary adversity. Unstable operating environment likely.          |
| B   | Fundamental weaknesses are present in the bank's financial condition or trends, and other factors are unlikely to provide strong protection from unexpected adversities; in such an event, the need for external support is likely. Bank may be constrained by weak market position and/or volatile operating environment. |
| C   | In a very weak financial condition, either with immediate problems or with limited capacity to withstand adversities. May be operating in a highly volatile operating environment.                                                                                                                                         |
| D   | Extremely weak financial condition and may be in an untenable position.                                                                                                                                                                                                                                                    |

Capital Intelligence appends "+" and "-" signs to financial strength ratings in the categories from "AA" to "C" to indicate that the strength of a particular institution is, respectively, slightly greater or less than that of similarly rated peers.

**Outlook** - expectations of improvement, no change or deterioration in a rating over the 12 months following its publication are denoted Positive, Stable or Negative.

**Qualified** - in cases where data and/or co-operation are such that it is not possible to formulate ratings to CI's high standards of robustness and reliability the letter "q" is appended to the ratings.

## Support Ratings

CI's support ratings assess the likelihood that, in the event of difficulties, a bank would receive sufficient financial assistance from the government or private owners to enable it to continue meeting its financial obligations in a timely manner. Support ratings complement CI's financial strength ratings which, in effect, indicate the likelihood that a bank will fail due to inherent financial weaknesses and/or an unstable operating environment and therefore may require external support to avoid defaulting on its obligations. Neither financial strength ratings or support ratings take account of transfer and convertibility risks associated with sovereign events. The overall creditworthiness of an institution and default risk is captured by CI's foreign currency ratings. Foreign currency ratings take into account all factors affecting the likelihood of repayment including inherent financial strength, external support, the operating environment, and sovereign-related risks.

Although subjective, support ratings are based on a thorough assessment of a bank's ownership, market position and importance within the sector and economy, as well as the country's regulatory and supervisory framework and the credit standing of potential supporters.

The following rating scale applies to support ratings.

1. The likelihood of a bank receiving support in the event of difficulties is extremely high. The characteristics of a bank with this support rating may include strong government ownership and/or clear legal guarantees on the part of the state. The bank may also be of such importance to the national economy that state intervention is virtually assured. The ability and willingness of potential supporters to provide sufficient and timely support is extremely strong.
2. The likelihood of support is very high. The ability and willingness of potential supporters to provide sufficient and timely support is very strong.
3. The likelihood of support is high. The ability and willingness of potential supporters to provide sufficient and timely support is strong.
4. The likelihood of support is moderate. There is some uncertainty about the ability and willingness of potential supporters to provide sufficient and timely assistance.
5. The likelihood of support is low. There is considerable uncertainty about the ability and willingness of potential supporters to provide sufficient and timely assistance.



# MOODY'S

## INVESTORS SERVICE

**Credit Opinion: BMCE Bank - DRAFT - In Progress or Approved Version**

Global Credit Research

Casablanca, Morocco

### Ratings

| Category                | Moody's Rating |
|-------------------------|----------------|
| Outlook                 | Stable         |
| Bank Deposits -Fgn Curr | Ba2/NP         |
| Bank Deposits -Dom Curr | Baa3/P-3       |
| Bank Financial Strength | D              |
| Subordinate             | Ba1            |

### Contacts

| Analyst                   | Phone            |
|---------------------------|------------------|
| Antoine Yacoub/DIFC       | 971.44.01.9536   |
| Anouar Hassoune/Paris     | 33.1.53.30.10.20 |
| Mardig Haladjian/Limassol | 357.25.586.586   |

### Key Indicators

| BMCE Bank                           | [1]2009  | 2008     | 2007     | 2006    | 2005    | Avg.     |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|
| Total Assets (US\$ million)         | 20244.05 | 18744.41 | 13757.89 | 9999.59 | 8173.97 | [2]19.18 |
| Total Capital (US\$ million)        | 1724.49  | 1547.36  | 1058.24  | 996.48  | 853.28  | [2]16.05 |
| Return on Average Assets            | 0.51     | 1.12     | 1.03     | 1.13    | 1.07    | 0.97     |
| Recurring Earnings Power [3]        | 1.40     | 1.65     | 1.82     | 2.03    | 2.04    | 1.79     |
| Net Interest Margin                 | 2.99     | 3.62     | 3.00     | 3.04    | 3.22    | 3.18     |
| Cost/Income Ratio (%) [4]           | 66.78    | 65.84    | 60.58    | 60.62   | 59.80   | 62.72    |
| Problem Loans % Gross Loans         | 5.88     | 4.89     | 5.02     | 6.27    | 7.80    | 5.97     |
| Shareholders' Equity % Total Assets | 3.65     | 3.69     | 6.20     | 8.28    | 9.06    | 6.18     |

[1] As of December 31. [2] Compound annual growth rate. [3] Preprovision income % average assets. [4] Non-Interest Expense % Operating Income.

### Opinion

#### SUMMARY RATING RATIONALE

Moody's assigns a bank financial strength rating (BFSR) of D to Banque Marocaine pour le Commerce Extérieur (BMCE), which translates into a baseline credit assessment of Ba2. The rating reflects the bank's strong franchise in Morocco and moderate financial metrics, which are supported by comfortable liquidity but constrained by modest albeit constantly improving asset quality. The rating also takes into account the cyclical operating environment faced by banks in Morocco as well as in the new African markets where BMCE is expanding its activities. Finally, the rating reflects concentrations in the bank's loan book, the increasing maturity mismatches imperfectly mitigated by a still developing funding mix, mounting competition, and the operating and financial challenges arising from the bank's more ambitious foreign expansion, although the latter appears well under control.



BMCE's long-term global local currency (GLC) deposit rating, at Baa3, additionally reflects Moody's assessment of a very high probability of systemic support for the bank in the event of need, given (i) BMCE's size as Morocco's third-largest bank with a market share of approximately 15%; (ii) its importance to the country's payment systems and economy; and (iii) clear evidence of systemic support provided to Moroccan banks. Consequently, BMCE's GLC deposit rating is two notches higher than its Ba2 baseline credit assessment.

BMCE's foreign currency deposit ratings of Ba2/Not Prime are constrained by the foreign currency deposit ceiling for Morocco.

#### **Rating Drivers**

- Well-established franchise in Morocco with growing retail banking activities, amid supportive economic conditions
- Adequate liquidity reflecting a good customer deposit base
- Relationship with the bank's affiliates offers synergetic benefits
- Under-penetrated Moroccan banking system offers opportunities for growth
- Cyclical macroeconomic operating environment in Morocco, whose output remains dependent on a limited number of sectors prone to some variability
- Concentration risks in credit portfolios
- Expansion in countries with high operational risk could offset revenue enhancement and diversification benefits

#### **Rating Outlook**

All ratings carry a stable outlook.

#### **What Could Change the Rating - Up**

BMCE is currently firmly positioned within its rating level. Expected improvements both in performance and in its risk profile are unlikely to be sizeable enough to lead to positive rating pressure, at least in the short-to-medium term. At the same time, we do not expect to see significant shifts in Moroccan banks' domestic market shares; thus, any franchise value enhancements are likely to result from international expansion. That said, such enhancement can arise only in cases where (i) durable international expansion is carried out successfully in markets whose economies bear low correlation to the Moroccan market (affording diversification); and (ii) expansion is significant in terms of size and results in capturing material shares in the new markets.

Nonetheless, upward rating pressure could, in the longer term, be exerted in the event of: (i) sustainable improvements in the bank's domestic operating environment; (ii) a further decrease in problem loans (when measured in line with international norms and practices) and a concurrent increase in provisioning cover; (iii) a more sophisticated approach to asset-liability management; (iv) evidence that high current credit growth carries robust quality lending; and (v) a longer track record of higher profitability indicators, accompanied by better operating efficiencies.

BMCE's GLC deposit rating could move up in the event of: (i) an upgrade of the BFSR, (ii) an increase in the support assumptions,

The bank's foreign currency deposit rating is constrained by Morocco's foreign currency deposit ceiling and would rise in tandem with this ceiling up to a level equivalent to the GLC deposit rating.

#### **What Could Change the Rating - Down**

The BFSR could be negatively affected by: (i) a severe deterioration in the domestic operating environment; (ii) a weakening franchise, particularly in the bank's local market; (iii) deteriorating financial fundamentals; (iv) a reversal of the improving asset quality trend; and (v) elevated levels of risk assumed in new markets such that the bank's overall risk profile is affected.

A lowering of Morocco's LCDC or lower support assumptions could result in BMCE's GLC deposit rating being downgraded.

The bank's foreign currency deposit rating would be downgraded following a lowering of Morocco's foreign currency deposit ceiling. At this stage, we do not foresee any possible deterioration in the bank's performance or support



assumptions as being severe enough to force BMCE's GLC deposit rating below the Ba2 level.

### Recent Results

Year-end 2009 results showed a decrease in year-on-year profitability to MAD385 million from MAD830 million in previous, largely driven by a hike in provisioning charges to MAD1.1 billion from MAD89 million over that same period. During 2009, total assets increased by 12% to MAD168.4 billion (US\$20.2 billion), while gross loans and customer deposits increased by 10% and 8% to MAD97.9 billion and MAD122.5 billion, respectively.

### DETAILED RATING CONSIDERATIONS

Detailed considerations for BMCE's currently assigned ratings are as follows:

#### Bank Financial Strength Rating

Moody's BFSR of D for BMCE is supported by the bank's strong market positioning in Morocco, complemented by fairly stable earning sources, adequate liquidity supported by a strong deposit base, declining direct investments gradually replaced by more granular credit exposures in the retail segment, and increasing operating as well as geographic diversification. However, these strengths are offset by constraints attached to a cyclical operating environment, some concentration by name and sector in the corporate banking book, widening maturity gaps reflecting a funding base still dominated by short-term deposits, pressure on internal resources at a time when the bank is ambitiously exploring new horizons, and growing domestic competition on price and volumes.

As a point of reference, the assigned D BFSR is in line with the outcome generated by Moody's bank financial strength scorecard. The outcome reflects moderate overall scores for the bank's financial metrics and liquidity. Concurrently, the scorecard's outcome of all Moroccan banks is constrained by weak concentration and corporate governance scores as well as by Morocco's volatile and still immature operating environment.

As part of its recalibration of Moroccan bank ratings, consistent with the approach described in the Special Comment "Calibrating Bank Ratings in the Context of the Global Financial Crisis", published in February 2009, Moody's has also reassessed the assigned BFSRs. This exercise entailed stress-testing banks' capital ratios under an expected (base) scenario and a worse-than-expected (stressed) scenario of asset quality deterioration. The outcome of this exercise was the downgrade of BMCE's BFSR to D/Ba2 from D+/Baa3.

#### Qualitative Factors (70%)

##### Factor 1: Franchise Value

Trend: Neutral

BMCE is Morocco's third-largest bank, holding about 15% of total banking assets in the relatively concentrated banking system. The bank enjoys a well-established franchise in its home market and is among the leading institutions in corporate banking activities, capital market operations and project finance. A significant portion of the bank's earnings is generated by the aforementioned business lines based in Morocco. However, the bank's retail earnings contribution to net profit has been on the rise. Hence, BMCE's endeavour over the past four years to grow its branch network for deposit collection and enhanced access to retail borrowers have been bearing fruit since 2006 and, despite the cost of such expansion, is considered a positive rating driver.

Meanwhile, although the bank's operations beyond its domestic market are still not sufficient to signify geographic diversification, we expect that this is likely to change in the medium term - given BMCE's recent international investments and collaborations, both in Europe (for investment banking) and in other parts of Northern as well as sub-Saharan Africa (for investment and commercial banking alike). African operations, if well managed and controlled, appear full of untapped opportunities for the bank. That said, international diversification will need to be evaluated bearing in mind the emerging nature of the economies of all the countries into which BMCE is expanding. High correlations in the performances of the markets in which BMCE operates would constrain its geographic diversification assessment, which is not our base-case scenario. By 2011, it is expected that between 15% and 20% of the group's earning will be extracted out of foreign markets, which is materially higher than for peers. In the meantime, we expect that the group's resources (in terms of technology and human talent) will become more stretched, with heightened need for better efficiency, strong controls, and shareholders' clear commitment should the need arise.

BMCE scores D+ for the value of its franchise.

##### Factor 2: Risk Positioning



Trend: Neutral

The main factors constraining BMCE's risk positioning assessment are some related-party exposures, significant borrower concentration and the bank's structural exposure to interest rate risks in the banking book, reflecting a balance sheet structure dominated by cheap short-term deposits used to fund longer tenor, mainly floating-rate credit portfolios. Interest rate risks are closely monitored though, and do not appear excessive. BMCE would benefit from increasing interest rates, and is currently well positioned given that interest rates in Morocco have reached historical lows. However, the bank's risk management framework has been materially strengthened over the past five years, and now compares favourably with that of domestic and foreign peers in emerging markets.

The bank is now reporting its financials under IFRS; this has been the case since mid-year 2008. Simultaneously, public financial disclosure has already materially improved in recent years. Adoption of IFRS has authorized material improvements in the amount, granularity, and depth of public financial disclosure. BMCE's financial statements already include a wide range of explanatory notes providing readers with a large spectrum of analytical insights. Especially, the bank's most recent financial reporting has been emphasizing enterprise risk management issues, which is viewed as a significant paradigm shift from past rules-based accounting practices. This is a signal that risk culture and awareness has spread across the whole organization.

At the same time, concentrations and related-party exposures need to be viewed in the context of the limited number of large corporate borrowers in the country and the fact that BMCE's parent group is one of the largest in Morocco (limiting the bank's scope to avoid exposures to parent-group members). Multiple minority shareholdings and related-party exposures are a wider concern in the Moroccan banking sector raising corporate governance concerns and exerting negative pressure on ratings. That said, we note that BMCE has put in place appropriate senior-level management committees and structures, significantly improving corporate governance. Given the current ownership structure (one dominant and multiple minority shareholders), some concerns remain: such a configuration could potentially result in weaknesses in the board's capacity to balance the interest of all stakeholders (including creditors) and exercise independent oversight of management (though there are currently no signs to this effect). As a mitigating factor, BMCE is currently in the process of closing the gap with best international governance practices. In this regard, BMCE is increasing the number of independent board members, while setting up several other committees chaired by independent directors.

Improvements made with regard to the bank's risk management practices, alongside BMCE's leading role in aligning itself with the Basel II guidelines, mitigate the risks attached to related-party lending and the high credit risk inherent in the volatile markets where the bank is undertaking its ambitious expansion.

The scorecard generates an adjusted D score for risk positioning.

#### Factor 3: Regulatory Environment

Please refer to Moody's Banking System Outlook for Morocco to obtain additional comments on the regulatory environment.

#### Factor 4: Operating Environment

Trend: Neutral

This factor is also common to all banks in Morocco. The economic stability sub-factor captures the country's economic volatility based on the standard deviation of its nominal GDP growth rate over the past 20 years. The integrity and corruption index is based on data from the World Bank, which ranks approximately 200 countries worldwide. The legal system sub-factor derives from Moody's assessment of the jurisdiction implementation process in Morocco. The overall outcome of the operating environment category results in a D score.

#### Quantitative Factors (30%)

#### Factor 5: Profitability

Trend: Neutral

BMCE's 2009 results showed a significant decrease in bottom-line profitability to MAD384.8 from MAD830.4 million in 2008, largely driven by a hike in provisioning charges (amid rising non-performing loans). During that same period, core earnings improved moderately while trading income recorded a strong recovery on the back of strong stock market performance in 2009. The bank's Net-interest margins (NIM) regressed to 3% from 3.62 % in 2008 due to higher funding pressures (as a result of a tighter liquidity in the market and increased competitive pressures on deposit pricing) and decreasing lower interest rate environment (mainly affecting its securities interest- income). Going forward, the main constraint to profitability remains its loan loss provisioning charges. Hence, bottom line



profitability performance in 2010 will be largely dependent on BMCE's asset quality performance as well as the pace of economic recovery in Morocco and Europe (Morocco largest trading partner and main source of remittances).

BMCE scores D+ for profitability.

#### Factor 6: Liquidity

Trend: Neutral

Given strict central bank requirements, rated Moroccan banks generally maintain good liquidity profiles. In this regard, Bank Al-Maghrib requires banks to maintain their liquid asset-to-short-term liabilities ratio above 100%. Hence, BMCE maintains a matched short-term asset-liability maturity position and relies mainly on low-cost deposits to fund its operations (deposits funded 72.7% of the bank's assets as at year-end 2009). Liquidity is ample, fuelled by a relatively lax monetary policy aiming at accompanying real growth, unabated remittances from Moroccans living abroad, heightened revenues from tourism, and a strict control over currency outflows. Therefore, given limited disintermediation and almost no sterilisation of liquidity inflows, those banks equipped with a large network of commercial outlets such as BMCE end up capturing increasing amounts of cheap deposits, which tend to remain sticky in the long term.

As the bank grows both organically and externally, and as lending tenors have widened gradually in the country, a funding continuum dominated by customer deposits appears imbalanced. In addition, capital is expected to become scarce, triggering either more conservative dividend policies and/or shareholders' injection of fresh capital; therefore, wider use of long-term funding has been considered as critical by BMCE, which is expected to continue substituting customer deposits with a wider variety of funding instruments.

BMCE scores B for liquidity.

#### Factor 7: Capital Adequacy

Trend: Neutral

BMCE's Capitalisation ratios remain weak especially when looked at in the context of a challenging domestic operating environment and a shortfall in NPL provisioning ratio. The bank's tier 1 ratio, as per Moody's estimate, stood at 6% and its tangible common equity ratio at a low 3.7% (given its high level of intangible assets and minority interests) as of December 2009. Fast assets growth witnessed over recent years and insufficient internal capital generation have put incremental pressure on BMCE's capital indicators. All capital ratios have been gradually deteriorating since 2003, reflecting both absolute asset inflation and the evolving nature of asset allocation, with capital-consuming credit exposures more actively replacing less capital-intensive liquid assets. In view of domestic economic momentum, the bank's regional expansion and the limited upside potential of internal capital generation, capital could become a constraining factor for future growth, all the more so as capital is a relatively scarce, thus expensive, resource in Morocco.

Compared to domestic, regional and international peers, BMCE displays higher financial leverage, which weighs on its overall risk profile. At 3.65% as at December 2009, BMCE's equity-to-total assets ratio is lower than that of other similarly rated banks, operating in sometimes less challenging developing markets, and would need to be enhanced given its expansion ambitions and the type of risks it assumes.

BMCE scores C for capital adequacy.

#### Factor 8: Efficiency

Trend: Neutral

Despite evidence of some success in containing costs, BMCE's efficiency ratios (at 66.8% in 2009) remain weaker than the average for Morocco, particularly when compared with some other private-sector banks. However, this needs to be put into the perspective of branch expansion, deployment of foreign assets, and a number of structural investments, which should all bear fruit at various moments in the future. In the medium term, the bank hopes to benefit from cost synergies from its business affiliates (especially financial-related institutions), tighter cost monitoring after a period of heavy investments, enhanced revenues from both domestic and overseas activities, and business momentum in new business lines.

A three-year average cost-to-income ratio of 64.4% yield a score of C for efficiency.

#### Factor 9: Asset Quality



Trend: Weakening

Reported NPLs as of year-end 2009 results indicate a weakening asset quality profile with consolidated NPLs to gross loans increasing to 5.88% from 4.89% in 2008 and loan loss coverage ratio slightly decreasing to 75% from 76% in previous year. The improving asset quality trend that has been registered during the 2003-2008 period (with NPLs ratio falling to 4.9% in 2009 from 9% in 2003) seems to have halted in 2009 as a result of less favourable local economic conditions and of what could be the start BMCE's loan book seasoning cycle (following a rapid credit growth witnessed over the last 4 years). While not being directly impacted by the global financial turmoil, Morocco's economy has witnessed some slow-down in its main sectors : manufacturing related to exports, real-estate, remittances and tourism (in addition to a fall in Foreign direct investments). This resulted in so far limited spill-over effects on banks asset quality. Going forward, the local operating environment is projected to improve with GDP likely to register a growth of at least 4.5% in 2010 better than previously forecasted. This could indeed have positive effects on Moroccan banks asset quality profile, by waning credit default pressures and allowing banks to resume a healthy/strong business growth.

BMCE scores D for asset quality.

### **Global Local Currency Deposit Rating (Joint Default Analysis)**

Moody's assigns a global local currency (GLC) deposit rating of Baa3 to BMCE. The rating is supported by BMCE's baseline credit assessment of Ba2, as well as by the rating of the support provider rating, i.e. the Baa2 in the case of Morocco.

Moody's assesses that there is a very high probability that BMCE would receive systemic support in the event of a stress situation, based on: (i) the bank's size (it is the third-largest bank in the country with approximately 15% market share) and its importance to the country's payment systems and economy; and (ii) clear evidence of systemic support provided to banks in the event of need, making Morocco a 'high support' country. The bank's GLC deposit rating thus receives a two-notch uplift from its baseline risk assessment.

Moody's previously used the local currency deposit ceiling (LCDC) as the main input for its assessment of systemic support, i.e. the ability of a national government/the state to support its banks. Although anchoring the probability of support at the LCDC is appropriate in many circumstances -- regarding the provision of liquidity to a selected number of institutions over a short period of time -- this might overestimate the capacity of a central bank to support financial institutions in the event of a banking crisis becoming both truly systemic and protracted. This approach is outlined in the Special Comment entitled "Financial Crisis More Closely Aligns Bank Credit Risk and Government Ratings in Non-Aaa Countries", which was published in May 2009. In line with the guidelines specified in the Special Comment, Moody's has changed the systemic support input for Moroccan banks' ratings to Baa2 from the A3 LCDC. The new Baa2 systemic support anchor for Moroccan banks is two notches above the Ba1 local currency government bond rating.

### **Notching Considerations**

Ratings for any junior obligations of BMCE should be notched off the fully supported deposit rating or GLC deposit rating because Moody's believes that there is no legal authority mechanism in place for Moroccan bank regulators to impose losses on subordinated creditors outside of a liquidation scenario.

### **Foreign Currency Deposit Rating**

At Ba2/Not Prime, BMCE's foreign currency deposit ratings are constrained by the Moroccan foreign currency deposit ceiling.

### **ABOUT MOODY'S BANK RATINGS**

### **ABOUT MOODY'S BANK RATINGS**

#### **Bank Financial Strength Rating**

Moody's Bank Financial Strength Ratings (BFSRs) represent Moody's opinion of a bank's intrinsic safety and soundness and, as such, exclude certain external credit risks and credit support elements that are addressed by Moody's Bank Deposit Ratings. BFSRs do not take into account the probability that the bank will receive such external support, nor do they address risks arising from sovereign actions that may interfere with a bank's ability to honor its domestic or foreign currency obligations. Factors considered in the assignment of BFSRs include bank-specific elements such as financial fundamentals, franchise value, and business and asset diversification. Although BFSRs exclude the external factors specified above, they do take into account other risk factors in the bank's operating environment, including the strength and prospective performance of the economy, as well as the structure and relative



fragility of the financial system, and the quality of banking regulation and supervision.

#### Global Local Currency Deposit Rating

A deposit rating, as an opinion of relative credit risk, incorporates the BFSR as well as Moody's opinion of any external support. Specifically, Moody's Bank Deposit Ratings are opinions of a bank's ability to repay punctually its deposit obligations. As such, they are intended to incorporate those aspects of credit risk relevant to the prospective payment performance of rated banks with respect to deposit obligations, which includes: intrinsic financial strength, sovereign transfer risk (in the case of foreign currency deposit ratings), and both implicit and explicit external support elements. Moody's Bank Deposit Ratings do not take into account the benefit of deposit insurance schemes which make payments to depositors, but they do recognize the potential support from schemes that may provide assistance to banks directly.

According to Moody's joint default analysis (JDA) methodology, the global local currency deposit rating of a bank is determined by the incorporation of external elements of support into the bank's Baseline Risk Assessment. In calculating the Global Local Currency Deposit rating for a bank, the JDA methodology also factors in the rating of the support provider, in the form of the local currency deposit ceiling for a country, Moody's assessment of the probability of systemic support for the bank in the event of a stress situation and the degree of dependence between the issuer rating and the Local Currency Deposit Ceiling.

#### National Scale Rating

National scale ratings are intended primarily for use by domestic investors and are not comparable to Moody's globally applicable ratings; rather they address relative credit risk within a given country. An Aaa rating on Moody's National Scale indicates an issuer or issue with the strongest creditworthiness and the lowest likelihood of credit loss relative to other domestic issuers. National Scale Ratings, therefore, rank domestic issuers relative to each other and not relative to absolute default risks. National ratings isolate systemic risks; they do not address loss expectation associated with systemic events that could affect all issuers, even those that receive the highest ratings on the National Scale.

#### Foreign Currency Deposit Rating

Moody's ratings on foreign currency bank obligations derive from the bank's local currency rating for the same class of obligation. The implementation of JDA for banks can lead to high local currency ratings for certain banks, which could also produce high foreign currency ratings. Nevertheless, it should be noted that foreign currency deposit ratings are in all cases constrained by the country ceiling for foreign currency bank deposits. This may result in the assignment of a different, and typically lower, rating for the foreign currency deposits relative to the bank's rating for local currency obligations.

#### Foreign Currency Debt Rating

Foreign currency debt ratings are derived from the bank's local currency-debt rating. In a similar way to foreign currency deposit ratings, foreign currency debt ratings may also be constrained by the country ceiling for foreign currency bonds and notes; however, in some cases the ratings on foreign currency debt obligations may be allowed to pierce the foreign currency ceiling. A particular mix of rating factors are taken into consideration in order to assess whether a foreign currency bond rating pierces the country ceiling. They include the issuer's global local currency rating, the foreign currency government bond rating, the country ceiling for bonds and the debt's eligibility to pierce that ceiling.

#### About Moody's Bank Financial Strength Scorecard

Moody's bank financial strength model (see scorecard below) is a strategic input in the assessment of the financial strength of a bank, used as a key tool by Moody's analysts to ensure consistency of approach across banks and regions. The model output and the individual scores are discussed in rating committees and may be adjusted up or down to reflect conditions specific to each rated entity.

### Rating Factors

#### BMCE Bank

| Rating Factors | A | B | C | D | E | Total | Trend |
|----------------|---|---|---|---|---|-------|-------|
|----------------|---|---|---|---|---|-------|-------|



|                                           |          |          |          |          |          |           |                  |
|-------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|------------------|
| [1]                                       |          |          |          |          |          | Score     |                  |
| <b>Qualitative Factors (70%)</b>          |          |          |          |          |          | <b>D</b>  |                  |
| <b>Factor:</b>                            |          | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | <b>D+</b> | <b>Neutral</b>   |
| <b>Franchise Value</b>                    |          | □        | □        | □        | □        |           |                  |
| <b>Market Share and Sustainability</b>    |          | x        |          |          |          |           |                  |
| <b>Geographical Diversification</b>       |          |          |          |          | x        |           |                  |
| <b>Earnings Stability</b>                 |          |          |          | x        |          |           |                  |
| <b>Earnings Diversification</b>           |          |          |          |          |          |           |                  |
| [2]                                       |          |          |          |          |          |           |                  |
| <b>Factor: Risk Positioning</b>           | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | <b>D</b>  | <b>Neutral</b>   |
| <b>Corporate Governance [2]</b>           | □        | □        | □        | □        | □        |           |                  |
| - Ownership and Organizational Complexity | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| - Key Man Risk                            | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| - Insider and Related-Party Risks         | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| <b>Controls and Risk Management</b>       |          |          |          | x        |          |           |                  |
| - Risk Management                         |          |          |          | x        |          |           |                  |
| - Controls                                |          |          | x        |          |          |           |                  |
| <b>Financial Reporting Transparency</b>   |          |          | x        |          |          |           |                  |
| - Global Comparability                    |          | x        |          |          |          |           |                  |
| - Frequency and Timeliness                |          | x        |          |          |          |           |                  |
| - Quality of Financial Information        |          |          |          | x        |          |           |                  |
| <b>Credit Risk Concentration</b>          | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| - Borrower Concentration                  | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| - Industry Concentration                  | --       | --       | --       | --       | --       |           |                  |
| <b>Liquidity Management</b>               |          |          | x        |          |          |           |                  |
| <b>Market Risk Appetite</b>               |          |          | x        |          |          |           |                  |
| <b>Factor: Operating Environment</b>      |          |          | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ |          | <b>D-</b> | <b>Improving</b> |
| <b>Economic Stability</b>                 |          |          | □        | □        |          |           |                  |
|                                           |          |          |          | x        |          |           |                  |



|                                                            |          |          |          |          |          |         |           |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|-----------|
| Integrity and Corruption Legal System                      |          |          |          | x        |          |         |           |
| Financial Factors (30%)                                    |          |          |          |          | x        | C-      |           |
| Factor: Profitability                                      | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | □□□□□□□□ | D+      | Neutral   |
| PPP % Avg RWA - Basel I                                    | □        | □        | 1.88%    | □        | □        |         |           |
| Net Income % Avg RWA - Basel I                             |          |          |          | 0.69%    |          |         |           |
| Factor: Liquidity (Mkt funds-Liquid Assets) % Total Assets | -23.92%  |          |          |          |          | B       | Neutral   |
| Liquidity Management                                       |          |          | x        |          |          |         |           |
| Factor: Capital Adequacy                                   |          |          |          |          |          | C       | Neutral   |
| Tier 1 ratio (%) - Basel I                                 |          |          | 6.35%    |          |          |         |           |
| Tangible Common Equity / RWA - Basel I                     |          |          | 4.56%    |          |          |         |           |
| Factor: Efficiency                                         |          |          |          |          |          | C       | Neutral   |
| Cost/income ratio                                          |          |          | 64.40%   |          |          |         |           |
| Factor: Asset Quality                                      |          |          |          |          |          | D       | Weakening |
| Problem Loans % Gross Loans                                |          |          |          | 5.26%    |          |         |           |
| Problem Loans % (Equity + LLR)                             |          |          |          | 46.49%   |          |         |           |
| Lowest Combined Score (9%)                                 |          |          |          |          |          | D       |           |
| Economic Insolvency Override                               |          |          |          |          |          | Neutral |           |
| Aggregate Score                                            |          |          |          |          |          | D       |           |
| Assigned BFSR                                              |          |          |          |          |          | D       |           |

[1] - Where dashes are shown for a particular factor (or sub-factor), the score is based on non public information [2] - A blank score under Earnings diversification or Corporate Governance indicates the risk is neutral

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

## Banque Marocaine du Commerce Exterieur

**Primary Credit Analyst:**

Mohamed Damak, Paris (33) 1-4420-7322; mohamed\_damak@standardandpoors.com

**Secondary Credit Analyst:**

Paul-Henri Pruvost, Paris (33) 1 4420 6691; paul-henri\_pruvost@standardandpoors.com

### Table Of Contents

---

Major Rating Factors

Rationale

# Banque Marocaine du Commerce Exterieur

## Major Rating Factors

### Strengths:

- Strong commercial position.
- Good funding and liquidity profile.
- Improving geographic diversification.

### Weaknesses:

- Weak capitalization.
- Risks associated with geographic expansion strategy.
- High exposure to the real estate sector.

### Counterparty Credit Rating

Local Currency

BBp/-/-

## Rationale

The unsolicited public information ("pi") rating on Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) reflects the bank's weak capitalization given its risk profile, risks associated with its geographic expansion strategy, and high exposure to the real estate sector. Counterbalancing these elements are the bank's strong overall commercial position, good funding and liquidity profile and improving geographic diversification.

With consolidated assets of Moroccan dirham (MAD) 158.8 billion on June 30, 2009, BMCE is the third-largest bank in Morocco. It has several subsidiaries in leasing, factoring, credit insurance, consumer finance, asset management, and investment banking. BMCE is focused on further developing its retail and corporate business in Morocco and expanding outside Morocco. To that end, the bank acquired a 42.5% stake in BOA Group (not rated) with the objective of taking control and contributing to infrastructure and project finance forays in Africa through the cooperation between the BOA group and BMCE's U.K.-based investment banking subsidiary Medicapital PLC. While this improves the bank's geographic diversification, Standard & Poor's Ratings Services sees BMCE's expansion strategy as risky owing to the higher credit and operational risks. BOA Group was consolidated in the bank's IFRS financial statements from June 30, 2008. African subsidiaries accounted for about 17.0% of the bank's total loans and 19% of profits in the first half of 2009.

The FinanceCom group remains BMCE's largest shareholder, with a stake of 35.8% on March 31, 2009, while France's Banque Fédérative du Crédit Mutuel (A+/Stable/A-1) owns a 19.9% stake following the acquisition of an additional 5% stake in 2009. BMCE's asset quality indicators deteriorated slightly in the first half of 2009 as a result of the less supportive economic environment that resulted in a slight increase in the absolute amount of nonperforming loans (NPLs). The NPLs-to-total loans ratio reached 4.9% at June 30, 2009. We expect this deterioration to continue over the next 18 months, given the bank's high exposure to the weakening real estate sector—about one-third of its local loan portfolio at June 30, 2009—and the decline in transfers from Moroccan expatriates, some of which service local mortgage loans. On a positive note, we understand that the bank's exposure to the luxury segment is limited. The coverage ratio remained adequate—80.6% at June 30, 2009—but we foresee a decline either in this ratio or in the bank's profitability if the bank decides to allocate provisions conservatively. Although remote in our opinion, a shock to the mid-income real estate sector, to which BMCE is significantly exposed, could significantly hurt BMCE's asset quality indicators.

Although declining, BMCE's liquidity is still sound; 18.6% of the bank's assets were in liquid forms on June 30, 2009. The funding profile benefits from good access to cheap retail deposits and customer deposits that more than cover the loan portfolio. Nevertheless, the ratio of loans to deposits has been increasing over the past five years, a trend that is expected to continue. Capitalization remains weak, in our opinion, given the bank's rapid increase in assets and geographic expansion strategy. The ratio of adjusted total equity to adjusted assets stood at 5.5% at June 30, 2009. In addition, the bank's profitability is modest, with return on assets of 1.0% in the first half of 2009. BMCE has been reliant on subordinated debt issuance to reinforce its regulatory capital ratios, weakening the overall quality of capital. Standard & Poor's excludes subordinated debt from its calculation of capital ratios.

Table 1

| Banque Marocaine de Commerce Extérieur Asset Quality, Funding, And Liquidity Ratios |       |                        |      |      |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------|------|------|
|                                                                                     |       | --Year-ended Dec. 31-- |      |      |      |
| %                                                                                   | 2009* | 2008                   | 2007 | 2006 | 2005 |
| Gross nonperforming assets/customer loans plus other real estate owned              | 4.9   | 4.9                    | 5.0  | 6.2  | 7.7  |
| Net nonperforming assets/customer loans plus other real estate owned                | 1.0   | 1.2                    | 1.7  | 1.2  | 2.1  |
| Loan loss reserves/gross nonperforming assets                                       | 80.6  | 76.5                   | 67.3 | 81.9 | 74.4 |
| Loan loss reserves/customer loans                                                   | 3.9   | 3.7                    | 3.4  | 5.1  | 5.8  |
| New loan loss provisions/average customer loans                                     | 0.6   | 0.1                    | 0.6  | 0.6  | 1.0  |
| Net charge-offs/average customer loans                                              | N.M.  | N.M.                   | N.M. | N.M. | N.M. |
| Customer deposits/funding base                                                      | 74.3  | 81.0                   | 88.2 | 90.5 | 88.3 |
| Total loans/customer deposits                                                       | 89.1  | 81.6                   | 74.5 | 71.3 | 68.1 |
| Total loans/customer deposits plus long-term funds                                  | 77.9  | 73.2                   | 67.7 | 63.2 | 59.6 |
| Customer loans (net)/assets (adjusted)                                              | 56.3  | 57.3                   | 55.7 | 53.8 | 49.1 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

Table 2

| Banque Marocaine de Commerce Extérieur Profitability Ratios           |       |                        |       |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|-------|-------|-------|
|                                                                       |       | --Year-ended Dec. 31-- |       |       |       |
| %                                                                     | 2009* | 2008                   | 2007  | 2006  | 2005  |
| Net interest income/average earning assets                            | 3.0   | 3.6                    | 3.0   | 3.0   | 3.2   |
| Net interest income/revenues                                          | 61.8  | 67.6                   | 58.8  | 55.8  | 59.7  |
| Fee income/revenues                                                   | 18.2  | 18.9                   | 19.1  | 16.8  | 17.1  |
| Market-sensitive income/revenues                                      | 16.3  | 8.2                    | 18.5  | 2.2   | 20.1  |
| Personnel expense/revenues                                            | N.A.  | N.A.                   | N.A.  | 27.8  | 27.9  |
| Noninterest expenses/revenues                                         | 59.8  | 64.0                   | 59.0  | 56.1  | 54.8  |
| New loan loss provisions/revenues                                     | 8.1   | 1.5                    | 7.4   | 7.0   | 10.5  |
| Net operating income before loan loss provisions/loan loss provisions | 495.0 | 2,470.8                | 552.7 | 629.5 | 431.8 |
| Net operating income after loan loss provisions/revenues              | 32.1  | 34.6                   | 33.6  | 36.9  | 34.7  |
| Pretax profit/revenues                                                | 32.1  | 34.6                   | 33.6  | 35.9  | 34.5  |
| Tax/pretax profit                                                     | 28.0  | 31.9                   | 31.4  | 33.5  | 33.1  |
| Core earnings/revenues                                                | 23.1  | 23.6                   | 23.0  | 24.6  | 23.3  |
| Core earnings/average adjusted assets                                 | 1.0   | 1.1                    | 1.0   | 1.2   | 1.1   |
| Noninterest expenses/average adjusted assets                          | 2.6   | 3.1                    | 2.6   | 2.6   | 2.5   |

Table 2

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Profitability Ratios (cont.) |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Core earnings/average risk-weighted assets                          | 1.4  | 1.6  | 1.7  | 2.1  | 1.9  |
| Core earnings/average adjusted common equity                        | 18.8 | 19.7 | 13.7 | 13.0 | 11.7 |
| Pretax profit/average common equity (%)                             | 33.9 | 34.8 | 21.1 | 19.9 | 18.2 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

Table 3

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Capital Ratios                           |                        |      |      |      |      |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------|------|------|------|
|                                                                                 | --Year-ended Dec. 31-- |      |      |      |      |
| %                                                                               | 2009*                  | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| Adjusted common equity/risk assets (%)                                          | 8.2                    | 7.2  | 9.5  | 16.4 | 15.5 |
| <b>Tier 1 capital ratio</b>                                                     |                        |      |      |      |      |
| Adjusted total equity/adjusted assets                                           | 5.5                    | 4.9  | 6.4  | 6.8  | 6.5  |
| Adjusted total equity/managed assets                                            | 5.5                    | 4.9  | 6.4  | 6.8  | 6.5  |
| Adjusted total equity plus loan loss reserves (specific)/customer loans (gross) | 13.3                   | 12.0 | 14.5 | 17.1 | 18.3 |
| Common dividend payout ratio                                                    | N.M.                   | 91.6 | 61.6 | 44.2 | 41.5 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

Table 4

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Summary Balance Sheet     |                        |           |           |          |          |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|----------|----------|
|                                                                  | --Year-ended Dec. 31-- |           |           |          |          |
| Mil. MAD                                                         | 2009*                  | 2008      | 2007      | 2006     | 2005     |
| <b>Assets</b>                                                    |                        |           |           |          |          |
| Cash and money market instruments                                | 29,344.8               | 30,347.9  | 27,805.0  | 22,207.8 | 19,825.6 |
| Securities                                                       | 30,235.7               | 24,661.0  | 13,087.6  | 11,721.4 | 12,699.7 |
| Trading securities (marked to market)                            | 22,467.2               | 16,830.7  | 9,663.3   | 8,643.5  | 5,767.0  |
| Nontrading securities                                            | 7,768.5                | 7,830.2   | 3,424.3   | 2,877.9  | 6,932.8  |
| Mortgage-backed securities included above                        | 0.0                    | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Loans to banks (net)                                             | 0.0                    | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Customer loans (gross)                                           | 92,508.8               | 89,042.0  | 61,050.9  | 48,237.6 | 39,347.9 |
| Loan loss reserves                                               | 3,654.0                | 3,332.6   | 2,065.7   | 2,452.4  | 2,263.7  |
| Customer loans (net)                                             | 88,854.8               | 85,709.4  | 58,985.2  | 45,785.2 | 37,084.2 |
| Earning assets                                                   | 143,487.5              | 135,289.2 | 93,858.6  | 74,283.3 | 64,782.9 |
| Equity interests/participations (nonfinancial)                   |                        |           |           | 184.6    | 131.8    |
| Investments in unconsolidated subsidiaries (financial companies) | 207.1                  | 191.4     | 184.6     | 1,636.0  | 2,043.8  |
| Intangibles (nonservicing)                                       | 1,036.6                | 797.9     | 294.2     | 21.3     | 24.5     |
| <b>Interest-only strips</b>                                      |                        |           |           |          |          |
| Fixed assets                                                     | 4,076.8                | 3,570.1   | 2,345.7   | 1,840.7  | 1,528.4  |
| All other assets                                                 | 5,046.7                | 5,183.2   | 3,413.3   | 1,676.9  | 2,262.9  |
| Total assets                                                     | 158,802.5              | 150,460.8 | 106,115.6 | 85,073.9 | 75,600.9 |
| Intangibles (nonservicing)                                       | 1,036.6                | 797.9     | 294.2     | 21.3     | 24.5     |
| Adjusted assets                                                  | 157,766.0              | 149,662.9 | 105,821.4 | 85,052.6 | 75,576.4 |



Table 4

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Summary Balance Sheet (cont.) |           |           |           |          |          |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| <b>Liabilities</b>                                                   |           |           |           |          |          |
| Total deposits                                                       | 119,432.4 | 121,826.8 | 91,112.7  | 72,631.5 | 63,660.8 |
| Noncore deposits                                                     | 15,638.9  | 12,647.1  | 9,143.6   | 5,013.3  | 5,903.6  |
| Core/customer deposits                                               | 103,793.5 | 109,179.7 | 81,969.1  | 67,618.1 | 57,757.2 |
| Acceptances                                                          | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Repurchase agreements                                                | 9,281.2   | 4,270.0   |           |          |          |
| Other borrowings                                                     | 10,905.8  | 8,743.2   | 1,819.0   | 2,097.0  | 1,767.0  |
| Other other borrowings                                               | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Other credit reserves                                                | 301.0     | 325.5     | 272.8     |          |          |
| Other liabilities                                                    | 8,918.0   | 7,030.5   | 5,751.4   | 2,888.0  | 3,183.2  |
| Total liabilities                                                    | 148,838.5 | 142,196.0 | 98,955.9  | 77,616.5 | 68,611.0 |
| Total equity                                                         | 9,964.1   | 8,264.8   | 7,159.7   | 7,457.4  | 6,999.9  |
| Mandatorily convertible securities                                   | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Limited life preferred and quasi equity                              | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Enhanced trust preferred                                             | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      |
| Minority interest-equity                                             | 2,836.8   | 2,707.9   | 580.5     | 410.4    | 375.8    |
| Common shareholders' equity (reported)                               | 7,127.3   | 5,556.9   | 6,579.2   | 7,047.1  | 6,614.1  |
| Share capital and surplus                                            | 1,587.5   | 1,587.5   | 1,587.5   | 1,587.5  | 1,587.5  |
| Revaluation reserve                                                  | 49.1      | (98.7)    | (122.1)   | 0.0      | 0.0      |
| Retained profits                                                     | 1,874.5   | 2,355.2   | 2,691.5   | 834.1    | 736.0    |
| Other equity                                                         | (2,116.5) | (3,667.9) | (2,210.3) | 0.0      | 0.0      |
| Total liabilities and equity                                         | 158,802.5 | 150,460.8 | 106,115.6 | 85,073.9 | 75,600.9 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

Table 5

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Equity Reconciliation Table |           |         |         |           |           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|
| --Year-ended Dec. 31 --                                            |           |         |         |           |           |
| Mil. MAD                                                           | 2009*     | 2008    | 2007    | 2006      | 2005      |
| Common shareholders' equity (reported)                             | 7,127.3   | 5,556.9 | 6,579.2 | 7,047.1   | 6,614.1   |
| Plus minority interest (equity)                                    | 2,836.8   | 2,707.9 | 580.5   | 410.4     | 375.8     |
| Minus dividends (not yet distributed)                              | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Minus revaluation reserves                                         | (49.1)    | 98.7    | 122.1   | 0.0       | 0.0       |
| Minus nonservicing intangibles                                     | (1,036.6) | (797.9) | (294.2) | (21.3)    | (24.5)    |
| Minus interest-only strips (net)                                   | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Minus tax loss carryforwards                                       | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Minus postretirement benefit adjustment                            | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Adjusted common equity                                             | 8,878.5   | 7,565.6 | 6,967.6 | 7,436.1   | 6,965.4   |
| Plus admissible preferred and hybrids                              | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Plus general reserves                                              | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Plus unrealized gains                                              | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |
| Minus equity in unconsolidated subsidiaries                        | (207.1)   | (191.4) | (184.6) | (1,636.0) | (2,043.8) |
| Minus capital of insurance subsidiaries                            | 0.0       | 0.0     | 0.0     | 0.0       | 0.0       |

Table 5

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Equity Reconciliation Table (cont.) |         |         |         |         |         |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Minus adjustment for securitized assets                                    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Minus other adjustments                                                    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |         |
| Adjusted total equity                                                      | 8,671.3 | 7,374.2 | 6,803.0 | 5,800.2 | 4,921.6 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

Table 6

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Profit And Loss |                         |         |         |         |         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                                        | --Year-ended Dec. 31 -- |         |         |         |         |
| Mil. MAD                                               | 2009*                   | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
| Net interest income                                    | 2,065.4                 | 4,124.9 | 2,519.2 | 2,116.5 | 2,005.6 |
| Interest income                                        | 4,992.5                 | 9,206.8 | 6,345.4 | 5,166.7 | 3,118.1 |
| Interest expense                                       | 2,827.0                 | 5,081.8 | 3,826.2 | 3,050.2 | 1,112.5 |
| Operating noninterest income                           | 1,278.4                 | 1,975.1 | 1,767.0 | 1,673.2 | 1,355.8 |
| Fees and commissions                                   | 608.3                   | 1,150.3 | 818.1   | 638.5   | 575.0   |
| Trading gains                                          | 486.5                   | 477.4   | 276.7   | 0.0     | 646.8   |
| <b>Other market-sensitive income</b>                   |                         |         |         |         |         |
| Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries      | 20.8                    | 32.8    | 16.4    | 22.2    | 12.7    |
| Other noninterest income                               | 105.6                   | 289.2   | 139.5   | 928.4   | 93.0    |
| Operating revenues                                     | 3,343.8                 | 6,100.0 | 4,286.2 | 3,789.6 | 3,361.3 |
| Noninterest expenses                                   | 1,998.3                 | 3,901.1 | 2,528.3 | 2,125.7 | 1,842.2 |
| Personnel expenses                                     | N.A.                    | N.A.    | N.A.    | 1,055.0 | 939.1   |
| Other general and administrative expense               | 1,808.3                 | 3,569.6 | 2,335.0 | 848.4   | 740.5   |
| Net operating income before loss provisions            | 1,345.5                 | 2,198.9 | 1,757.9 | 1,664.0 | 1,519.1 |
| Credit loss provisions (net new)                       | 271.8                   | 89.0    | 318.1   | 264.3   | 351.9   |
| Net operating income after loss provisions             | 1,073.7                 | 2,109.9 | 1,439.8 | 1,399.7 | 1,167.3 |
| Nonrecurring/special income                            | 0.0                     | 0.0     | 0.0     | 0.6     | 0.2     |
| Nonrecurring/special expense                           | 0.0                     | 0.0     | 0.0     | 29.7    | 0.1     |
| Amortization of intangibles                            | 0.0                     | 0.0     | 0.0     | 9.0     | 6.6     |
| Impairment of intangibles                              | 0.0                     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |         |
| Pretax profit                                          | 1,073.7                 | 2,109.9 | 1,439.8 | 1,361.6 | 1,160.8 |
| Tax expense/credit                                     | 300.5                   | 672.9   | 452.4   | 456.3   | 383.8   |
| Net income (before minority interest)                  | 773.2                   | 1,437.0 | 987.4   | 905.4   | 777.1   |
| Minority interest in consolidated subsidiaries         | 319.8                   | 606.6   | 134.3   | 71.3    | 41.1    |
| Net income before extraordinary                        | 453.4                   | 830.4   | 853.0   | 834.1   | 736.0   |
| Net income after extraordinary                         | 453.4                   | 830.4   | 853.0   | 834.1   | 736.0   |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.



Table 7

| Banque Marocaine du Commerce Extérieur Core Earnings Reconciliation Table |                         |         |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------|-------|-------|-------|
|                                                                           | --Year-ended Dec. 31 -- |         |       |       |       |
| Mil. MAD                                                                  | 2009*                   | 2008    | 2007  | 2006  | 2005  |
| Net income (before minority interest)                                     | 773.2                   | 1,437.0 | 987.4 | 905.4 | 777.1 |
| Minus nonrecurring/special income                                         | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | (0.6) | (0.2) |
| Plus nonrecurring/special expense                                         | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | 29.7  | 0.1   |
| Plus or minus tax impact of adjustments                                   | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | (9.7) | 0.1   |
| Plus amortization/ impairment of goodwill/ intangibles                    | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | 9.0   | 6.6   |
| Minus preferred dividends                                                 | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Plus or minus other earnings adjustments                                  | 0.0                     | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Core earnings                                                             | 773.2                   | 1,437.0 | 987.4 | 933.7 | 783.6 |

\*Data as of June 30.

N.A.—Not available. N/A—Not applicable. N.M.—Not meaningful.

**Ratings Detail (As Of February 22, 2010)\*****Banque Marocaine du Commerce Extérieur (Unsolicited Ratings)****Counterparty Credit Rating**

Local Currency BBpi/-/-

**Counterparty Credit Ratings History**

26-Jan-1999 Local Currency BBpi/-/-

**Sovereign Rating**

Morocco (Kingdom of)

Foreign Currency BB+/Stable/B

Local Currency BBB/Stable/A-3

\*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. Standard &amp; Poor's credit ratings on the global scale are comparable across countries. Standard &amp; Poor's credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country.

**Additional Contact:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@standardandpoors.com

This unsolicited rating(s) was initiated by Standard & Poor's. It may be based solely on publicly available information and may or may not involve the participation of the issuer's management. Standard & Poor's has used information from sources believed to be reliable, but does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any information used.

Copyright (c) 2010 by Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages. Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process. S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

The McGraw-Hill Companies

## PROGRAMME DE PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE BMCE BANK

**Bulletin de souscription d'actions objet de l'augmentation de capital  
réservée au Personnel du Groupe BMCE BANK.**

**Période de souscription : du 29 novembre 2010 au 6 décembre 2010 inclus**

**Bulletin pour le Personnel du Groupe BMCE BANK  
au Maroc**

Entité du Groupe BMCE BANK :

Direction de Rattachement :

Agence :

Centre de frais :

Date :

Achat ordonné par :

N° de Compte :

XXI. NATIONALITE :

N° C.I.N ou C.S :

| XIII. ACTIONS           | I. QUANTITE<br>DEMANDE | IX. PRIX UNITAIRE<br>EN DIRHAMS | VII. MONTANT |
|-------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------|
| V. <b>BMCE<br/>BANK</b> | IX.                    | XVII. <b>200 DH.</b>            | XV.          |

**J'accepte de bénéficier d'un nombre d'actions supérieur à celui qui m'a été réservé  
et ce, sur le reliquat d'actions qui ne seraient pas acquises, le cas échéant. \***

Oui

☐

Non

☐

**\* Cocher obligatoirement une case**

**IV. JE DECLARE AVOIR PRIS CONNAISSANCE :**

- de la documentation mise à la disposition de l'ensemble des Membres du Personnel.
- de la Note d'Information visée par le CDVM le \_\_\_\_\_ et mise à la disposition de l'ensemble des Membres du Personnel par le Capital Humain Groupe de BMCE BANK.

Et reconnaître expressément que les actions acquises par moi même, totalement ou partiellement, au moyen du prêt mis à ma disposition par BMCE Bank, tel que résultant du présent bulletin d'acquisition, sont nanties du seul fait des présentes, au profit de BMCE Bank, pour toute la durée du prêt, sans qu'il soit besoin de signer un quelconque autre document.

**J'accepte d'acquérir les actions BMCE BANK avec une date de jouissance le 1<sup>er</sup> Janvier 2011.**

**III. SIGNATURE DE L'ACQUEREUR**

**I. CACHET DIRECTION DES RESSOURCES  
HUMAINES DE L'ENTITE DE  
RATTACHEMENT**

**Le signataire du présent bulletin d'acquisition (ci-après « Signataire ») reconnaît qu'il participe à la présente augmentation de capital réservée en toute liberté, en toute connaissance de cause et après avoir pris parfaite connaissance des dispositions de la Note d'Information .**

*Il reconnaît expressément que ladite acquisition est régie par les dispositions de la Note d'Information visée par le CDVM le \_\_\_\_\_, sous la référence \_\_\_\_\_ ainsi que par les dispositions ci-dessous :*

*Il déclare reconnaître expressément que les actions acquises par lui, totalement ou partiellement, au moyen du prêt mis à sa disposition par BMCE Bank, tel que résultant du présent bulletin de souscription sont nanties du seul fait des présentes, au profit de BMCE Bank, pour toute la durée du prêt, sans qu'il soit besoin de signer un quelconque autre document.*

A cet effet, le **Signataire** recevra, dans les dix jours ouvrés du dénouement de cette opération, un avis détaillant le nombre d'actions acquises par lui, le prix global de l'acquisition, le montant du prêt alloué ainsi que le nombre et l'identification des actions nanties au profit de BMCE Bank.

En conséquence, BMCE Bank est en droit, dans les cas prévus par la Note d'Information, de réaliser le nantissement ainsi constitué, sept jours après simple signification faite au **Signataire** de s'exécuter et sans qu'il soit besoin d'aucune autre formalité. La réalisation du nantissement consistant en la vente des actions nanties, sur le marché de la Bourse des valeurs et le remboursement en priorité du montant du prêt, principal et intérêts, augmenté, le cas échéant, des pénalités prévues dans le paragraphe ci-dessous.

**En cas de démission ou de licenciement pour faute grave du Signataire**, et à défaut de remboursement par lui de son prêt dans les conditions précisées au paragraphe ci-dessus, BMCE Bank est en droit de faire procéder à la vente des actions nanties en sa faveur et d'affecter d'office et en priorité le produit de la vente au remboursement du prêt, capital et intérêts. Le reliquat du produit de la vente, s'il en reste, est prélevé par BMCE Bank à son profit au titre de pénalités de rupture anticipée du contrat de prêt. En cas de moins value , celle-ci est supportée par le signataire. De même , en cas de vente anticipée , le bénéfice de la décote est perdu , le souscripteur supportera alors la différence entre le prix d'acquisition ( 200 Dhs ) et le prix de actions BMCE sur le marché à la date d'ouverture de la souscription.

**En cas de licenciement pour des motifs autres que la faute grave**, et si le montant du prêt, principal et des intérêts, n'est pas remboursé par le **Signataire** dans les conditions susvisées, BMCE Bank est en droit de faire procéder à la vente des actions nanties en sa faveur et d'affecter d'office et en priorité le produit de la vente au remboursement du prêt, capital et intérêts. Le reliquat du produit de la vente, s'il en

reste, est remis au **Signataire**. En cas de moins value , celle-ci est à la charge du souscripteur.

**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 le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, est mise à la disposition des investisseurs, sans frais, au siège de BMCE Bank et auprès des établissements placeurs et à la Bourse de Casablanca.