BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR
– BMCE BANK -

BMCE BANK البنك المغربي للتجارة الخارجية

NOTE D'INFORMATION

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE PERPETUEL

MONTANT GLOBAL DE L'EMISSION : MAD 1 000 000 000

	Tranche A (Cotée)	Tranche B (Cotée)	Tranche C	Tranche D
PLAFOND	MAD 1 Milliard	MAD 1 Milliard	MAD 1 Milliard	MAD 1 Milliard
NOMBRE	10 000 obligations subordonnées	10 000 obligations subordonnées	10 000 obligations subordonnées	10 000 obligations subordonnées
VALEUR NOMINALE	MAD 100 000	MAD 100 000	MAD 100 000	MAD 100 000
NEGOCIATION DES TITRES	Bourse de Casablanca		De Gré à Gré	
TAUX	Fixe, Déterminé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans observé sur le marché secondaire	Révisable annuellement, Déterminé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire	Fixe, Déterminé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans observé sur le marché secondaire	Révisable annuellement, Déterminé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire
PRIME DE RISQUE	125 pbs	100 pbs	125 pbs	100 pbs
STEP UP (SURPRIME)	100 pbs à partir de 11ème année de l'emprunt			
DUREE	Indéterminée, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de BMCE Bank, à partir de la 10ème année, après accord de Bank Al Maghrib			

Période de souscription : du 6 au 10 octobre 2008 inclus

EMISSION STRICTEMENT RESERVEE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DE DROIT MAROCAIN

ORGANISMES CONSEIL

BMCE CAPITAL

BMCE CAPITAL CONSEIL

ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT

BMCE CAPITAL BOURSE

ET COORDINATEUR GLOBAL

BMCE CAPITAL

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°04/04 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 24 septembre 2008, sous la référence n°VI/EM/033/2008.

ABREVIATIONS

AFH	African Financial Holding
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
ALCO	Asset Liability Committee
ALM	Asset Liability Management
BCP	Banque Centrale Populaire
BDM	Banque de Développement du Mali
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BMCD	Banque Malienne de Crédit et de Dépôts
BMCI	Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie
BNR	Bénéfice Net Réel
BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
CA	Chiffre d'Affaires
CACI	Comité d'Audit et de Contrôle Interne
CAM	Caja De Ahorros Del Mediterraneo
CDM	Crédit du Maroc
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CEB	Charges d'Exploitation Bancaire
CIH	Crédit Immobilier et Hôtelier
CIMR	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
CSIS	Center for Strategic International Studies
CTM	Compagnie de Transport Marocaine
DAB	Distributeur Automatique de Billets
DAT	Dépôts à Terme
ESFG	Espirito Santo Financial Group
EUR	Monnaie unique européenne
FCFA	Franc de la Communauté Financière Africaine
FCP	Fonds Commun de Placement
FMI	Fonds Monétaire International
GAB	Guichet Automatique Bancaire
GBP	Livre sterling - Royaume Uni
GDR	Global Depositary Receipts
GNS	Global Network System
GPBM	Groupement Professionnel des Banques du Maroc

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

SOMMAIRE

ABREVIATIONS **2**
SOMMAIRE **4**
AVERTISSEMENT **6**
PREAMBULE **7**
PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES **9**
I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK 10
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 11
III. L'ORGANISME CONSEIL 17
IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE 19
V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE 20
VI. AGENCES DE NOTATION 20
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION **21**
I. CADRE DE L'OPERATION 22
II. OBJECTIFS DE L'OPERATION 23
III. STRUCTURE DE L'OFFRE 23
IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX OBLIGATIONS SUBORDONNEES DE NATURE PERPETUELLE BMCE BANK 24
V. COTATION EN BOURSE DES TRANCHES A ET B 36
VI. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT ET INTERMEDIAIRES FINANCIERS 37
VII. MODALITES DE SOUSCRIPTION 37
VIII. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES 39
IX. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES 41
X. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION 42
XI. FISCALITE 43
PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK **44**
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL 45
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR 47
III. MARCHE DES TITRES BMCE BANK 51
IV. NOTATION (EXTRAITS TRADUITS) 55
V. ORGANES D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK 58
VI. ORGANES DE DIRECTION 62
VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE 69
PARTIE IV : ACTIVITE DE BMCE BANK **72**
I. HISTORIQUE DE BMCE BANK 73
II. APPARTENANCE DE BMCE BANK AU GROUPE FINANCECOM 76
III. FILIALES DE BMCE BANK 82
IV. ACTIVITE 91
V. CAPITAL HUMAIN 103
VI. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION 106
VII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT 111
PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK - COMPTES CONSOLIDES - **114**
I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 115
II. ÉVOLUTION DE LA PROFITABILITE ET DE LA RENTABILITE DU GROUPE 118
III. ANALYSE DU BILAN 124
IV. ANALYSE DU HORS BILAN 129

PARTIE VII : STRATEGIE ET PERSPECTIVES 130
I. ORIENTATIONS STRATEGIQUES 131
II. DONNEES FINANCIERES PREVISIONNELLES 133
PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE 134
III. RISQUES AFFERENTS A LA BANQUE ET A SON SECTEUR 135
IV. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES 141
PARTIE IV : ANNEXES 142
I. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES 143
II BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX OBLIGATIONS SUBORDONNEES PERPETUELLES BMCE BANK 210
III RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK 212

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 aux investisseurs.

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

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

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 des obligations, objet de ladite note d'informations.

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.

L'organisme chargé du placement ne proposera les obligations, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni BMCE Bank, ni BMCE Capital, n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

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 BMCE Bank, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note a été préparée par BMCE CAPITAL, agissant en qualité de conseiller et coordinateur de l'opération, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM N° 04/04 du 19/11/2004 prise en application des dispositions de l'article précité.

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

- Rapports annuels et rapports de gestion relatifs aux exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Rapports et statistiques du GPBM ;
- Comptes agrégés de BMCE Bank pour les exercices 2005, 2006 et 2007 ;
- Comptes consolidés de BMCE Bank sur la période 2005-2007 ;
- Procès-verbaux des réunions des Assemblées Générales Ordinaires et des conseils d'administration depuis 2005 ;
- Rapports des commissaires aux comptes pour les exercices 2005 à 2007 (comptes agrégés et consolidés) ;
- Rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos au 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- 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 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 dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public aux sièges respectifs de BMCE Bank et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
  - Elle est disponible à tout moment dans les lieux suivants :
    - Siège Social de la Banque : 140 avenue Hassan II - Tél. : 022-49-80-92
    - BMCE Capital Bourse : Tour BMCE – 140 avenue Hassan II - Tél. : 022-49-81-01
  - Elle est disponible sur le site du CDVM : www.cdvm.gov.ma.
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca.

PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES

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

Le Président du conseil d'administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux 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 proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Par ailleurs, le Président du Conseil d'Administration s'engage à respecter les conditions de l'emprunt selon les modalités décrites dans la présente note d'information.

Othman BENJELLOUN
Président Directeur Général, BMCE Bank

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité des commissaires aux comptes

Dénomination ou raison sociale :	**Ernst & Young**	**KPMG**
Représenté par :	**Bachir TAZI**	**Jamal Saâd EL IDRISSI**
Fonction :	Associé	Associé
Adresse :	37, Bd Abdellatif Ben Kaddour Casablanca	11, Avenue Bir Kacem- Souissi Rabat
Téléphone :	022-95-79-00	037-63-37-02 à 06
Télécopie :	022-39-02-26	037-63-37-11
E mail :	bachir.tazi@ma.ey.com	jsaadelidrissi@kpmg.com
Durée de Mandat :	**2002-2007**	**2003-2007**

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle de BMCE Bank : comptes agrégés

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières agrégées 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 agrégés audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières agrégées, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse agrégés de BMCE Bank tels que audités par nos soins au titre des exercices 2005, 2006 et 2007.

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle de BMCE Bank : comptes consolidés

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés de BMCE Bank tels que audités par nos soins au titre des exercices 2005, 2006 et 2007.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice du 1er 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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2006

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé du Groupe Banque Marocaine pour le Commerce Extérieur (BMCE Bank) arrêté au 31 décembre 2006, 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 2006, 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 28 mai 2007

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2005

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé du Groupe Banque Marocaine pour le Commerce Extérieur (BMCE Bank) arrêté au 31 décembre 2005, 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 2005, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 11 mai 2006

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES AGREGES

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE-Bank » au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant des capitaux propres de KMAD 7 435 331 dont un bénéfice net de KMAD 1 216 296 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

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

Vérification et informations spécifiques

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

Casablanca, le 19 mars 2008

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES AGREGES

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE-Bank » au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant des capitaux propres de KMAD 6.611.167 dont un bénéfice net de KMAD 742.042 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

Vérification et informations spécifiques

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

Casablanca, le 20 avril 2007

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES AGREGES

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE-Bank » au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant des capitaux propres de KMAD 6.165.486 dont un bénéfice net de KMAD 634.379 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur « BMCE Bank » au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

Vérification et informations spécifiques

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

Casablanca, le 25 avril 2006

III. LES ORGANISMES CONSEILS

Identité des conseillers financiers

Dénomination ou raison sociale :	**BMCE Capital**
Représentant légal :	Jaloul AYED
Fonction :	Président du directoire
Adresse :	Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca
Téléphone :	022 49 89 78
Télécopie :	022 26 98 60
E mail :	j.ayed@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, des rapports d'activité des exercices 2005, 2006 et 2007 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 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.

Jaloul AYED
Président du Directoire

Dénomination ou raison sociale :	**BMCE Capital Conseil**
Représentant légal :	Mehdi Jalil DRAFATE
Fonction :	Président du directoire
Adresse :	30, Boulevard Moulay Youssef - 20000 Casablanca
Téléphone :	022 42 91 00
Télécopie :	022 43 00 21
E mail :	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, des rapports d'activité des exercices 2005, 2006 et 2007 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 de BMCE Capital, cette dernière étant son actionnaire de référence du fait de la détention de la quasi totalité de son capital social. De même, BMCE Capital 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.

Mehdi Jalil DRAFATE
Président du Directoire

IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité du conseiller financier

Dénomination ou raison sociale :	**Cabinet kettani**
Représentant légal :	Maître Azzedine KETTANI
Fonction :	Avocat à la Cour
Adresse :	8, Rue Lhacen El Basri, 20 000 - Casablanca
Téléphone :	022 43 89 00
Télécopie :	022 20 59 25
E mail :	k@kettanilawfirm.com

Attestation

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

Azzedine KETTANI
Avocat à la Cour

V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toutes information et communication financière, prière de contacter :

Monsieur Brahim BENJELLOUN TOUIMI
Administrateur Directeur Général
Téléphone: 022-49-80-11/12
Fax: 022-26-49-65
E-mail : bbenjelloun@bmcebank.co.ma

VI. AGENCES DE NOTATION

AGENCE : MOODY'S INVESTORS SERVICE
Adresse : Kanika Business Centre, 319, 28th October Avenue, PO Box 53205
CY3301, Limassol, Cyprus
Téléphone: +357.25.586.586
Fax : +357.2558 6677
E-mail : 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

AGENCE : FITCH RATINGS
Adresse : Fitch North Africa, 18 A, rue de Médine, 1002, Tunis
Téléphone : +216 71 84 84 05
Fax: : 216 71 79 19 10
E-mail : ikbel.bedoui@maghrebrating.com.tn

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

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

Vu la loi n°34-03 du 14 février 2006 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés, la loi 1-93-212 du 21 septembre 1993 relative au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne, la loi 1-93-211 relative à la Bourse des Valeurs, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20 - 05, la circulaire 24/G/2006 du Gouverneur de Bank Al Maghrib relative au fonds propres des établissements de crédit, la circulaire du CDVM n°06-06 relative au placement des titres admis à la Bourse de Casablanca.

I. CADRE DE L'OPERATION

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 juillet 2008, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration du 10 juin 2008, autorise ce dernier et toute personne dûment déléguée par lui à cet effet de procéder à une ou plusieurs émissions avec appel public à l'épargne d'obligations subordonnées non convertibles à durée indéterminée régies par les dispositions des articles 292 à 315 de la loi n°17/95 relative aux sociétés anonymes et par l'article 18 de la circulaire de Bank Al Maghrib numéro 24/G/2006, (les fonds en résultant étant éligibles au titre de fonds propres complémentaire de premier niveau au sens de cet article) dans la limite d'un plafond de MAD 2 000 000 000 (Deux milliards de dirhams).

La ou les émissions ainsi autorisées peuvent être réalisées en une ou plusieurs tranches, dans un délai maximum de 5 ans.

La même assemblée générale ordinaire a délégué au Conseil d'Administration en vertu de l'article 294 de la loi 17 - 95 et à toute personne dûment habilitée par lui tous pouvoirs à l'effet : de fixer les modalités et la nature définitive de la ou les émissions obligataires autorisées ci avant, de réaliser définitivement la ou lesdites émissions, et d'une manière générale, prendre toutes mesures utiles, le tout dans les conditions légales et réglementaires en vigueur lors de ces émissions.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration du 10 juin 2008 a donné tous pouvoirs au président du Conseil d'Administration et à toute personne désignée par lui à l'effet de : définir les modalités définitives de l'émission en une ou plusieurs tranches, établir les documents, autorisations et visas des autorités administratives compétentes, effectuer toutes les formalités auprès des autorités de tutelle, de réaliser lesdites émissions en une ou plusieurs tranches, de désigner le représentant provisoire des masses de porteurs d'obligations, de convoquer l'Assemblée Générale des Obligataires appelée à désigner le représentant de la masse des obligataires et, de procéder à toutes les formalités requises par la loi.

Le Président du Conseil d'Administration, en vertu des pouvoirs qui lui ont été accordés antérieurement par le Conseil d'Administration par procès verbal du 10 juin 2008, a décidé en date du 17 septembre 2008 d'arrêter le montant de la présente opération à MAD 1 milliard, réparti en quatre tranches (Cf. Partie III – Structure de l'offre).

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

Cette opération consiste en l'émission d'un nouvel emprunt subordonné à durée indéterminée, avec appel public à l'épargne et sous forme d'émission obligataire à placer sur le marché local, et dont les fonds seront de nature à se classer au titre des fonds propres complémentaires de premier niveau au sens de l'article 19 de la circulaire de Bank Al Maghrib 24G2006.

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.

III. STRUCTURE DE L'OFFRE

La présente opération porte sur un montant global de MAD 1 000 000 000 (Un Milliard de Dirhams). Elle se décompose en quatre tranches :

- Une tranche « A » à taux fixe cotée à la Bourse de Casablanca d'un plafond de MAD 1 Md d'une valeur nominale de MAD 100 000 ;
- Une tranche « B » à taux révisable cotée à la Bourse de Casablanca d'un plafond de MAD 1 Md d'une valeur nominale de MAD 100 000 ;
- Une tranche « C » » à taux fixe non cotée à la Bourse de Casablanca d'un plafond de MAD 1 Md et d'une valeur nominale de MAD 100 000 , et ;
- Une tranche « D » » à taux révisable non cotée à la Bourse de Casablanca d'un plafond de MAD 1 Md et d'une valeur nominale de MAD 100 000.

Le montant total adjugé sur les quatre tranches ne devra en aucun cas dépasser MAD 1 000 000 000 (Un milliard de dirhams) autorisé par l'Assemblée Générale.

La présente émission est réservée aux investisseurs institutionnels nationaux : Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières, Compagnies Financières[1], Etablissements de Crédit, Compagnies d'Assurance et de Réassurance et Caisse de Dépôts et de Gestion ainsi que les organismes de pension et de retraite.

[1] Article 14 Loi 34-03 du 14 février 2006 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés. Les dispositions des articles 47, 49, 50, 51 53, 55 et 57 ainsi que celles du chapitre II du titre IV de la présente loi sont, dans les conditions fixées par circulaire du gouverneur de Bank Al Maghrib, après avis du Comité des établissements de crédit, applicables aux compagnies financières.

Sont considérées comme compagnies financières, au sens de la présente loi, les sociétés qui ont pour activité principale, au Maroc, de prendre et gérer des participations financières et qui, soit directement soit par l'intermédiaire de sociétés ayant le même objet, contrôlent plusieurs établissements effectuant des opérations à caractère financier dont un, au moins, est un établissement de crédit.

IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX OBLIGATIONS SUBORDONNEES DE NATURE PERPETUELLE BMCE BANK

Avertissement :

L'obligation subordonnée perpétuelle se distingue de l'obligation classique en raison, d'une part, du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination et, d'autre part, par sa durée indéterminée. L'effet de la clause de subordination est de conditionner, en cas de liquidation de l'émetteur, le remboursement de l'emprunt au désintéressement de toutes les autres dettes.

Caractéristiques de la tranche A (Obligations à taux fixe cotées à la Bourse de Casablanca)	
Nature :	Obligations subordonnées de nature perpétuelle cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
Plafond de la tranche :	MAD 1 000 000 000
Nombre maximum de titres à émettre :	10 000 obligations subordonnées de nature perpétuelle.
Forme juridique :	Au porteur.
Valeur nominale :	MAD 100 000
Durée de l'emprunt :	Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib.
Période de souscription :	Du 6 au 10 octobre 2008 inclus
Date de jouissance :	15 octobre 2008
Prix d'émission :	Au pair, soit MAD 100 000
Taux d'intérêt facial :	Pendant les 10 premières années, le taux facial des obligations subordonnées de nature perpétuelle est fixé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans publié le 13 octobre 2008 selon les modalités fixées ci-dessous et majoré d'une prime de risque de 125 points de base. Au-delà, et en cas de non remboursement, le taux sera majoré d'une surprime de 100 points de base. Ce taux sera communiqué à la Bourse de Casablanca en conformité avec les délais réglementaires.
Mode de calcul :	Le taux d'intérêt facial est déterminé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans constaté ou calculé sur la dernière courbe des taux du marché secondaire, telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre 2008. La détermination du taux se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 10 ans. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque fixée à 125 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base s'ajoutera à cette prime de risque
Prime de risque :	La prime de risque est fixée à 125 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base s'ajoutera à la prime de risque, soit une prime de risque globale de 225 points de base.

Intérêts :	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 15 octobre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même ou le premier jour ouvrable suivant le 15 octobre si celui-ci n'est pas ouvrable. Les intérêts des obligations subordonnées perpétuelles cesseront de courir dès que le capital sera mis en remboursement par BMCE Bank. Le paiement des intérêts peut être différé lorsque la situation financière de BMCE Bank l'exige.
Remboursement du capital	In fine.
Remboursement anticipé :	Possible à partir de la 10ème année à l'initiative de l'émetteur, sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib. Dès que la décision est prise, l'émetteur informera la Bourse de Casablanca. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations subordonnées de nature perpétuelle seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et obligations de BMCE Bank. Le remboursement du capital est, en cas de mise en liquidation de BMCE Bank, subordonné à toutes les autres dettes.
Négociation des titres :	Les obligations subordonnées de nature perpétuelle objet de la tranche A sont librement négociables à la Bourse de Casablanca. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations subordonnées de nature perpétuelle.
Assimilations antérieures :	Il n'existe aucune assimilation des obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche A. A noter qu'il s'agit de la première émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle pour BMCE Bank.
Assimilations ultérieures :	Au cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente émission, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Cotation des titres :	Les obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche A seront cotées à la Bourse de Casablanca. Celles-ci feront l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 15 octobre 2008 sur le compartiment obligataire sous le code 990119 et auront pour ticker OB119.

Procédure de 1ère cotation :	La cotation de la tranche A sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs.
Enregistrement de l'opération à la Bourse :	L'enregistrement sera effectué par la société de bourse BMCE Capital Bourse.
Rang de l'emprunt :	Le capital fait l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêts. En cas de liquidation de BMCE Bank, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par BMCE Bank tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.
Maintien de l'emprunt à son rang :	BMCE Bank s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'elle pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.
Garantie :	La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
Notation :	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Représentation de la masse des obligataires :	En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration de BMCE Bank procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse au plus tard le 17 octobre 2008.
Droit applicable :	Droit marocain
Juridiction compétente :	Tribunal arbitral

Caractéristiques de la tranche B (Obligations à taux révisable cotées à la Bourse de Casablanca)	
Nature :	Obligations subordonnées de nature perpétuelle cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
Plafond de la tranche :	MAD 1 000 000 000
Nombre maximum de titres à émettre :	10 000 obligations subordonnées de nature perpétuelle.
Forme juridique :	Au porteur.
Valeur nominale :	MAD 100 000
Durée de l'emprunt :	Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib.
Période de souscription :	Du 6 au 10 octobre 2008 inclus
Date de jouissance :	15 octobre 2008
Date de révision du taux d'intérêt :	Le coupon sera révisé annuellement. L'application de la révision s'effectuera sur la base du taux des BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire le 13 octobre 2008 de chaque année ou le jour ouvré précédant (tel que publié par Bank Al Maghrib sur Reuters). Le nouveau taux sera communiqué à la Bourse de Casablanca en conformité avec les délais réglementaires. Le taux révisé fera l'objet d'une annonce au bulletin de la cote au moins 48 heures avant l'application de la révision.
Prix d'émission :	Au pair, soit MAD 100 000
Taux d'intérêt facial :	Révisable annuellement. Pour la première année, soit du 15 octobre 2008 au 15 octobre 2009, le taux facial des titres subordonnés de nature perpétuelle sera calculé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines constaté ou calculé par interpolation linéaire sur la courbe des taux du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre 2008. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque.
Mode de calcul :	A chaque date d'anniversaire, le taux de référence qui sera retenu sera déterminé selon les modalités suivantes : Le dernier taux du BTN 52 semaines constaté ou calculé sur la dernière courbe des taux du marché secondaire, telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre de chaque année, ou le jour ouvré précédant. La détermination du taux se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire). Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque et d'un step up (surprime) à partir de la 11ème année.
Prime de risque :	La prime de risque est fixée à 100 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, la prime de risque sera augmentée d'un step up (surprime) de 100 points de base, la portant à 200 points de base.

Intérêts :	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 15 octobre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même ou le premier jour ouvrable suivant le 15 octobre si celui-ci n'est pas ouvrable. Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit : [Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)] Les intérêts des obligations subordonnées perpétuelles cesseront de courir dès que le capital sera mis en remboursement par BMCE Bank. Le paiement des intérêts peut être différé lorsque la situation financière de BMCE Bank l'exige. L'émetteur est ainsi tenu d'informer la Bourse de Casablanca au moins 48 heures avant la date du paiement d'intérêt.
Remboursement du capital	In fine
Remboursement anticipé :	Possible à partir de la 10ème année à l'initiative de l'émetteur, sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib. Dès que la décision est prise, l'émetteur informera la Bourse de Casablanca. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations subordonnées seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et obligations de BMCE Bank. Le remboursement du capital est, en cas de mise en liquidation de BMCE Bank, subordonné à toutes les autres dettes.
Négociation des titres :	Les obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche B sont librement négociables à la Bourse de Casablanca. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations subordonnées.
Assimilations antérieures :	Il n'existe aucune assimilation des obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche B. A noter qu'il s'agit de la première émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle pour BMCE Bank.
Assimilations ultérieures :	Au cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente émission, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.

Cotation des titres :	Les obligations subordonnées de nature perpétuelle objet de la tranche B seront cotées à la Bourse de Casablanca. Celles-ci feront l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 15 octobre 2008 sur le compartiment obligataire sous le code 990120 et auront pour ticker OB120.
Procédure de 1ère cotation :	La cotation de la tranche B sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs.
Enregistrement de l'opération à la Bourse :	L'enregistrement sera effectué par la société de bourse BMCE Capital Bourse.
Rang de l'emprunt :	Le capital fait l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêts. En cas de liquidation de BMCE Bank, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par BMCE Bank tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.
Maintien de l'emprunt à son rang :	BMCE Bank s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'elle pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.
Garantie :	La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
Notation :	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Représentation de la masse des obligataires :	En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration de BMCE Bank procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse au plus tard le 17 octobre 2008.
Droit applicable :	Droit marocain
Juridiction compétente :	Tribunal arbitral

Caractéristiques de la tranche C (Obligations à taux fixe non cotées à la Bourse de Casablanca)

Nature :	Obligations subordonnées de nature perpétuelle non cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
Plafond de la tranche :	MAD 1 000 000 000
Nombre maximum de titres à émettre :	10 000 obligations subordonnées de nature perpétuelle.
Forme juridique :	Au porteur.
Valeur nominale :	MAD 100 000
Durée de l'emprunt :	Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib.
Période de souscription :	Du 6 au 10 octobre 2008 inclus
Date de jouissance :	15 octobre 2008
Prix d'émission :	Au pair, soit MAD 100 000
Taux d'intérêt facial :	Pendant les 10 premières années, le taux facial des obligations subordonnées de nature perpétuelle est fixé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans publié le 13 octobre 2008 selon les modalités fixées ci-dessous et majoré d'une prime de risque de 125 points de base. Au-delà, et en cas de non remboursement, le taux sera majoré d'une surprime de 100 points de base.
Mode de calcul :	Le taux d'intérêt facial est déterminé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans constaté ou calculé sur la dernière courbe des taux du marché secondaire, telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre 2008. La détermination du taux se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 10 ans. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque. A compter de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base s'ajoutera à cette prime de risque.
Prime de risque :	La prime de risque est fixée à 125 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base s'ajoutera à la prime de risque, soit une prime de risque globale de 225 points de base.
Intérêts :	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 15 octobre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même ou le premier jour ouvrable suivant le 15 octobre si celui-ci n'est pas ouvrable. Les intérêts des obligations subordonnées perpétuelles cesseront de courir dès que le capital sera mis en remboursement par BMCE Bank. Le paiement des intérêts peut être différé lorsque la situation financière de BMCE Bank l'exige.

Remboursement du capital	In fine
Remboursement anticipé :	Possible à partir de la 10ème année à l'initiative de l'émetteur, sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations subordonnées de nature perpétuelle seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et obligations de BMCE Bank. Le remboursement du capital est, en cas de mise en liquidation de BMCE Bank, subordonné à toutes les autres dettes.
Négociation des titres :	De gré à gré. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations subordonnées.
Assimilations antérieures :	Il n'existe aucune assimilation des obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche C. A noter qu'il s'agit de la première émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle pour BMCE Bank.
Assimilations ultérieures :	Au cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente émission, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Rang de l'emprunt :	Le capital fait l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêts. En cas de liquidation de BMCE Bank, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par BMCE Bank tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.
Maintien de l'emprunt à son rang :	BMCE Bank s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'elle pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.

Garantie :	La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
Notation :	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Représentation de la masse des obligataires :	En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration de BMCE Bank procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse au plus tard le 17 octobre 2008.
Droit applicable :	Droit marocain
Juridiction compétente :	Tribunal arbitral

Caractéristiques de la tranche D (Obligations à taux révisable non cotées à la Bourse de Casablanca)	
Nature :	Obligations subordonnées de nature perpétuelle non cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
Plafond de la tranche :	MAD 1 000 000 000
Nombre maximum de titres à émettre :	10 000 obligations subordonnées de nature perpétuelle.
Forme juridique :	Au porteur.
Valeur nominale :	MAD 100 000
Durée de l'emprunt :	Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la 10ème année sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib.
Période de souscription :	Du 6 au 10 octobre 2008 inclus
Date de jouissance :	15 octobre 2008
Date de révision du taux d'intérêt :	Le coupon sera révisé annuellement. L'application de la révision s'effectuera sur la base du taux des BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire le 13 octobre 2008 de chaque année ou le jour ouvré précédant (tel que publié par Bank Al Maghrib sur Reuters). Le taux révisé fera l'objet d'une annonce avant l'application de la révision.
Prix d'émission :	Au pair, soit MAD 100 000
Taux d'intérêt facial :	Révisable annuellement. Pour la première année, soit du 15 octobre 2008 au 15 octobre 2009, le taux facial des titres subordonnés de nature perpétuelle sera calculé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines constaté ou calculé par interpolation linéaire sur la courbe des taux du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre 2008. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque et d'un step up (surprime) à partir de la 11ème année.
Mode de calcul :	A chaque date d'anniversaire, le taux de référence qui sera retenu sera déterminé selon les modalités suivantes : Le dernier taux du BTN 52 semaines constaté ou calculé sur la dernière courbe des taux du marché secondaire, telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre de chaque année, ou le jour ouvré précédant. La détermination du taux se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire). Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque et d'un step up (surprime) à partir de la 11ème année.
Prime de risque :	La prime de risque est fixée à 100 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, la prime de risque sera augmentée d'un step up (surprime) de 100 points de base, la portant à 200 points de base.

Intérêts :	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 15 octobre de chaque année. Leur paiement interviendra le jour même ou le premier jour ouvrable suivant le 15 octobre si celui-ci n'est pas ouvrable. Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit : [Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)] Les intérêts des obligations subordonnées perpétuelles cesseront de courir dès que le capital sera mis en remboursement par BMCE Bank. Le paiement des intérêts peut être différé lorsque la situation financière de BMCE Bank l'exige.
Remboursement du capital	In fine
Remboursement anticipé :	Possible à partir de la 10ème année à l'initiative de l'émetteur, sous réserve d'un préavis minimum de cinq ans et après accord de Bank Al Maghrib. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de BMCE Bank intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations subordonnées seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et obligations de BMCE Bank. Le remboursement du capital est, en cas de mise en liquidation de BMCE Bank, subordonné à toutes les autres dettes.
Négociation des titres :	De gré à gré. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations subordonnées.
Assimilations antérieures :	Il n'existe aucune assimilation des obligations subordonnées perpétuelles objet de la tranche D. A noter qu'il s'agit de la première émission d'obligations subordonnées de nature perpétuelle pour BMCE Bank.
Assimilations ultérieures :	Au cas où BMCE Bank émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la présente émission, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Rang de l'emprunt :	Le capital fait l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêts.

	En cas de liquidation de BMCE Bank, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés à prix égal au pair et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par BMCE Bank tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.
➢ **Maintien de l'emprunt à son rang :**	BMCE Bank s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'elle pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres subordonnés du présent emprunt.
➢ **Garantie :**	La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
➢ **Notation :**	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
➢ **Représentation de la masse des obligataires :**	En attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires, le Conseil d'Administration de BMCE Bank procédera, dès l'ouverture de la souscription, à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse au plus tard le 17 octobre 2008.
➢ **Droit applicable :**	Droit marocain
➢ **Juridiction compétente :**	Tribunal arbitral

V. COTATION EN BOURSE DES TRANCHES A ET B

Date d'introduction et de cotation prévue	15 octobre 2008
Code	Tranche A : 990119 Tranche B : OB119
Ticker	Tranche A : 990120 Tranche B : OB120
Procédure de première cotation	Cotation directe
Etablissement centralisateur	BMCE Capital Bourse
Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	BMCE Capital Bourse

Calendrier de l'opération

Ordres	Etapes	Délais au plus tard
1	Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération	19 septembre
2	Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation et du calendrier de l'opération	24 septembre
3	Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par le CDVM	24 septembre
4	Publication de l'avis d'introduction des obligations émises dans le cadre des tranches A et B au bulletin de la cote	25 septembre
5	Publication de l'extrait de la note d'information	26 septembre
6	Ouverture de la période de souscription	6 octobre
7	Clôture de la période de souscription	10 octobre
8	Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération et du taux d'intérêt retenu	13 octobre Avant 12h00
9	Cotation des obligations Annonce des résultats de l'opération au bulletin de la cote Enregistrement de la transaction en bourse Règlement Livraison	15 octobre
10	Publication des résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales	15 octobre
11	Prélèvement de la commission d'admission	16 octobre

VI. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT ET INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Type d'intermédiaires financiers	Dénomination	Adresse
Coordinateur global de l'opération	BMCE Capital	Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca
Conseillers	BMCE Capital	Tour BMCE – rond point Hassan II – Casablanca
	BMCE Capital Conseil	30, Boulevard Moulay Youssef – 20000 Casablanca
Organisme Chargé du Placement	BMCE Capital Bourse	Tour BMCE – rond point Hassan II – Casablanca
Etablissement assurant le service financier de l'émetteur	BMCE BANK / BMCE Capital Titres	Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca

Répartition du placement de l'Emission

Membre	Tranche	Nombre de titres	Plafond	% de l'émission
BMCE CAPITAL BOURSE	A	10 000 obligations subordonnées perpétuelles	MAD 1 Milliard	100%
	B	10 000 obligations subordonnées perpétuelles	MAD 1 Milliard	100%
	C	10 000 obligations subordonnées perpétuelles	MAD 1 Milliard	100%
	D	10 000 obligations subordonnées perpétuelles	MAD 1 Milliard	100%
Total	**-**	**10 000 obligations subordonnées perpétuelles**	**MAD 1 Milliard**	**100%**

Garantie de bonne fin

Néant.

VII. MODALITES DE SOUSCRIPTION

1. Période de souscription

La période de souscription à la présente émission débutera le 6 octobre 2008 et sera clôturée le 10 octobre 2008 inclus.

2. Souscripteurs

La souscription primaire des obligations subordonnées perpétuelles, objet de la présente note d'information, est réservée aux investisseurs institutionnels nationaux tels que définis ci-après :

- Les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les compagnies financières visées à l'article 14 du Dahir n°1-05-178 du 14 février 2006 portant promulgation de la loi n°34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les établissements de crédit visés à l'article premier du Dahir n°1-05-178 précité sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les entreprises d'assurance et de réassurance agréées sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- La Caisse de Dépôt et de Gestion sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui la régissent ;
- Les organismes de retraite et de pension sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.

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

3. Identification des souscripteurs

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

Catégorie de souscripteur	Document à joindre
OPCVM de droit marocain	- Photocopie de la décision d'agrément ; - Pour les fonds communs de placement (FCP), le certificat de dépôt au greffe du tribunal ; - Pour les SICAV, le modèle des inscriptions au registre de commerce.
Investisseurs institutionnels de droit marocain (hors OPCVM)	Modèle des inscriptions au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie.

4. Modalités de souscription

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandé et la nature de la tranche souhaitée.

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

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre de l'Emission d'Obligations subordonnées de nature perpétuelle, objet de la présente note d'information.

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

L'organisme de placement est tenu de recueillir les ordres de souscription auprès des investisseurs à l'aide de bulletins de souscription, fermes et irrévocables, dûment remplis et signés par les souscripteurs, selon le modèle joint en Annexe II.

Par ailleurs, l'organisme de placement s'engage à ne pas accepter de souscription collectée par une autre entité.

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

Au cours, de la période de souscription, les souscripteurs doivent s'adresser à l'organisme chargé du placement afin de formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandé et la nature de la tranche souscrite souhaitée.

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

Les ordres de souscription sont irrévocables au terme de la clôture de la période de souscription.

VIII. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES

1. Modalités de centralisation des ordres

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

Chaque souscripteur devra :

- Remettre, préalablement à la clôture de la période de souscription, un bulletin de souscription dûment signé, ferme et irrévocable, sous pli fermé auprès de l'organisme chargé du placement ;

- Formuler son (ses) ordre (s) de souscription en spécifiant le nombre de titres demandé, le montant de sa souscription, ainsi que la tranche souhaitée.

Au cours de la période de souscription, l'organisme chargé du placement doit établir un état récapitulatif.

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

Il sera alors procédé à 16h10, à la fin de la période de souscription, à :

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

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

Il sera alors procédé, le 10 octobre 2008 à 17 heures, au siège de BMCE Capital, à :

- L'ouverture des plis ;
- La consolidation de l'ensemble des souscriptions ;
- L'allocation selon la méthode définie ci-dessous.

2. Modalités d'allocation

L'allocation des obligations sera effectuée à la clôture de la période de souscription qui s'étale du 6 octobre 2008 au 10 octobre 2008 inclus.

Même si le plafond autorisé pour chaque tranche est de 1 milliard (Un milliard), le montant adjugé pour les quatre tranches confondues ne pourra, en aucun cas, dépasser MAD 1 000 000 000 (Un milliard) pour l'ensemble de l'émission.

A la clôture de la période de souscription, les ordres de souscription seront consolidés. Dans le cas où le montant de l'opération n'est pas entièrement souscrit, les souscriptions seront réputées non avenues et ce, conformément aux dispositions de l'article 298 de la loi N°17-95 sur les sociétés anonymes, telle que complétée par la Loi n° 20-05.

Sinon, l'allocation se fera au prorata, sur la base d'un taux d'allocation. Ce taux sera déterminé par le rapport : **« Quantité offerte / Quantité demandée ».**

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

A l'issue de l'allocation, l'organisme chargé du placement établira un état récapitulatif de l'ensemble des souscriptions, ainsi que le résultat de l'allocation.

3. Modalités d'annulation des souscriptions

En cas d'échec de l'opération financière, les souscriptions doivent être remboursées dans un délai de 10 jours ouvrés, à compter de la date de publication des résultats.

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente note d'information ou le contrat de placement est susceptible d'annulation par l'organisme chargé du placement.

IX. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES

1. Modalités de versement des souscriptions

Le règlement des souscriptions se fera par transmission d'ordres de Livraison Contre Paiement (LCP) par le dépositaire des souscripteurs (BMCE Bank) auprès de Maroclear, à la date de jouissance prévue le 15 octobre 2008. Les titres sont payables au comptant, en un seul versement et inscrits au nom des souscripteurs le 15 octobre 2008.

2. Domiciliataire de l'émission

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

3. Procédures d'enregistrement

A l'issue de l'allocation, les titres attribués à chaque souscripteur sont enregistrés dans son compte titres le jour du Règlement/Livraison.

4. Modalités de publication des résultats de l'opération

Les résultats de l'opération seront publiés par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la Cote le 15 octobre 2008 pour les tranches A et B cotées et par BMCE Capital Bourse dans le quotidien «L'Economiste» du même jour pour les quatre tranches.

X. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont estimés à environ 0,56% du montant de l'opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- Les frais légaux ;
- Le conseil juridique ;
- Le conseil financier ;
- Les frais de placement et de courtage ;
- La communication ;
- La commission d'admission à la Bourse de Casablanca ;
- La commission relative au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.

XI. 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 personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

1. Revenus

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

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

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

2. Plus values

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

PARTIE III : PRESENTATION DE BMCE BANK

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

▪ **Dénomination sociale :**	Banque Marocaine du Commerce Extérieur, BMCE Bank.
▪ **Siège social :**	140, avenue Hassan II, Casablanca.
▪ **Téléphone :**	022 49 80 04/15
▪ **Télécopie :**	022 26 49 65
▪ **Site Web :**	www.bmcebank.co.ma
▪ **Forme juridique :**	Société Anonyme à Conseil d'Administration.
▪ **Date de constitution :**	31 août 1959.
▪ **Durée de vie :**	99 ans.
▪ **Numéro d'Inscription au Registre de Commerce :**	27 129 Casablanca
▪ **Exercice social :**	Du 1er janvier au 31 décembre
▪ **Objet social :** *(Article 3 des statuts)*	BMCE Bank a pour objet, dans le cadre du Dahir portant loi du 14 février 2006, relative aux établissements de crédit et assimilés : ✦ 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 ; ✦ 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 ; ✦ 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 ; ✦ et plus généralement, d'effectuer toutes opérations bancaires, financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social.
▪ **Capital social :** *(22 septembre 2008)*	MAD 1 587 513 900 composé de 158 751 390 actions d'une valeur nominale de MAD 10.
▪ **Documents juridiques :**	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.

▪ **Liste des textes législatifs applicables :**	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 tel 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 et 52-01 ; ✦ 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 ; ✦ 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 la loi n°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.
▪ **Régime fiscal :**	BMCE Bank est soumise, en tant qu'établissement de crédit, à l'impôt sur les sociétés (37%) et à la TVA (10%).
▪ **Tribunal compétent en cas de litige :**	Tribunal de Commerce de Casablanca.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR

1. Renseignements à caractère général

A la veille de la présente opération, BMCE Bank est doté d'un capital social de MAD 1 587 513 900, composé de 15 875 139 titres d'une valeur nominale de MAD 100, entièrement libéré.

Il convient de signaler, par ailleurs, que la valeur nominale de l'action BMCE Bank a été ramenée à MAD 10[2] après approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 5 septembre 2008, portant ainsi le nombre de titres formant le capital à 158 751 390.

2. Historique du capital

Date	Nature de l'opération	Capital avant opération (en MAD)	Nombre d'actions émises[3]	Montant de l'augmentation (en MAD)	Capital après augmentation (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[4]	-	1 587 513 900

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.

Le Conseil d'Administration de BMCE Bank a reconduit ce programme trois fois ; le dernier en date a été proposé et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 28 mai 2007.

[2] Conformément aux dispositions de la loi 20-05 modifiant et complétant la loi 17-95 notamment la modification contenue au sein de son article 246

[3] À une valeur nominale de MAD 100

[4] 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

Ce programme de rachat d'actions porte sur un volume de 1 500 000 actions, soit 9,45% du capital social de BMCE Bank, à un prix maximum d'achat et de vente de MAD 3 500 et un prix minimum d'achat et de vente de MAD 2 200 par action. La durée du programme est fixée à 18 mois.

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%[5] 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[6]. 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.

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. Cette nouvelle acquisition porte ainsi la participation du CIC dans le capital BMCE Bank à la limite de 15%.

[5] Cette participation a entièrement été cédée en mai 2007

[6] Visé par le CDVM le 10 mai 2005 sous la référence VI/EM/007/2005

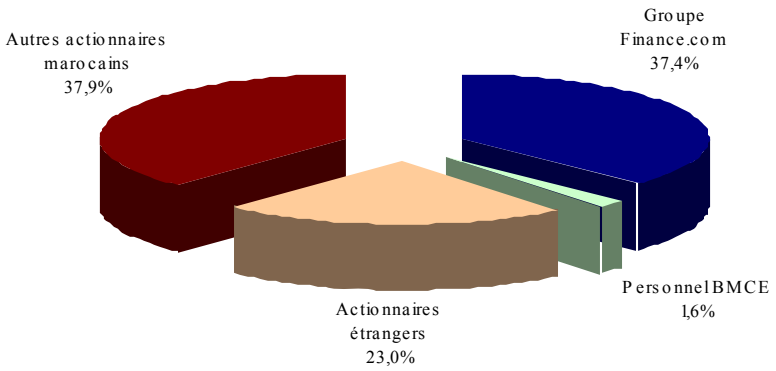
5. Structure de l'actionnariat

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. Désormais, l'actionnariat de BMCE Bank se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	% des droits de vote
Bloc de contrôle	**59 381 700**	***37,41%***	***37,41%***
RMA Watanya	50 465 720	*31,79%*	*31,79%*
FinanceCom	8 008 790	*5,04%*	*5,04%*
SFCM	907 190	*0,57%*	*0,57%*
Participations stables	**54 602 950**	***34,40%***	***34,40%***
CIC	23 875 140	*15,04%*	*15,04%*
MAMDA/MCMA	10 646 160	*6,71%*	*6,71%*
CIMR	7 414 490	*4,67%*	*4,67%*
Banco Espirito Santo / Fundo Pensoes BESCL	4 004 020	*2,52%*	*2,52%*
Banco Espirito Santo	397 220	*0,25%*	*0,25%*
Caja de Ahorros Del Mediterráneo	7 937 570	*5,00%*	*5,00%*
Union Bancaire Privée	328 350	*0,21%*	*0,21%*
Autres	**44 766 740**	***28,20%***	***28,20%***
Personnel BMCE	2 596 440	*1,64%*	*1,64%*
Société Centrale de Réassurances	748 000	*0,47%*	*0,47%*
BMCE Bank	6 661 640	*4,20%*	*4,20%*
Flottant	34 760 660	*21,90%*	*21,90%*
TOTAL	**158 751 390**	**100%**	**100%**

Source : BMCE Bank

Strcuture de l'actionnariat au 22 septembre 2008



Source : BMCE Bank

6. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

RMA Watanya	
Activité	Assurances
Actionnariat à fin 2007	FinanceCom : 65,5% Groupe Assurances du Crédit Mutuel : 20,0% Divers : 14,5%
Chiffre d'affaires au 31/12/2007 – M MAD	3 555
Résultat net au 31/12/2007 – M MAD	1 187
Situation nette au 31/12/2007 – Md MAD	4,9

CIC	
Activité	Banque
Principaux actionnaires au 31/12/2007	Crédit Mutuel : 95,25% Divers : 4,75%
PNB au 31/12/2007 – M EUR	4 193
RNPG au 31/12/2007 – M EUR	1 139
Total Bilan au 31/12/2007 – M EUR	250 909

Caja de Ahorros del Mediterraneo	
Activité	Banque
Actionnariat[7]	-
Produit Net Bancaire au 31/12/2007 – M EUR	1 754,8
RNPG au 31/12/2007 – M EUR	385,7
Situation nette au 31/12/2007 – M EUR	ND

MAMDA/MCMA	
Activité	Assurance
Actionnariat	ND
Primes brutes au 31/12/2007 – M MAD	833,9

[7] La CAM est une entité à caractère bienfaisante sociale, créée sur la base d'un long processus de fusions d'institutions du même caractère.

La dernière des fusions indiquées fut décidée par l'ancienne de Caja de Ahorros del Mediterraneo et par la Caja de Ahorros Provincial d'Alicante et de Valence, par la dissolution sans liquidation de ces deux entités pour la création d'une nouvelle entité, qui fut autorisée par Ordre du Ministère de l'Economie et des Finances de la Generalitat Valenciana (Gouvernement autonome de Valence), en date du 30 septembre 1991.

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 10 043. Au 31 juillet 2008, le flottant du titre BMCE Bank est de 21,90% du capital, représentant 3 476 066 actions. La performance boursière réalisée par l'action BMCE Bank à partir du 1er janvier 2005 jusqu'au 31 juillet 2008 ressort à près de 496,15%.

Au titre de l'exercice 2007, BMCE Bank compte procéder à la distribution d'un dividende unitaire de MAD 30[8], fixant le rendement de dividende à 0,94% sur la base du cours de MAD 3 208 en date du 30 avril 2008.

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[9] (*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 (*)
Ticker	BMED
Nombre de titres	141 036
Cours de clôture au 30 avril 2008	$ 145,09
Encours au 30 avril 2008	$ 20 462 913,24

Type de GDR	144 A (**)
Ticker	BQMCY
Nombre de titres	18
Cours de clôture au 30 avril 2008	$ 145,09
Encours au 30 avril 2008	$ 2 611,62

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.

[8] A partir du 9 juillet 2008

[9] 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.

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. La Banque a par ailleurs initié quatre nouvelles émissions entre mars et mai 2008 pour un montant global de MAD 3 254,8 millions.

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

Caractéristiques du programme :	
Nature	Certificats de dépôt
Montant de l'ancien Programme	MAD 5 000 000 000
Montant du nouveau Programme	MAD 10 000 000 000
Montant de l'encours au 31 juillet 2008	MAD 3 254 800 000
Valeur nominale des titres [10]	MAD 100 000
Nombre de titres restant à émettre au 31 juillet 2008	67 452

Caractéristiques des certificats de dépôt émis en mai 2001

Nombre de titre émis[11]	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 en 2008

Nombre de titre émis[12]	Jouissance	Maturité	Nature du Taux	Taux
12 400 certificats de dépôt	19/03/2008 au 19/03/2010	2 ans	Fixe	4,20%
13 890 certificats de dépôt	01 /04/2008 au 30/09/2008	26 semaines	Fixe	3,80%
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%

Source : BMCE Bank

4. Emission d'une dette subordonnée en décembre 2003

En décembre 2003, BMCE Bank a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné pour un montant global de MAD 500 millions. Cette émission avait pour objectif principal de conforter la structure financière de la banque dans la gestion de ses ratios prudentiels et plus précisément le Coefficient Minimum de Solvabilité des Établissements de Crédit.

[10] Modificatif de la circulaire n°2/G/96 du 30 janvier 1996
[11] D'une valeur nominale de MAD 250 000
[12] D'une valeur nominale de MAD 250 000

Caractéristiques de la dette subordonnée

Valeur nominale	MAD 100 000
Nombre de Titres	5 000
Taux d'intérêt du 31/12/2003 au 31/12/2004	4,50%
Date de la première révision	31/12/2004
Taux d'intérêt du 31/12/2006 au 31/12/2007	3,49%
Coupon 2007	MAD 17 692 361,11
Remboursement	In fine, soit le 31 décembre 2008
Encours au 31 juillet 2008	MAD 500 000 000

Source : BMCE Capital

5. 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%
Maturité	5 ans
Date de remboursement	5 décembre 2010
Encours	Correspond au montant de l'emprunt A, le remboursement étant prévu pour le 5 décembre 2010
Coupon 2007	MAD 9 535 625,00

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%
Maturité	5 ans
Date de remboursement	5 décembre 2010
Encours	Correspond au montant de l'emprunt B, le remboursement étant prévu pour le 5 décembre 2010
Coupon 2007	MAD 7 801 875,00

6. 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	4 000
Taux d'intérêt du 26/02/2008 au 26/02/2009	4,33%
Remboursement	In fine, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la cinquième année après accord de Bank Al Maghrib
Date de la première révision	26 février 2009
Maturité	10 ans
Date de remboursement	26 février 2018
Encours	MAD 400 millions

Caractéristiques de tranche B (non cotée)

Valeur nominale	MAD 100 000
Nombre de Titres	6 000
Taux d'intérêt du 26/02/2008 au 26/02/2009	4,33%
Remboursement	In fine, avec possibilité de remboursement anticipé à partir de la cinquième année après accord de Bank Al Maghrib
Date de la première révision	26 février 2009
Maturité	10 ans
Date de remboursement	26 février 2018
Encours	MAD 600 millions

IV. NOTATION (EXTRAITS TRADUITS)

Les rapports de notation sont annexés au présent dossier d'information.

1. Moody's

Communiqué de presse publié par BMCE BANK

« Confirmant son rôle d'institution pionnière dans le secteur bancaire et financier ainsi que son leadership en matière d'opérations financières innovantes au Maroc, BMCE Bank s'est vue attribuer par l'agence internationale Moody's une note ***Investment grade sur ses dépôts bancaires en Dirhams (long and short-term local currency deposit ratings).***

En effet, aux termes d'une due diligence approfondie, Moody's a attribué à BMCE Bank la ***note A3/P-2 correspondant à cette catégorie de dépôts****. BMCE Bank représente ainsi la première et unique banque au Maroc à obtenir ce niveau de rating.*

Cette notation, qui traduit une bonne qualité de crédit à long terme de même que la seconde meilleure note à court terme reflète la forte assise commerciale de la Banque, la qualité saine de ses actifs et une meilleure couverture par les provisions, d'un niveau confortable par rapport aux banques marocaines comparables. Elle reflète, également, le niveau adéquat de la capitalisation et de la liquidité de la Banque et ce, malgré un environnement économique national considéré par Moody's comme volatil.

En définitive, cette notation permet à BMCE Bank, confortée dans sa solidité financière, de poursuivre sa politique soutenue d'expansion au Maroc et à l'international, de se conformer, lorsqu'elles entreront en vigueur, aux exigences de Bâle 2 ainsi que d'accéder aux marchés financiers internationaux dans de meilleures conditions. »

En mai 2007, BMCE Bank est notée BAA1/P-2 (*Investment Grade*) sur les dépôts bancaires en Dirhams, BA2/NP sur les dépôts bancaires en Devises et D+ en terme de solidité financière. Ces notes ont été confirmées en Août 2008.

2. Fitch Ratings

Fitch Ratings a émis en Juillet 2008 un rapport qui confirme la notation de soutien extérieur '3' dont les éléments suivants sont extraits :

« Cette note reflète le soutien que, selon Fitch, la BMCE serait susceptible de recevoir de la part de l'Etat marocain compte tenu de l'importance de son fonds de commerce au Maroc. Il existe toutefois des incertitudes quant à la capacité de l'Etat à apporter un tel soutien.

La BMCE est la troisième banque du Maroc avec environ 14% des dépôts et 13,5% des prêts à fin 2007. Elle est détenue à 38% par Finance.com, une société holding contrôlée par une famille locale en vue. Parmi les autres actionnaires de la BMCE figure le Crédit Industriel et Commercial (noté 'AA-' (AA moins)/'F1+'/perspective stable; 15% du capital), le solde étant éclaté entre de nombreux actionnaires.

Tout en consolidant sa présence sur le marché des entreprises, la banque vise à présent une clientèle de détail et de professions libérales. Elle compte également établir une présence en Afrique, notamment en portant à 51% d'ici 2009 sa participation de 35% au capital de African Financial Holding/Bank of Africa. MediCapital Bank, sa filiale de banque de financement et d'investissement au Royaume-Uni, lui permettra également de conquérir de nouveaux clients.

Grâce à d'importants gains générés par les opérations de marché, gonflés par MAD 696 millions de gain net sur la vente de 5% de ses actions propres à Caja de Ahorros del Mediterraneo (CAM; notée 'A+'/'F1'/Stable) au 1S07, et par des plus-values de cession de participations non stratégiques (MAD 624 millions), la BMCE a pu afficher des résultats excellents, mais potentiellement volatils. Malgré des charges d'exploitation en hausse, le coefficient d'exploitation a reculé à 57%. La charge nette du risque s'élevait à 0,7% des encours moyens de crédits, un niveau relativement faible mais qui peut s'avérer difficile à maintenir à mesure que les prêts s'amortissent.

Les dépôts de la clientèle sont la principale ressource de la BMCE (76,5%). La banque est un important teneur de marché pour les titres d'Etat marocains et détient un portefeuille de trading pour compte propre et pour sa gestion actif/passif de MAD 4,5 milliards. L'excédent de liquidité est essentiellement placé auprès des banques locales ou investi en titres de l'Etat marocain et en fonds monétaires ou obligataires.

Le ratio de solvabilité consolidé Bâle I de la BMCE se situait à un niveau très faible de 5,3% à fin 2007. Début 2008, la banque a émis deux emprunts subordonnés. Par ailleurs, ses fonds propres Tier 1 ont été confortés par l'introduction en bourse de 20% du capital de sa filiale de crédit à la consommation, Salafin, au 1er trimestre 2008. D'autres émissions de dette subordonnée sont prévues en 2008 et la banque envisage également de titriser une partie de son portefeuille de prêts immobiliers. »

3. Standard & Poor's

En février 2008, 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 la forte position commerciale de l'établissement de crédit qui s'appuie notamment sur des actifs de qualité, une bonne liquidité et une rentabilité en pleine croissance.

Ces éléments demeurent toutefois atténués par le faible niveau de capitalisation de la banque, étant donné son profil de risque, la taille de son portefeuille de participation ainsi que son engagement croissant dans un secteur immobilier de plus en plus risqué.

Avec des actifs consolidés totalisant MAD 97,9 Md au 30 juin 2007, BMCE est la troisième banque au Maroc. Ainsi, la banque accapare près de 14% des dépôts bancaires. BMCE BANK tend à élargir son réseau d'agences et renforcer sa bonne position dans le Corporate Banking. Côté actionnariat, la famille Benjelloun demeure l'actionnaire majoritaire, tandis que le Crédit Industriel et Commercial – CIC- (AA-/stable/A-1+) détient 10% du capital.Au cours du premier semestre 2007, CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO (CAM ;A+/stable/A-1) a acquis 5% du capital de BMCE BANK.

Avec un taux de contentieux de près de 5,3% au 30 juin 2007, la qualité des actifs de la banque est au dessus de la moyenne du marché. Toutefois, la croissance rapide de l'encours de crédit, dopée notamment par le crédit à la consommation et le crédit immobilier, pourrait éventuellement détériorer la qualité de son portefeuille, dans le cas d'une correction dans le secteur immobilier ; le cas échéant n'étant pas pris comme scénario dans notre analyse.

Côté rentabilité, la banque a affiché un résultat en nette évolution durant ces trois dernières années. Cette progression demeure corrélée au volume d'affaires générées, étant donné que les marges se sont contractées lors de la même période. Au volet perspectives, la rentabilité future de BMCE BANK devrait subir la pression de sa politique d'élargissement du réseau de distribution et de ses besoins de provisionnement. Néanmoins, les revenus de la banque devraient revenir à leur niveau normal et continuer à subir la pression de l'expansion de son activité.

Capitalisant sur un important portefeuille d'actifs disponibles et de bons de Trésor, la liquidité de la banque représente 25% du total des actifs au 30 juin 2007. En effet, l'accès aux dépôts de la clientèle représente une source de financement considérable. Pour sa part, la capitalisation de la banque est considérée comme faible compte tenu de son profil de risque et de l'importance de son portefeuille de participations (33,3% des fonds propres au 30 juin 2007). Dans une note positive, la banque est en phase d'allègement de son portefeuille de participation, libérant ses capitaux. Toutefois, une partie de ces derniers est réinvesti dans des participations risquées.

4. Capital Intelligence

En Décembre 2007, Capital Intelligence a émis un rapport de notation « BBB- et A3 portant sur les devises étrangères à long terme et à court terme, atteignant le niveau de 'investment grade'» dont les éléments suivants sont extraits :

« La situation financière de BMCE BANK demeure saine. En effet, la banque jouit d'une grande notoriété dans le secteur bancaire marocain, contrôlant près de 13% du total des actifs du secteur. Ainsi, les dépôts et l'encours de crédit de la banque affichent une nette progression durant les deux dernières années, soutenus notamment par l'expansion de son activité. Par ailleurs, le niveau des créances en souffrance s'est amenuisé durant les deux dernières années, et ce, parallèlement à une amélioration du niveau de provisionnement. S'appuyant sur une bonne progression des dépôts au fil des années, BMCE dispose d'un niveau de liquidité lui permettant de financer amplement le renforcement de son portefeuille de crédit. La rentabilité de la banque, s'est également améliorée, mais demeure assez confinée, du fait de la contraction de ses marges. Dans cette même lignée, le résultat consolidé à fin juin 2007 a affiché une nette progression assurant, de facto, l'amélioration du niveau des actifs et de rentabilité. A ce titre, la notation portant sur les devises étrangères à long terme et à court terme de la banque s'améliore respectivement à BBB- et à A3, pour ainsi atteindre le niveau de « investment grade ». Les autres notations étant maintenues au même niveau.

V. ORGANES D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK

1. Conseil d'administration

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

Administrateurs	Date de nomination	Expiration du mandat	Lien de parenté
M. Othman BENJELLOUN Président Directeur Général	1995	31 décembre 2012	Aucun lien de parenté avec les autres membres
CIC représentée par M. Michel LUCAS Président du Directoire	2005	31 décembre 2013	Idem
BANCO ESPIRITO SANTO représentée par M. Mario MOSQUEIRA DO AMARAL – Administrateur Directeur Général	2000	31 décembre 2011	Idem
M. David SURATGAR *Intuitu personae*	1995	31 décembre 2012	Idem
M. Jürgen LEMMER *Intuitu personae*	1997	31 décembre 2008	Idem
FINANCECOM représentée par M. Zouheir BENSAID[13]	2001	31 décembre 2008	Idem
RMA Watanya	1995	31 décembre 2012	Idem
M. Azzeddine GUESSOUS PDG Maghrébail *Intuitu personae*	2005	31 décembre 2010	Idem
M. Adil DOUIRI *Intuiti personae*	2008	31 décembre 2009	Idem
M. Amine BOUABID *Intuitu personae*	2007	31 décembre 2012	Idem
M. Jaloul AYED *Administrateur Directeur Général BMCE Bank*	2004	31 décembre 2009	Idem
M. Mamoun BELGHITI *Administrateur Directeur Général BMCE Bank*	2004	31 décembre 2009	Idem
M. Brahim BENJELLOUN TOUIMI *Administrateur Directeur Général BMCE Bank*	2004	31 décembre 2009	Idem
M. Mohamed BENNANI *Administrateur Directeur Général BMCE Bank*	2004	31 décembre 2009	Idem

Source : BMCE Bank au 10 juin 2008

[13] Monsieur Zouheir BENSAID siège pour la première fois en qualité de représentant de FinanceCom au Conseil d'Administration du 14 septembre 2006

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 mois 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 trois 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 à fin mars 2008	Capital en Millions	Quote-part détenue	Mandat du Président de BMCE Bank
BMCE Capital	MAD 100	100%	Président du Conseil de Surveillance
Salafin	MAD 237,3	74,6%	Président du Conseil de Surveillance
BMCE Assurbank	MAD 0,15	94,9%	Administrateur (représentant de BMCE Bank)
BMCE International	EUR 18,03	100%	Président du Conseil d'Administration
Maghrebail	MAD 102,532	35%	Administrateur (intuitu personae)
ESFG S.A.	EUR 558,033	0,25%	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)
GNS	MAD 26,5	90%	Gérant (démission en cours de dépôt au tribunal)
Fond d'Investissement de l'Oriental	MAD 300	12,5%	Membre du Conseil de Surveillance (représentant de BMCE Bank)
IPE	MAD 5,44	8,7%	-
MARTCO	USD 0,6	20%	Administrateur (représentant de BMCE Bank)
MediCapital Bank (Holding)	GBP 30	100%	Administrateur (intuitu personae)
Magshore	MAD 25	50%	-

Source : BMCE Bank (décembre 2007)

VI. ORGANES DE DIRECTION

1. Organisation

Au fondement de l'organisation de BMCE Bank, se trouve le Client, la Banque s'érigeant en banque de proximité physique et virtuelle. Aussi, l'organigramme de BMCE Bank se décline-t-il comme suit :

- La *Retail Bank* qui commercialise l'ensemble des produits et services développés au sein du Groupe, afin qu'elle soit une banque de proximité, au service des Particuliers et des Entreprises. La *Retail Bank* est placée sous la responsabilité de M. Mohamed BENNANI, Administrateur Directeur Général ;

- La Wholesale Bank qui s'adresse aux entreprises structurées d'une certaine taille et offre des activités de financement et d'investissement. Dirigée par M. Jaloul AYED, Administrateur Directeur Général, la Wholesale Bank regroupe les entités suivantes :

  - MediCapital Bank, banque de droit anglais agréée par le Financial Services Authority depuis mai 2007 fédère aujourd'hui l'ensemble des activités de BMCE Bank – sa maison-mère – en Europe. De par la stratégie qui lui a été définie, MediCapital Bank assure une activité centrée autour des métiers de banque Corporate et d'Investissement. Elle intervient comme interface entre les marchés financiers internationaux et la clientèle africaine du Groupe BMCE, majoritairement composée de sociétés privées, d'entreprises publiques et d'États ;

  - BMCE Corporate Bank qui assure notamment le financement de projets pour le compte d'entreprises et de grands groupes économiques ;

  - BMCE Capital, la Banque d'Affaires de BMCE Bank qui intervient sur les marchés de capitaux notamment à travers ses filiales Markets, Bourse et Gestion ;

- Le Pôle d'administration des ressources non financières de la Banque, dénommé Gouvernance & Développement Groupe. Érigé autour de l'entité en charge du capital humain Groupe, de la gouvernance et des activités de support du Groupe, il fédère la communication Groupe, le secrétariat Général, le juridique Groupe et les moyens généraux Groupe, le management de la sécurité Groupe ainsi que les directions fonctionnelles de support, les relations technologiques, l'organisation et la maîtrise d'ouvrage, la qualité Groupe et les services et traitements bancaires ;

  Le Pôle Gouvernance & Développement Groupe relève de la responsabilité de M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI, Administrateur Directeur Général, qui exerce la fonction de Secrétaire du Conseil d'Administration de la Banque ; la fonction de Secrétaire Général de la Banque est assurée par Mme HOUDA SBIHI ;

- Le Pôle *Remedial Management Groupe*, en charge de la récupération des créances en souffrance, placé sous la responsabilité de M. Mamoun BELGHITI, Administrateur Directeur Général, dont les autres prérogatives sont celles de représentation de l'Institution et de son Président ;

- Le Pôle Financier Groupe qui s'assure du respect des procédures budgétaires, de l'élaboration et de la fiabilité des outils de pilotage, en assurant la planification financière ainsi que la gestion ALM et la tenue de la comptabilité de la Banque. Il est placé sous la responsabilité de M. Driss BENJELLOUN, Directeur Général Adjoint ;

- Le Pôle Risques Groupe qui veille à la mise en œuvre de la politique de gestion des engagements et des risques. Rattaché au Comité de Direction Générale, il est placé sous la responsabilité de M. Mohamed BENNOUNA, Directeur Général Adjoint ;

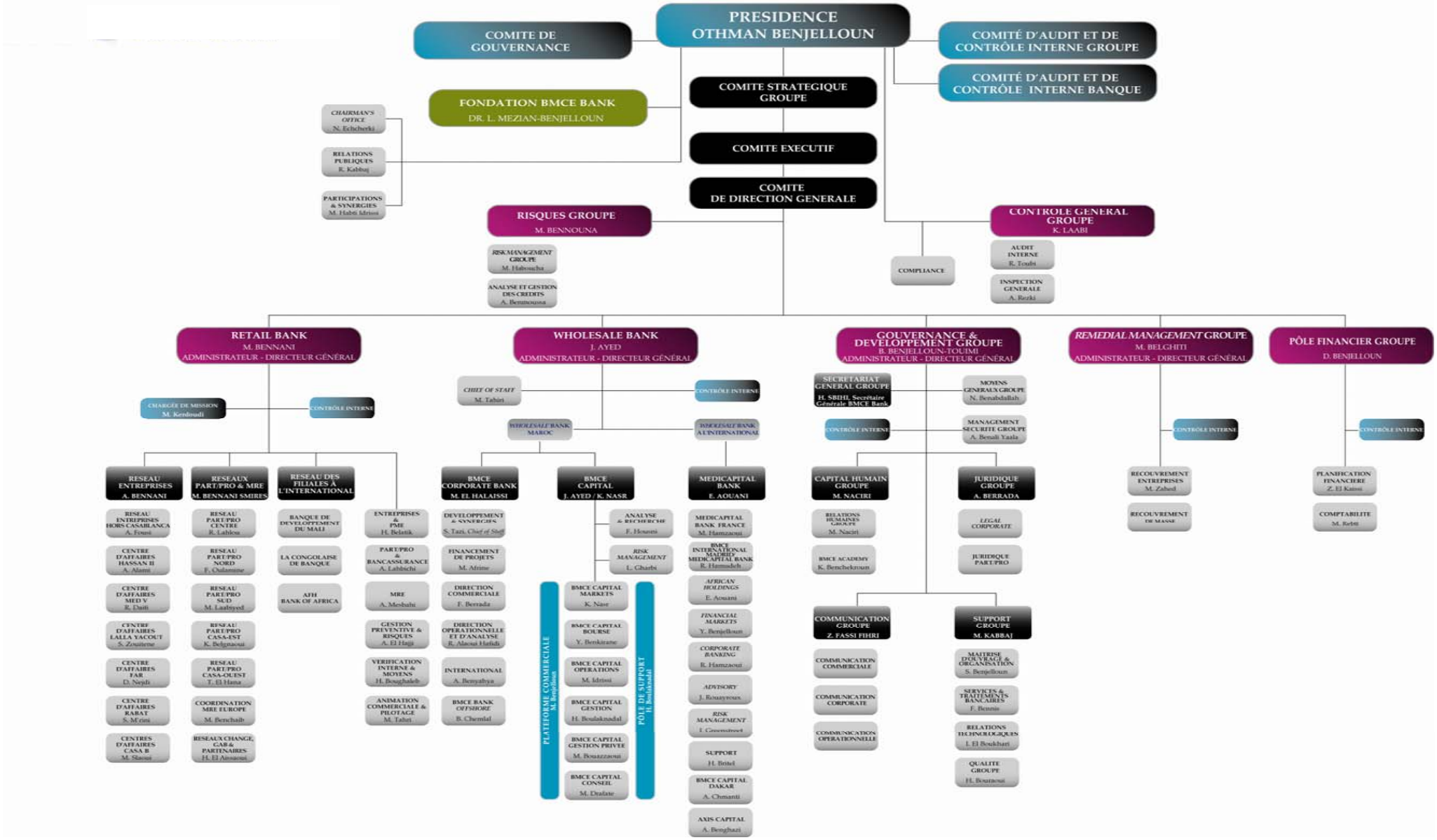
- Le Contrôle Général Groupe, rattaché au Président et placé sous la responsabilité de M. Khalid LAABI ;

- Les Relations Publiques, assurées par M. Raouf KABBAJ ;

- La gestion des participations et synergies assurée par M. Mokhlis Habti Idrissi ;

- La Fondation BMCE présidée par Dr Leila Mezian Benjelloun.

2. Organigramme de BMCE Bank Juillet 2007



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: MEDITELECOM, Médias et Technologies: ATCOM et l'industrie-.

M. BENJELLOUN siège au sein de plusieurs Conseils d'Administration.

M. BENJELLOUN préside le Groupement Professionnel des Banques du Maroc depuis 1995 et l'Union des Banques Maghrébines depuis 2007. Il est également Conseiller au Center for Strategic International Studies de Washington D.C. -centre de géopolitique internationale- depuis 1982.

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, s'étant fixé comme ambition de hisser l'Université au niveau de l'élite des académies internationales, prônant des valeurs d'excellence et de mérite.

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

Dans le domaine de la Responsabilité Sociale d'Entreprise, M. BENJELLOUN est le fondateur de la Fondation BMCE Bank, à laquelle il a assigné deux priorités essentielles :

- L'Education, particulièrement la lutte contre l'analphabétisme, avec le Programme 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 de prestigieuses décorations :

- 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 Carl Gustav Sveriges Konung ;
- Commandeur dans l'Ordre National du Lion de la République du Sénégal par le Président Abdoulaye Wade ;
- « Ecomienda de Numero de la Orden de Isabel la Catolica » par Sa Majesté le Roi Juan Carlos du Royaume d'Espagne.

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

M. Jaloul AYED

M. Jaloul AYED est Administrateur Directeur Général, en charge de la *Wholesale Bank* et Président du Directoire de BMCE Capital.

Avant d'intégrer le Groupe BMCE 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, M. AYED a érigé le pôle banque d'affaires du Groupe : BMCE Capital, dont il assure la Présidence du Directoire.

Il a lancé en 2003 les 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. AYED assure la vice-présidence de cette filiale.

M. Jaloul AYED est également Président du Comité de Direction Générale de BMCE Bank depuis 2002, et Directeur Général en charge de la Banque Corporate et d'Investissement ainsi que des activités internationales de BMCE Bank. Il a été nommé Administrateur – Directeur Général de la Banque en mars 2004.

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.

M. Mamoun BELGHITI

M. Mamoun BELGHITI est Administrateur Directeur Général en charge du Pôle *Remedial Management Groupe* et Membre du Comité de Direction Générale.

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 prendra en charge la Direction des Affaires Financières, où il participera 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 au poste de 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 Pôle *Remedial Management*. 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.

M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI

M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Administrateur – Directeur Général de BMCE Bank en charge du Pôle Gouvernance et Développement Groupe, qui regroupe l'ensemble des Ressources Humaines et matérielles de la Banque. Il est également le Secrétaire du Conseil d'Administration et Secrétaire Général du Groupe BMCE Bank.

Ayant rejoint BMCE Bank en 1990, son parcours a notamment été marqué par la mise en place, à travers les 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 Kenya, de même qu'il est Président du Conseil de Surveillance d'Eurafric Information - une joint-venture spécialisée dans le domaine technologique, créé par BMCE Bank, RMA Watanya, et le Groupe Crédit Mutuel-CIC -, Membre du Conseil d'Administration d'Euro Information en France et Président de la société de services EMAT, spécialisée dans les Nouvelles Technologies. Administrateur de la Fondation BMCE Bank, M. BENJELLOUN-TOUIMI est également Président de PlaNet Finance Maroc, Organisation de Solidarité internationale dédiée au développement de la Micro Finance ainsi que Président du Conseil d'Administration 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 Sorbonne depuis 1985. 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.

M. Mohamed BENNANI

M. Mohamed BENNANI est Administrateur Directeur Général en charge de la Retail Bank et Membre du Comité de Direction Générale. Il fut nommé Administrateur de BMCE Bank lors de la séance du Conseil d'Administration du 24 mars 2004.

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

En 1989, il a été 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 a été 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 a 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 économiques 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.

VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

1. Comité Exécutif

Présidé par M. Othman BENJELLOUN, le Comité Exécutif agit en tant qu'autorité supérieure qui garantit la cohérence de la stratégie de la Banque et qui statue sur toute question d'ordre stratégique, d'organisation ou de ressources.

Le Comité exécutif de BMCE Bank se compose comme suit :

Membres	Fonction	Date d'entrée en fonction
	Président	
Othman BENJELLOUN	Président Directeur Général	2002
	Membres	
Jaloul AYED	Administrateur Directeur Général	2002
Mamoun BELGHITI	Administrateur Directeur Général	2002
Brahim BENJELLOUN TOUIMI	Administrateur Directeur Général	2002
Mohamed BENNANI	Administrateur Directeur Général	2002

Source : BMCE Bank

2. Comité de Direction Générale

Le Comité de Direction Générale de BMCE Bank est présidé par M. Jaloul AYED. Il assure la gestion courante de la Banque et la mise en œuvre des orientations stratégiques et opérationnelles de BMCE Bank et des entités affiliées en cohérence avec les décisions du Comité Exécutif.

La composition du Comité de Direction Générale se présente comme suit :

Membres	Fonction	Date d'entrée en fonction
	Président	
Jaloul AYED	Administrateur Directeur Général	2002
	Membres	
Mamoun BELGHITI	Administrateur Directeur Général	2002
Brahim BENJELLOUN TOUIMI	Administrateur Directeur Général	2002
Mohamed BENNANI	Administrateur Directeur Général	2002
Driss BENJELLOUN	Directeur Général Adjoint	2002
Mohamed BENNOUNA	Directeur Général Adjoint	2002
	Secrétaire du Comité	
	Brahim BENJELLOUN TOUIMI	

Source : BMCE Bank

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

La rémunération du Conseil d'Administration de BMCE Bank s'établit à l'issue de l'exercice 2007 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 de l'exercice 2007 s'élève à MAD 17 millions, comparé à MAD 10,6 millions une année auparavant. Par ailleurs, les prêts accordés aux membres de direction totalisent à fin 2007 MAD 21,5 millions, dont plus de MAD 14,5 millions de crédits immobiliers.

4. Conventions réglementées

Cf. partie « Relations entre BMCE Bank et FinanceCom », page 57.

5. 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.

6. 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.

PARTIE IV : ACTIVITE DE BMCE BANK

I. HISTORIQUE DE BMCE BANK

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

2000	➢ Création du Holding FinanceCom ; ➢ Inauguration des bureaux de représentation de Londres et de Pékin ; ➢ Partenariat scellé avec le Groupe Espirito Santo, l'un des premiers groupes privés portugais ; ➢ Prise de participation à hauteur de 1,56% dans la PROPARCO, filiale de l'Agence Française de Développement ; ➢ Acquisition avec la Banque de Développement du Mali de 51% de la BMCD ; ➢ Distinction « Bank of the Year Award » décerné par la revue spécialisée The Banker ; ➢ Inauguration des premières écoles Medersat.Com de la Fondation BMCE ;
2001	➢ Ouverture du bureau de représentation de Barcelone ; ➢ Titre« Bank of the Year Award » décerné pour la seconde fois par la revue spécialisée The Banker ;
2002	➢ Lancement du 1er 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 ; ➢ Entrée en vigueur d'une nouvelle organisation centrée sur le client (projet d'entreprise Cap Client) ; ➢ Changement du statut de l'agence de Tanger Zone Franche qui devient une Banque Off Shore ;
2003	➢ Lancement d'un emprunt obligataire subordonné ; ➢ Lancement de la 1ère Offre Publique de Vente réservée aux salariés de BMCE Bank. Les salariés se sont portés acquéreurs de 4,72 % du capital ;
2004	➢ Première entreprise non européenne ayant fait l'objet d'un rating Social au Maroc ; ➢ Entrée de Morgan Stanley Investment Management dans le capital de la Banque ; ➢ Entrée du CIC au capital de BMCE Bank à hauteur de 10%, devenant le 1er actionnaire étranger de la Banque ; ➢ Entrée dans le tour de table de la Congolaise de Banque ;
2005	➢ Lancement du projet d'extension du réseau via l'ouverture de 50 agences par an sur 3 ans ; ➢ Lancement de la 2ème Offre Publique de Vente réservée aux salariés de BMCE Bank. Les salariés se sont portés acquéreurs de 3,96 % du capital ;
2006	➢ Lancement de la nouvelle identité visuelle ;
2007	➢ Signature d'une convention de partenariat visant l'entrée dans le capital du Groupe Bank Of Africa à hauteur de 35%. ➢ Obtention de l'agrément bancaire pour la création d'une filiale au Royaume-Uni, MediCapital Londres;

Mars 2008	➢ Concrétisation de l'acquisition des 35% du capital du Groupe Bank of Africa ; ➢ 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 ; ➢ 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 ;
Avril 2008	➢ 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 ;
Mai 2008	➢ Emission d'un emprunt subordonné consenti par PROPARCO pour un montant de EUR 50 millions ;
Août 2008	➢ Extension du plafond des Certificats de Dépôt émis le portant à MAD 10 milliards ;
Septembre 2008	➢ Réduction de la valeur nominale de MAD 100 à MAD 10, portant le nombre d'actions à 158 751 390.

II. APPARTENANCE DE BMCE BANK AU GROUPE FINANCECOM

Au 31 juillet 2008, BMCE Bank est détenue à hauteur de 37,41% par le Groupe FinanceCom, directement et indirectement – participations détenues par RMA Watanya, FinanceCom S.A., et SFCM.

Liste des filiales du Groupe FinanceCom au 26 mars 2008

Activités financières	✦ BMCE Bank (5,6%) ✦ RMA Watanya (50,9%)
Télécommunications, Médias et Technologies	✦ Meditelecom (10%) ✦ Emat (35%) ✦ Sicodex (92%) ✦ Medi 1 (25,5%) ✦ Magshore (50%)
Industries et Services	**Transport** ✦ Locasom (20,5%) ✦ Regional Airlines (5%) ✦ M'dina Bus (20%) **Distribution** ✦ Jaguar Maroc (< 1%) ✦ M. Bricolage (35%) ✦ Hanouty shop (65%) **Agro-industrie** ✦ RanchAddarouch (100%)

Source : BMCE Bank

1. Présentation du Groupe FinanceCom

FinanceCom est un groupe marocain privé avec des ambitions régionales et internationales, s'articulant autour de quatre métiers clairement identifiés et intervenant dans chacun des secteurs suivants :

- **Services financiers**, avec le Groupe BMCE Bank, deuxième groupe bancaire privé marocain ;
- **Assurances,** représenté par le Groupe RMA Watanya, nouvel ensemble issu de la fusion de la RMA et Al Wataniya, accaparant une part de marché de 20,7% en termes de primes émises en 2007 avec MAD 3,5 milliards[14] ;
- **Télécommunications, Médias et Technologies** avec une présence dans le capital de Méditelecom, deuxième opérateur de téléphonie mobile au Maroc détenant une part de marché de 33,46% à fin décembre 2007[15] ;
- **Industries et services**, notamment dans (i) les métiers du transport à travers la CTM. Regional Airlines, Comanav, Locasom (société de location longue Durée), M'dina Bus, (ii) le tourisme avec Risma et Amenjena, (iii) la distribution avec Jaguar Maroc, M. Bricolage et Hanouty Shop et (iv) l'agro-industrie à travers Ranch Addarouch.

2. Présentation des principales filiales du Groupe

2.1. Activités financières

RMA Watanya

Née de la fusion entre la Royale Marocaine d'Assurances et Al Wataniya effective depuis janvier 2005, RMA WATANYA est la première compagnie du secteur marocain des assurances en termes de primes émises. En effet, au 31 décembre 2007, le montant de ces primes s'élève à MAD 3,6 milliards en augmentation de 16,1% par rapport à une année auparavant. Ainsi, RMA WATANYA capte une part de marché globale de 20,7%. La compagnie d'assurance affiche par ailleurs un résultat net de MAD 1 187 millions au titre du même exercice.

2.2. Télécommunications, Médias et Technologies

Meditelecom

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

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

[14] Ministère des Finances et de la Privatisation – Direction des Assurances et de la Prévoyance Sociale
[15] Source : Agence Nationale de Réglementation des Télécommunications -ANRT-

A fin 2007, le parc d'abonnés du deuxième opérateur télécoms fait ressortir 6 702 000 clients, en progression de 26,5% comparativement à 2006. Le chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2007 s'élève à MAD 4,9 milliards, signant une appréciation de 4,2% par rapport à une année auparavant.

Medi 1

RADIO MÉDITERRANÉE INTERNATIONALE (MEDI 1) est née en 1980 d'une volonté commune marocaine et française. Les deux parties détiennent respectivement 51% et 49% du capital.

MEDI 1 est une radio généraliste bilingue (français arabe), d'information internationale, de service et de divertissement. Son audience sur le Maghreb, est comprise entre 22 et 23 millions d'auditeurs (audience de la veille). Elle dépasse le seuil des 25 millions en période de vacances.

Forte de son succès, MEDI 1 a lancé en 2007 une chaîne télévisée d'information en continu diffusée par satellite sur le même modèle de la radio.

2.3. Industries et services

Locasom

Spécialisée dans la location longue durée, LOCASOM a été créée au départ par la SOMACA en 1980 pour appuyer les ventes automobiles du constructeur marocain.

Privatisée en 1996, LOCASOM est reprise par BAIL AUTO avant d'être rachetée quelques années plus tard par FinanceCom qui porte son capital à M MAD 75.

Profitant de son contrat de franchise avec le leader mondial de la location de voitures BUDGET, LOCASOM a réussi à s'imposer dans son secteur au Maroc en remportant des marchés prestigieux comme celui de fourniture en véhicules de Maroc Telecom.

Regional Airlines

REGIONAL AIR LINES, première compagnie aérienne privée du Maroc, a vu le jour en 1997. L'actionnariat de la compagnie, inchangé depuis la création, compte deux groupes de renom «Holmarcom» et «FinanceCom» ainsi que le fonds d'investissement «Moussahama».

Son premier vol commercial a eu lieu en juillet 1997, et en 1998, la compagnie a débuté son développement à l'international avec l'ouverture de la ligne de Malaga puis Lisbonne et Las Palmas.

Accompagnant le développement de la compagnie, la flotte de REGIONAL AIRLINES se compose actuellement de 4 ATR 42, de deux King Air ainsi que 4 Beech 1 900 D.

M'dina Bus

M'DINA BUS est un consortium composé par FinanceCom, RATP Développement, et Al BAHJA/HADDOU BUS ayant été déclaré en 2004 adjudicataire de la concession du transport urbain par bus à Casablanca.

D'une durée de 15 ans, la convention est entrée en vigueur le 3ème trimestre de 2004. Dès la première année, M'DINA BUS a mis en service un parc de 613 bus et escompte porter ce nombre à 1 200 véhicules dans les 10 années à venir.

M. Bricolage

Ouvert en 2005, M. Bricolage est le plus grand point de vente de bricolage au Maroc. En effet, sur une surface de 4 200 m², quelques 30 000 produits en décoration, quincaillerie, outillage, bois, électricité, sanitaire et jardin sont exposés.

Hanouty Shop

Lancée début 2007, Hanouty Shop est un réseau d'épiceries de quartier dont le but est de créer la plus grande chaîne de distribution au Maroc. Basé sur un concept de franchise, Hanouty compte déjà quelques 114 magasins à fin décembre 2007.

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 31 décembre 2007, le portefeuille crédits de la Banque inclut MAD 3 298 millions d'engagements sur ces entités.

Notons qu'au cours de l'exercice 2007, BMCE BANK a conclu les conventions suivantes :

3.1. Convention de rétrocession de commission entre BMCE Bank et BMCE Capital

Une convention de rétrocession de commission de succès et de refacturation des frais et débours a été conclue entre BMCE Bank et BMCE Capital. Aux termes de cette convention, une opération de due diligence menée par BMCE Capital (Direction Analyse & Recherche) au profit de BMCE Bank, dans le cadre du Protocole d'Investissement conclu le 16 mars 2007 entre BMCE Bank et AFH, est refacturée par BMCE Capital à BMCE Bank.

Le prix prévu par cette convention est scindé entre la rétrocession d'une commission de succès s'élevant à 0,5% HT du montant total de la transaction de prise de participation de AFH et en la refacturation de frais et débours à l'identique mais assortie d'un plafond de K MAD 1 300.

Cette convention conclue d'une durée d'une année ferme a pris effet à compter du 15 janvier 2007.

Au titre de cette convention, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice une charge globale relative au règlement de frais et débours de K MAD 1 259.

A noter que la rétrocession de la commission de succès sera constatée en 2008 (prise de participation effective en février 2008), la charge globale estimée serait de MAD 2 millions.

3.2. Convention de prestation de service entre BMCE Bank - Em@t

Aux termes d'une convention cadre de prestation de services signée le 29 Août 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 une charge globale de K MAD 6 200.

3.3. Convention de rachat des créances Em@t auprès de FinanceCom

En date du 9 avril 2007, BMCE Bank a procédé au rachat des créances détenues sur la société EMAT par FinanceCom pour un montant total de K MAD 21 607.

3.4. Convention d'acquisition des parts General Network System -GNS- détenues par FinanceCom, RMA Watanya et Interfina

Dans le cadre du renforcement du pôle technologique de la BMCE Bank, la banque a procédé en date du 19 janvier 2007 au rachat de 132 500 parts GNS auprès de FinanceCom, 52 999 parts GNS auprès d'Interfina et 26 500 parts auprès de RMA Watanya. Le montant global de cette transaction s'est élevé à K MAD 16 748.

3.5. Convention de cession de participations entre BMCE Bank - FinanceCom

Par cette convention, BMCE bank cède en faveur de FinanceCom des actions RMA Watanya, et des actions Finafund USA.

1ère opération : Cession des actions RMA Watanya

Dates d'opération	Le 23 février et le 9 octobre 2007
Nombre de titres cédés	876 779 et 898 085 actions respectivement
Montants des transactions	K MAD 455 925 et K MAD 467 004 respectivement

2ème opération : Cession des parts Finafund[16] USA

Dates d'opération	Le 02 juillet 2007
Montant global de la transaction	K MAD 196 372

3.6. Convention d'acquisition de participations entre BMCE Bank - FinanceCom

En date du 20 septembre 2007, BMCE Bank a acquis 50% du capital de la société Magshore auprès de FinanceCom. Le montant global de la transaction s'est élevé à K MAD 12 500.

[16] Fonds d'investissement dont la société de gestion est domiciliée en Californie. Ce fonds investit dans des sociétés de nouvelles technologies

3.7. Convention portant promesse irrévocable de cession des locaux de l'agence de BMCE Paris à FinanceCom

Cette convention a pour objet la promesse de cession de l'immeuble à usage commercial et de bureaux sis à Paris, 3 rue Boudreau à FinanceCom.

Date de signature	Le 13 juillet 2007
Montant total de la transaction	EUR 7 000 000

Les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 sont les suivantes :

3.8. Convention de distribution de service conclue entre BMCE Bank et Em@t

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 :

- K MAD 3 000 HT, payable à la signature de la convention.
- Versements annuels sur une période de 5 ans d'un montant de K MAD 1800 HT au début de chaque année.

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

3.9. Convention de bail commercial entre BMCE BANK et Em@t

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 2007 un produit global de K MAD 187.

3.10. Convention de bail pour la station de télécommunication avec MEDITELECOM

Cette convention a pour objet de donner 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.

Au titre de cette convention, BMCE BANK a enregistré au cours de l'exercice 2007 un produit global de K MAD 77.

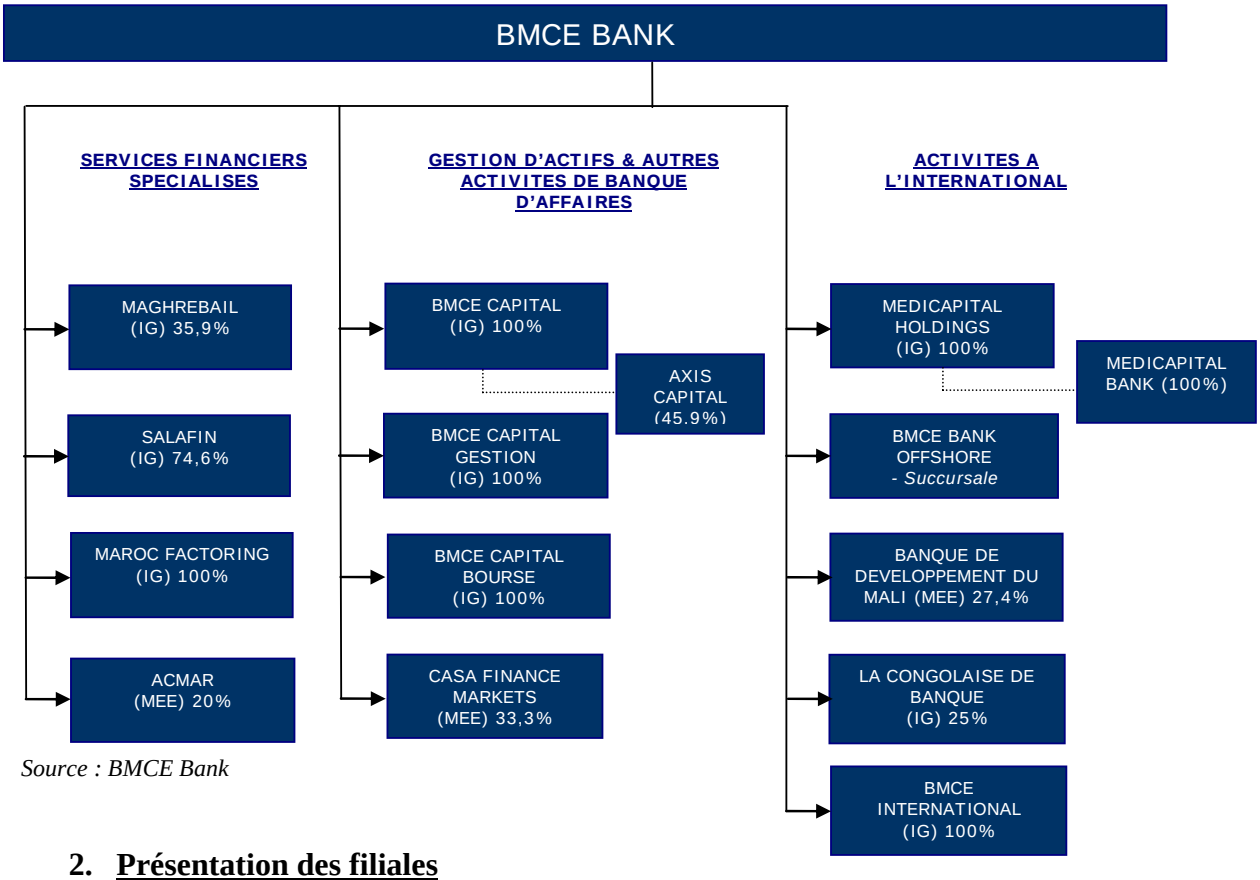
3.11. Convention d'avance en compte courant entre BMCE BANK et MABANI.COM

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

Au 31 décembre 2007, le solde de l'avance s'est élevé à KMAD 2 729 et le produit constaté dans les comptes de BMCE BANK est de K MAD 76.

III. FILIALES DE BMCE BANK

1. Organigramme à fin décembre 2007



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 ;
  - Intermédiation boursière au sein de la filiale société de bourse, BMCE Capital Bourse ;
  - Marchés des capitaux à travers BMCE Capital Markets ;
  - *Custody* au sein de BMCE Capital Opérations ;
  - Placement du papier privé à travers BMCE Capital Emissions ;
  - 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.

Au terme de l'année 2007, le pôle Banque d'Affaires du Groupe BMCE affiche des revenus d'exploitation de plus de MAD 607 millions (vs MAD 730 millions en 2006) et un résultat brut d'exploitation de MAD 388 millions (vs MAD 549 millions en 2006).

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	BMCE Capital
Siège social	Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 100 000 000
Nombre d'actions détenues	1 000 000
% du capital détenu	100%
% des droits de vote détenu	100%
Chiffre d'affaires	K MAD 607 608
Résultat net	K MAD 14 034
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	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 notamment lors de l'introduction en bourse de RISMA et de ADDOHA.

Ainsi, sur le marché central actions, BMCE Capital Bourse s'adjuge en 2007 une part de marché de 16,55%[17], se positionnant aux premiers rangs de l'intermédiation boursière.

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 2007, la *brokerage firm* de BMCE Capital dégage un résultat brut d'exploitation de MAD 74,4 millions (vs MAD 32 millions une année auparavant) pour un chiffre d'affaires de MAD 103,3 millions (vs MAD 55 millions en 2006).

[17] Association Professionnelle des Sociétés de Bourse - APSB

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	BMCE Capital Bourse
Siège social	Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 10 000 000
Nombre d'actions détenues	100 000
% du capital détenu	100%
% des droits de vote détenu	100%
Chiffre d'affaires	K MAD 103 260,0
Résultat net	K MAD 52 792
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 27 570

Source : BMCE Bank

BMCE Capital Gestion

Durant l'année 2007, 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 de nouveaux produits et le développement du portefeuille des clients institutionnels.

La filiale *Asset Management* a ainsi vu l'encours de ses actifs sous gestion culminer à plus de MAD 15 milliards au 31 décembre 2007. Sur le plan financier, BMCE Capital Gestion génère à fin 2007 un chiffre d'affaires de MAD 89 millions (+8% vs 2006) et un résultat brut d'exploitation de MAD 45,6 millions (+16,9% vs 2006).

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	BMCE Capital Gestion
Siège social	Tour BMCE Bank - Rond Point Hassan II - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 5 000 000
Nombre d'actions détenues	50 000
% du capital détenu	100%
% des droits de vote détenu	100%
Chiffre d'affaires	K MAD 89 133,7
Résultat net	K MAD 32 378
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 26 000

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.

A fin 2007, Maroc Factoring a généré un chiffre d'affaires avoisinant les MAD 42,8 millions, en hausse de 18,9% comparativement à 2006. (MAD 36 millions en 2006)

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	Maroc Factoring
Siège social	243, Bd Mohamed V - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 14 250 000
Nombre d'actions détenues	142 500
% du capital détenu	100%
% des droits de vote détenu	100%
Chiffre d'affaires	K MAD 42 826
Résultat net	K MAD 10 787
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 1 500

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 74,6%.

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.

Au 31 décembre 2007, SALAFIN affiche un encours de crédits de MAD 2,8 milliards, permettant de dégager un PNB de M MAD 231,1, contre M MAD 194,4 à fin 2006. La capacité bénéficiaire de la société de crédits s'établit à M MAD 84,1, en hausse de plus de 33% comparativement à fin 2006.

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	Salafin
Siège social	Zenith Millenium - Immeuble 8 - Sidi Maârouf - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 176 869 600
Nombre d'actions détenues	1 768 696
% du capital détenu	74,6%
% des droits de vote détenu	74,6%
Produit Net Bancaire	K MAD 231 062
Résultat net	K MAD 84 148
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 31 836,5

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.

En termes de réalisations, la filiale leasing du Groupe BMCE affiche, à fin 2007, un encours net comptable en augmentation de 24,3% à MAD 4,6 Md (MAD 3,7 Md en 2006), induisant un produit net bancaire en évolution de 15,8% à M MAD 151,3 (M MAD 130,7 en 2006). Intégrant une dotation nette aux provisions pour créances en souffrance de M MAD 4 et une charge fiscale de M MAD 41,5, le résultat net ressort en accroissement de près de 23,6 % à M MAD 59,1 (M MAD 47,8 en 2006).

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	Maghrebail
Siège social	45, Bd Moulay Youssef - Casablanca
Montant du capital détenu	MAD 36 831 800
Nombre d'actions détenues	368 318
% du capital détenu	35,92%
% des droits de vote détenu	35,92%
Chiffre d'affaires	K MAD 1 550 489
Résultat net	K MAD 59 143
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 16 598,8

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 31 décembre 2007	
Dénomination	Casa Finance Market
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%
Chiffre d'affaires	K MAD 40 600
Résultat net	K MAD 4 216
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 1 225

Source : BMCE Bank

MediCapital Bank

La création de MediCapital Bank, 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 MédiCapital Bank, 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.

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	MediCapital Bank
Siège social	Juxon House - 2nd Floor - 100 St Paul's Churchyard London - EC4M 8BU
Montant du capital détenu	GBP 30 000 000
Nombre d'actions détenues	30 000 000
% du capital détenu	100%
% des droits de vote détenu	100%
Chiffre d'affaires	M GBP 1 868
Résultat net	M GBP -9,8
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	M GBP 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-[18].

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

A l'issue de l'exercice 2007, le résultat net de la Banque du Mali se fixe à FCFA 2 861 millions pour un PNB de FCFA 17,9 milliards.

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	Banque de Développement du Mali
Siège social	Bamako - Mali
Montant du capital détenu	FCFA 1 029 367 528
Nombre d'actions détenues	102 937
% du capital détenu	27,38%
% des droits de vote détenu	27,38%
Produit Net Bancaire	FCFA 17,9 Md
Résultat net	M FCFA 2 872
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 4 724,1

Source : BMCE Bank

[18] 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

La Congolaise de Banque

Acquise en 2004 et entrée dans le périmètre de consolidation en 2005[19], la Congolaise de Banque affiche des indicateurs d'activité et financiers satisfaisants. En effet, le PNB s'est établi à fin 2007 à FCFA 8 728,6 millions, le Résultat Brut d'Exploitation à FCFA 3 486,3 millions et le Résultat net à FCFA 2 722,8 millions.

Données au 31 décembre 2007	
Dénomination	La Congolaise de Banque
Siège social	Brazzaville - Congo
Montant du capital détenu	FCFA 1 000 000 000
Nombre d'actions détenues	100 000
% du capital détenu	25%
% des droits de vote détenu	25%
Produit Net Bancaire	M FCFA 8 728,6
Résultat net	M FCFA 2 722,8
Montant des dividendes à percevoir par BMCE Bank au titre de l'exercice 2007	K MAD 2 479,2

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. Services rendus par BMCE Bank à ses filiales

BMCE Capital

- Avance en compte courant rémunéré à hauteur d'un montant maximum en principal de MAD 5,8 millions. Cette convention, conclue le 13 décembre 2005, vise à permettre le financement des opérations d'augmentation des capitaux sociaux des filiales Med Capital Communication et Capital Conseil. Cette avance est rémunérée au taux de 2,78% hors TVA. Notons qu'au 31 décembre 2007, le solde de l'avance s'est élevé à MAD 5,8 millions et le produit constaté dans les comptes de BMCE Bank s'élève à K MAD 161 ;

- Gestion par BMCE Capital 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 » dans le cadre d'une convention conclue le 19 octobre 1999 pour une durée de 3 ans renouvelables pour des périodes successives. En contrepartie, BMCE Capital perçoit une rémunération annuelle représentant 15% de l'excédent, par rapport à MAD 100 millions, du résultat brut d'exploitation généré par les activités de marché de la Banque. Cette rémunération ne peut, toutefois, être inférieure à MAD 10 millions ni supérieure à MAD 20 millions pour chaque période de gestion de 12 mois. Au titre de l'exercice 2007, la rémunération de BMCE Capital s'établit à MAD 12,5 millions.

[19] Son exclusion du périmètre de consolidation en 2004 a été motivée par l'indisponibilité d'informations financières au titre de cet exercice

BMCE Capital Bourse

- Exécution du programme de rachat par BMCE Bank de ses propres actions en Bourse, en contrepartie d'une somme forfaitaire de MAD 750 000. Ce montant est payable en deux tranches égales : le 1er janvier 2006 et le 1er janvier 2007. Au titre de cette convention conclue le 9 novembre 2005, BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2007, une charge globale de K MAD 397.

3.2. Contrats de location de bureaux

BMCE Capital

- Location à BMCE Capital des espaces de bureaux situés aux Agences BMCE Bank Rabat-Ibnou Sina et Agadir-Ville, moyennant un loyer annuel global de K MAD 92 (date d'effet : le 1er juillet 2002).

- Location à BMCE Capital d'un local faisant office de bureau au 8ème étage de la Tour BMCE Bank sis au rond point Hassan II. Au titre de cette convention (date d'effet : le 1er janvier 2003), BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2007 un produit global de K MAD 1 669.

- Location à BMCE Capital d'un local faisant office de bureau au 7ème étage de la Tour BMCE Bank sis au 142, Avenue Hassan II. Au titre de cette convention (date d'effet : le 1er janvier 2003), BMCE Bank a enregistré au cours de l'exercice 2007 un produit global de K MAD 245.

3.3. Prêts reçus - 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 décembre 2007 :

Filiales	Encours[20] à fin 2007 - K MAD
BMCE Capital Bourse	15 981
BMCE Capital Gestion	0
BMCE Capital	5 193
Maghrebail	898 927
Maroc Factoring	109 266
Salafin	215 334
Total Engagements sur les filiales	1 244 701
En % des engagements de BMCE Bank	1,89

Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2007, l'encours des engagements de BMCE Bank envers ses filiales se fixe à près de MAD 1 244,7 millions, correspondant à 1,89% du total des crédits débloqués par la Banque au titre de la même année.

[20] Décaissement et signature, hors titres de placements

IV. 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, lesquelles agissent sous la recommandation du Conseil National de la Monnaie et de l'Epargne 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[21] 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 devront se conformer les banques privées dès fin 2007. Outre ce chantier, le secteur est 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
Ratio de solvabilité	Rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature.	≥ 8%
Coefficient minimum de liquidité	Rapport entre, d'une part, les éléments d'actifs disponibles réalisables à CT et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à CT et les engagements par signature donnés.	≥ 100%
Ratio de divisions des risques	Rapport entre, d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire affecté d'un taux de pondération en fonction de leur degré de risque et, d'autre part, les fonds propres nets de la banque.	≤ 20%
Réserve monétaire	Fonds dont la banque dispose auprès de BAM, sous forme de comptes gelés et équivalents en moyenne mensuelle à 15% de ses dépôts à vue.	= 15%
Classification des créances en souffrance et leur couverture par des provisions	Les créances en souffrance sont réparties en 3 catégories, selon leur degré de risque : - créances pré-douteuses ; - créances douteuses ; - créances compromises. Les provisions doivent être constituées selon la classe de risque et déduction faite des garanties détenues et des agios réservés.	≥ 20% ≥ 50% ≥ 100%

[21] Libéralisation des taux, déréglementation de l'activité bancaire, etc.

1.2. Activité du secteur bancaire entre 2005 et 2007

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.

Suite à un mouvement de fusion acquisition initié en 1998, le secteur ne compte plus que 16[22] établissements bancaires en 2007, répartis 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…

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 2007 respectivement la majorité du capital de la BMCI, de la SGMB et de CDM avec des parts de 64,67%, de 51,6% et de 52,64%. Par ailleurs, Grupo Santander est actionnaire dans Attijariwafa Bank à hauteur de 14,55% à travers Santusa Holding ; tandis que le Groupe CM-CIC détient 15% du capital de BMCE Bank.

Les principaux faits ayant marqué le secteur bancaire depuis 2005 se profilent comme suit :

- La création par Attijariwafa Bank d'une banque de droit sénégalais en septembre 2005 ;
- La cession par la BCP de 20% du capital du CIH au profit de la CDG en octobre 2005 ;
- Le rachat par Attijariwafa Bank -en consortium avec Grupo Santander- de 53,54% de la Banque du Sud en Tunisie en novembre 2005 ;
- 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 ;

[22] Source : Rapport annuel 2006 de Bank Al Maghrib sur le contrôle des établissements de crédits

- 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 ;
- L'obtention par la BCP, en 2007, d'un agrément bancaire en Mauritanie pour y mettre en place en 2008 une structure dotée d'un capital de M MAD200 ;
- Et, le renforcement, en mars 2008, de la participation du CIC dans le capital de BMCE Bank à 15%.

Banques commerciales (M MAD)	2005	2006[23]	Var.	2007	Var.
Crédits de trésorerie	73 445,5	93 646,8	*27,5%*	119 554,3	*27,7%*
Crédits à l'équipement	45 726,4	55 284,5	*20,9%*	72 869,8	*31,8%*
Crédits à la consommation	10 258,4	13 240,5	*29,1%*	18 679,7	*41,1%*
Crédits immobiliers	43 786,3	57 823,5	*32,1%*	84 221,7	*45,7%*
Autres crédits	4 619,2	4 745,9	*2,7%*	4 908,3	*3,4%*
Créances en souffrance brutes	22 601,6	21 509,5	*-4,8%*	18 755,8	*-12,8%*
Total	**200 437,4**	**246 250,7**	***22,9%***	**318 989,5**	***29,5%***

Evolution des créances sur la clientèle – Banques commerciales

Source : GPBM

Banques commerciales (M MAD)	2005	2006	Var.	2007	Var.
Comptes chèques	135 467,3	157 555,1	*16,3%*	191 198,6	*21,4%*
Comptes courants	45 093,5	55 759,4	*23,7%*	72 146,8	*29,4%*
Comptes d'épargne	43 717,6	47 931,5	*9,6%*	52 913,9	*10,4%*
Dépôts à terme	91 305,9	105 855,3	*15,9%*	112 472,5	*6,3%*
Autres dépôts	9 537,8	10 933,4	*14,6%*	14 150,2	*29,4%*
Total	**325 122,1**	**378 034,7**	***16,3%***	**442 882,0**	***17,2%***

Evolution des dépôts de la clientèle – Banques commerciales

Source : GPBM

En 2006, les crédits octroyés aux clients des banques commerciales s'élèvent à MAD 246,3 milliards représentant plus de 42% du PIB. La répartition par objet montre que les crédits de trésorerie et les prêts à l'équipement représentent respectivement 38,0% et 22,5% du total des crédits distribués par les banques commerciales. Pour leur part, tirant profit d'une forte demande conjuguée à une nette amélioration des conditions de crédit, les prêts immobiliers canalisent 23,5% des concours des banques commerciales.

Durant la même année, les dépôts collectés par les banques commerciales auprès de la clientèle atteignent MAD 378 milliards, soit plus de 97% de l'ensemble des ressources. Les comptes chèques et les comptes courants, qui représentent un encours de MAD 213,3 milliards en 2006, affichent la plus forte contribution avec 56,4% des ressources collectées.

[23] Les chiffres 2006 extrait de l'état actualisé du GPBM différent des chiffres publiés dans l'Etat précédent et qui ont été repris dans la mise à jour du dossier d'information de 2006. Ici, nous avons retenu les chiffres les plus récents.

La consolidation du secteur se traduit par une forte concentration du marché bancaire. En effet, six établissements de crédit polarisent 97% des crédits octroyés et canalisent plus de 98% des dépôts collectés par les banques commerciales[24].

A fin 2007, les crédits distribués se montent à plus MAD 319 milliards, en progression de 29,5% par rapport au 31 décembre 2006. Cette évolution est principalement redevable au renforcement des crédits de trésorerie (M MAD +25 907,4) et des crédits immobiliers (M MAD +26 398,2).

De leur côté, les ressources clientèle marquent un accroissement de 17,2% comparativement à l'exercice 2006 se fixant à MAD 442,9 milliards grâce essentiellement aux bonnes performances des comptes chèques et des comptes courants (+21,4% et +29,4% respectivement).

Dépôts

Comme indiqué ci-dessus, six banques concentrent plus de 98% des ressources collectées auprès de la clientèle. Les parts de marché de ces établissements se profilent comme suit :

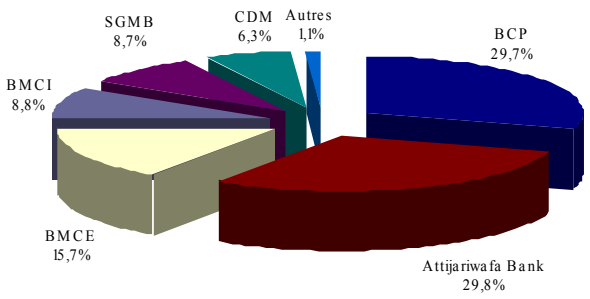
Parts de marché en 2007	ATW	BCP	BMCE	BMCI	CDM	SGMB
Dettes envers les établissements de crédit	4,7%	14,0%	12,7%	1,2%	0,1%	1,2%
Dépôts de la clientèle	29,8%	29,7%	15,7%	8,8%	6,3%	8,7%
Emprunts financiers extérieurs	5,8%	2,4%	9,2%	0,0%	0,6%	14,9%
Titres de créances émis	13,3%	0,0%	0,0%	45,4%	9,0%	27,4%
Total Ressources	**29,0%**	**28,6%**	**15,2%**	**9,7%**	**6,3%**	**9,1%**

Part de marché dépôts – Banques commerciales
Source : GPBM

Au titre de l'exercice 2007, Attijariwafa Bank affiche une part de marché de 29,0%, s'adjugeant la première place en termes de dépôts collectés par les banques commerciales. Elle est suivie par la BCP qui capte 28,6% des ressources collectées et par BMCE Bank qui justifie d'une part de marché de 15,2%.

Année 2007	Dépôts de la clientèle	*Part en %*
Attijariwafa Bank	131 984	*29,7%*
BCP	131 399	*29,8%*
BMCE	69 348	*15,7%*
BMCI	38 840	*8,8%*
SGMB	38 310	*8,7%*
CDM	27 920	*6,3%*
Autres	5 422	*1,1%*
Banques Commerciales	**443 222**	***100,0%***

Part de marché dépôts de la clientèle à fin 2007



Source : GPBM

[24] Source : GPBM

Crédits

Du côté des emplois, les six premiers établissements bancaires accaparent 97,1% 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 en 2007	ATW	BCP	BMCE	BMCI	CDM	SGMB
Créances sur les sociétés de financement	35,2%	18,7%	18,4%	7,0%	4,3%	16,2%
Créances sur la clientèle	28,7%	24,4%	15,3%	11,9%	6,7%	9,4%
Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions	*15,9%*	*39,7%*	*8,3%*	*8,8%*	*8,5%*	*21,0%*
Total Crédits	**29,4%**	**23,8%**	**15,7%**	**11,3%**	**6,4%**	**10,2%**

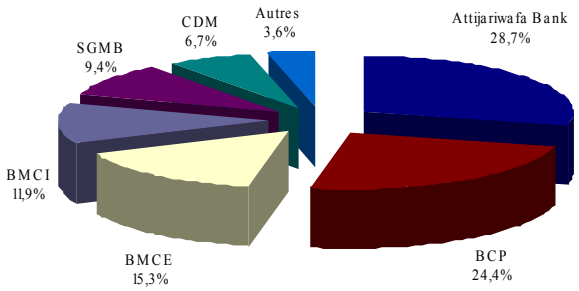
Part de marché Crédits – Banques commerciales
Source : GPBM

A fin décembre 2007, Attijariwafa Bank occupe la première position en matière de distribution des crédits avec une part de marché de 29,4%, suivie de la BCP qui polarise 23,8% des engagements. BMCE Bank accapare, quant à elle, 15,7% des crédits distribués lui conférant ainsi la troisième position.

En revanche, BCP accuse la plus forte proportion des créances en souffrance nettes de provisions totalisant à elle seule 39,7%.

Année 2007	Créances sur la clientèle	*Part en %*
Attijariwafa Bank	91 472	*28,7%*
BCP	77 927	*24,4%*
BMCE	48 947	*15,3%*
BMCI	37 863	*11,9%*
SGMB	29 931	*9,4%*
CDM	21 455	*6,7%*
Autres	10 455	*3,6%*
Banques Commerciales	**318 049**	**100,0%**

Part de marché crédits à la clientèle à fin 2007



Source : GPBM

Engagements hors bilan

A fin 2007, les six principaux acteurs du marché bancaire marocain canalisent 97,2% des engagements hors bilan des banques commerciales.

Par opérateur, Attijariwafa Bank occupe la première place polarisant 27,3% des engagements donnés suivie par BMCI et BCP avec des parts de marché respectives de 24,8% et de 14,1%.

2007	ATW	BMCI	BCP	BMCE	SGMB	CDM	Autres	Banques Commerciales
Engagements donnés (M MAD)	33 359,41	30 290,47	17 184,79	16 157,14	11 195,00	8 434,50	5 594,74	**122 216,05**
Part de marché	**27,3%**	**24,8%**	**14,1%**	**13,2%**	**9,2%**	**6,9%**	**4,6%**	**100,0%**

Source : GPBM

1.3. Evolution des ressources

L'évolution des dépôts de la clientèle des banques commerciales se présente comme suit au cours des trois dernières années :

En M MAD	2005	2006	Var.	2007	Var.
Dettes envers les établissements de crédit	**517,6**	**661,4**	***27,8%***	**4 993,7**	***655,0%***
Dépôts de la clientèle	**325 122,1**	**378 034,7**	***16,3%***	**442 882,0**	***17,2%***
Comptes chèques	*135 467,3*	*157 555,1*	*16,3%*	*191 198,6*	*21,4%*
Comptes courants	*45 093,5*	*55 759,4*	*23,7%*	*72 146,8*	*29,4%*
Comptes d'épargne	*43 717,6*	*47 931,5*	*9,6%*	*52 913,9*	*10,4%*
Dépôts à terme	*91 305,9*	*105 855,3*	*15,9%*	*112 472,5*	*6,3%*
Autres dépôts et comptes créditeurs	*9 537,8*	*10 933,4*	*14,6%*	*14 150,2*	*29,4%*
Emprunts Financiers Extérieurs	**2 473,8**	**1 753,4**	***-29,1%***	**1 950,1**	***11,2%***
Titres de créances émis	**2 057,8**	**5 216,8**	***153,5%***	**12 867,2**	***146,6%***
Total Ressources Banques Commerciales	**330 171,3**	**385 666,3**	***16,8%***	**462 693,0**	***20,0%***

Source : GPBM

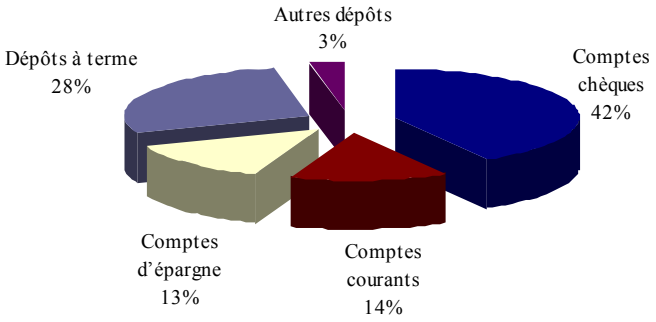
L'ensemble des ressources drainées par les banques commerciales marocaines s'établit à MAD 385,7 milliards à fin décembre 2006, contre MAD 330,2 milliards une année auparavant, soit un taux de progression de 16,8% d'un exercice à l'autre. A fin 2007, le total des ressources se monte à MAD 462,7 milliards, en accroissement de 20,0% comparativement à 2006.

La structure des ressources des banques commerciales laisse apparaître une prépondérance des dépôts de la clientèle qui en polarisent 98% en 2006 et 95,7% à l'issue de l'exercice 2007. De leur côté, les titres de créances émis ont vu leur poids progresser de 0,6% en 2005 à 2,8% à fin 2007.

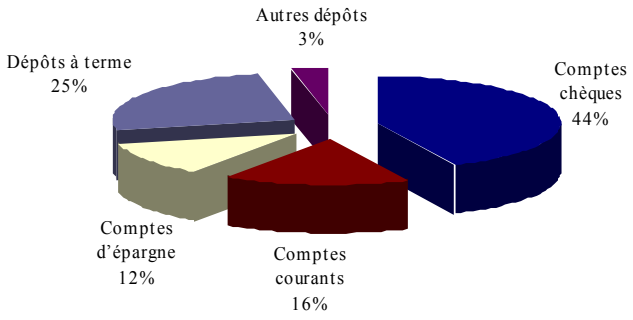
En outre, la ventilation des dépôts de la clientèle fait ressortir une augmentation de la contribution des ressources non rémunérées[25] laquelle passe de 58,5% en 2005 à 59,3% en 2006 et à 62,7% à fin 2007. Cette évolution est principalement redevable à la bonne performance des comptes chèques et des comptes courants qui enregistrent des hausses annuelles de 16,3% et de 23,7% entre 2005 et 2006. Au terme de l'exercice 2007, ces deux rubriques de ressources se sont renforcées de 21,4% et de 29,4%.

Par ailleurs, la part des ressources rémunérées diminue de 3,3 points au cours de la période étudiée, pour représenter 37,3% à fin 2007.

Structure des dépôts de la clientèle en 2005



Structure des dépôts de la clientèle en 2007



Source : GPBM

[25] Celles-ci regroupent les comptes courants, les comptes chèques et les autres dépôts

1.4. Evolution des emplois

L'évolution des crédits à l'économie octroyés par les banques commerciales depuis 2005 est retracée à travers le tableau suivant :

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Créances sur les sociétés de financement	**22 128,1**	**27 639,9**	***24,9%***	**42 613,5**	***54,2%***
Comptes ordinaires des sociétés de financement	1 377,8	2 562,5	*86,0%*	3 271,3	*27,7%*
Comptes et prêts de trésorerie à terme	6 044,4	10 823,5	*79,1%*	12 261,0	*13,3%*
Prêts financiers	14 695,9	14 244,1	*-3,1%*	27 077,9	*90,1%*
Créances en souffrance sur les EC nettes de provisions	6,4	6,2	*-3,1%*	0,0	*-100,0%*
Provisions et agios réservés	3,6	3,6	-	3,4	*-4,7%*
Créances sur la clientèle	**200 437,4**	**246 250,7**	***22,9%***	**318 989,5**	***29,5%***
Crédits de trésorerie	73 445,5	93 646,8	*27,5%*	119 554,3	*27,7%*
Crédits à l'équipement	45 726,4	55 284,5	*20,9%*	72 869,8	*31,8%*
Crédits à la consommation	10 258,4	13 240,5	*29,1%*	18 679,7	*41,1%*
Crédits immobiliers	43 786,3	57 823,5	*32,1%*	84 221,7	*45,7%*
Autres crédits	4 619,2	4 745,9	*2,7%*	4 908,3	*3,4%*
Créances en souffrance brutes	22 601,6	21 509,5	*-4,8%*	18 755,8	*-12,8%*
Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions	*6 362,8*	*5 229,2*	*-17,8%*	*2 865,9*	*-45,2%*
Provisions et agios réservés	*16 238,8*	*16 280,3*	*0,3%*	*15 890,0*	*-2,4%*
Total crédits Banques Commerciales	**222 565,5**	**273 890,5**	***23,1%***	**361 603,0**	***32,0%***

Source : GPBM

A fin 2006, le cumul des crédits à l'économie distribué par l'ensemble des banques commerciales a atteint près de MAD 274 milliards, contre MAD 222,6 milliards en 2005, soit une progression de 23,1%.

L'encours global des crédits à la clientèle enregistre une hausse de 22,9% à fin 2006 pour s'élever à MAD 246,3 milliards. Cette évolution recouvre :

- Une progression de 32,1% à MAD 57,8 milliards des crédits immobiliers reflétant l'orientation générale du système bancaire vers le financement de ce secteur ;
- Un accroissement de 27,5% à MAD 93,6 milliards des crédits de trésorerie lesquels continuent de représenter l'essentiel des crédits à la clientèle avec une contribution de 38% ;
- Une amélioration de 22,4% à MAD 68,5 milliards des crédits à l'équipement et à la consommation cumulés représentant une part de 28% ;
- Et, un allégement de 4,8% à MAD 21,5 milliards des créances en souffrance brutes induisant une amélioration du taux de contentieux[26] à 8,7%, contre 11,3% en 2005.

[26] Rapport entre les créances en souffrance brutes et le total des crédits à la clientèle

A la clôture de l'exercice 2007, les crédits à l'économie débloqués par les banques commerciales totalisent MAD 361,6 milliards, en renforcement de 32,0% comparativement à une année auparavant. L'amélioration de cet agrégat découle principalement de l'élargissement de 29,5% des créances sur la clientèle, lui-même redevable notamment aux accroissements :

- De MAD 25,9 milliards des crédits de trésorerie à MAD 119,6 milliards ;
- Et, de MAD 26,4 milliards des crédits immobiliers à plus de MAD 84 milliards. Ce type de concours bancaires représente désormais 26,4% des créances sur la clientèle comparé à 23,5% en 2006.

Par ailleurs, compte tenu de la politique de plus en plus sélective adoptée par les différentes banques commerciales en matière d'octroi de crédit, celles-ci ont vu le niveau de leurs créances en souffrance diminué de 12,8% à MAD 18,7 milliards, réduisant de facto le taux de contentieux de 2,9 points à 5,9%.

1.5. Evolution des opérations de hors bilan

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Engagements de financement donnés	24 344,5	28 891,9	*18,7%*	54 953,0	*90,2%*
Part en %	*34,2%*	*18,7%*		*90,2%*	
Engagements de garantie	46 408,7	52 411,9	*12,9%*	66 859,0	*27,6%*
Part en %	*65,2%*	*12,9%*		*27,6%*	
Provisions sur engagements par signature	375,2	431,8	*15,1%*	404,1	*-6,4%*
Part en %	*0,5%*	*15,1%*		*-6,4%*	
Total engagements Banques Commerciales	**71 128,4**	**81 735,6**	***14,9%***	**122 216,1**	***49,5%***

Source : GPBM

Les engagements de financement donnés par les banques commerciales marquent une progression de 18,7% à MAD 28,9 milliards en 2006. Pour leur part, les engagements de garantie se fixent à MAD 52,4 milliards, en accroissement de 12,9% comparativement à 2005.

A l'issue de l'exercice 2007, les engagements hors bilan dépassent les MAD 120 milliards, en hausse de 49,5% par rapport à 2006. Cette performance est principalement redevable à la hausse de 90,2% à MAD 54,9 milliards des engagements de financement donnés et de 7,6% à MAD 66,9 milliards des engagements de garantie.

1.6. Evolution des principaux indicateurs d'exploitation

En M MAD	2005	*2006*	*Var.*	*2007*	*Var.*
Produits d'exploitation bancaires	23 730,0	26 636,0	*12,2%*	*32 720,0*	*22,8%*
Charges d'exploitation bancaires	6 104,6	7 422,3	*21,6%*	*9 985,4*	*34,5%*
PNB	**17 625,4**	**19 213,8**	***9,0%***	***22 734,6***	***18,3%***
Charges générales d'exploitation	8 719,4	9 266,8	*6,3%*	*10 484,1*	*13,1%*
Coefficient d'exploitation	49,5%	48,2%	*- 1,2 pts*	*46,1%*	*-2,1 pts*
Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance	1 904,8	990,7	*-48,0%*	*1 036,1*	*4,6%*
Résultat net	**4 780,2**	**6 088,2**	***27,4%***	***7 284,0***	***19,6%***

Source : GPBM

Produit Net Bancaire

A l'issue de l'exercice 2007, le produit net bancaire de l'ensemble des banques commerciales marque une progression de 18,3% à MAD 22,7 milliards. Cette évolution recouvre une hausse de 22,8% à MAD 32,7 milliards des produits d'exploitation bancaires accompagnée par une augmentation de 34,5% à MAD 10,0 milliards des charges d'exploitation bancaires.

Charges générales d'exploitation -CGE-

La progression des charges générales d'exploitation se fixe à 13,1% en 2007 s'établissant à MAD 10,5 milliards. Consécutivement à un rythme de progression du PNB plus soutenu que celui des CGE, le coefficient d'exploitation du secteur s'améliore de 2,1% s'établissant à 46,1%.

Provisions

Les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance marquent une légère augmentation de 4,6% à MAD 1 036,1 millions.

Résultat net

Au 31 décembre 2007, la capacité bénéficiaire des banques commerciales se monte à MAD 7,3 milliards, en appréciation de 19,6% comparativement à 2006. Cet affermissement résulte de l'accroissement soutenu du PNB combiné à la quasi-stabilisation du coût du risque. La rentabilité des fonds propres[27] se fixe ainsi à 13,0% en 2007.

[27] Résultat net / Fonds propres

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	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	**12 735**	**14 324**	***12,5%***	**19 720**	***37,7%***
Créances sur la clientèle[28]	**31 976**	**40 154**	***25,6%***	**52 705**	***31,3%***
Crédits de trésorerie	*13 893*	*15 238*	*9,7%*	*21 088*	*38,4%*
Crédits à la consommation	*2 617*	*3 653*	*39,6%*	*4 836*	*32,4%*
Crédits à l'équipement	*6 419*	*7 907*	*23,2%*	*10 789*	*36,4%*
Crédits immobiliers	*5 109*	*7 740*	*51,5%*	*11 412*	*47,4%*
Autres crédits	*2 401*	*4 331*	*80,4%*	*3 131*	*-27,7%*
créances acquises par affacturage	*680*	*743*	*9,3%*	*878*	*18,2%*
Intérêts courus à recevoir	*80*	*1*	*-98,4%*	*154*	*NS*
Créances en souffrance	*778*	*541*	*-30,4%*	*418*	*-22,7%*
Total crédits	**44 711**	**54 478**	***21,8%***	**72 425**	***32,9%***

Source : BMCE Bank – Activité consolidée

A fin 2006, compte tenu de l'effort commercial déployé par le Groupe traduit par les performances enregistrées sur l'ensemble des segments d'activité, l'encours de crédits se renforce de près de 22% pour atteindre MAD 54 478 millions.

De même, capitalisant sur son effort d'assainissement, le Groupe BMCE Bank voit la qualité de son portefeuille s'améliorer comme en atteste le niveau des créances en souffrance qui s'allège de 30,4% en 2006 pour s'établir à MAD 541 millions.

Au terme de l'exercice 2007, l'encours des crédits s'apprécie de nouveau de 33% atteignant MAD 72 425 millions. Cette performance est essentiellement redevable au développement des crédits de trésorerie, des concours immobiliers et des crédits à l'équipement, lesquels représentent conjointement près de 60% des prêts distribués par la Banque.

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

M MAD	2005	*Part %*	2006	*Part %*	*Var.*	2007	Part %	Var.
Secteur public	3 505	*11,0%*	2 969	*7,4%*	*-15,3%*	3 329	*6,3%*	*12,1%*
Secteur privé	28 470	*89,0%*	37 185	*92,6%*	*30,6%*	49 376	*93,7%*	*32,8%*
Entreprises financières	*858*	2,7%	*2 541*	*6,3%*	*196,4%*	2 934	*5,6%*	*15,5%*
Entreprises non financières	*17 320*	54,2%	*21 058*	*52,4%*	*21,6%*	*27 572*	*52,3%*	*35,1%*
Autre clientèle[29]	*10 293*	32,2%	*13 586*	*33,8%*	*32,0%*	*18 870*	*35,8%*	*38,9%*
Créances sur la clientèle[30]	**31 976**	***100,0%***	**40 154**	***100,0%***	***25,6%***	**52 705**	***100,0%***	***31,3%***

Source : BMCE Bank – Activité consolidée

[28] Les créances sur la clientèle analysées dans la présente partie tiennent compte des créances acquises par affacturage, contrairement aux données présentées au bilan

[29] 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

[30] Y compris créances acquises par affacturage

BMCE Bank est principalement présente sur le segment des entreprises non financières qui accapare en moyenne près de 53% 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 : 91,8% en moyenne sur la période 2005-2007 contre 8,2% 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	2005	2006	*Var.*	2007[31]	*Var.*
Comptes à vue créditeurs[32]	28 068	34 393	*22,5%*	41 278	*20,0%*
Comptes d'épargne	9 793	10 985	*12,2%*	12 420	*13,1%*
Dépôts à terme	13 656	17 551	*28,5%*	17 525	*-0,1%*
Autres comptes créditeurs	6 103	4 445	*-27,2%*	10 520	*136,7%*
Intérêts courus à payer	137	244	*77,7%*	226	*-7,4%*
Total dépôts	**57 757**	**67 618**	***17,1%***	**81 969**	***21,2%***

Source : BMCE Bank – Activité consolidée

L'encours des dépôts clientèle se renforce de 17,1% en 2006 s'élevant à MAD 67 618 millions. Notons que dans un contexte d'abondance de liquidité, la part des dépôts à terme et des comptes d'épargne s'améliore de plus de 1,6 points entre 2005 et 2006 pour se situer à 42,2%.

A la clôture de l'exercice 2007, les dépôts totalisent MAD 81 969 millions, en appréciation de 21,2% comparativement à fin 2006. Les comptes à vue créditeurs et les dépôts à terme continuent de représenter l'essentiel des ressources de la Banque, soit près de 72%.

M MAD	2005	Part %	2006	Part %	Var.	2007	Part %	Var.
Secteur public	7 176	12,4%	6 784	10,0%	-5,5%	7 272	8,9%	7,2%
Secteur privé	50 581	87,6%	60 834	90,0%	20,3%	74 697	91,1%	22,8%
Entreprises financières	*2 700*	*4,7%*	*4 807*	*7,1%*	*78,0%*	8 397	10,2%	74,7%
Entreprises non financières	*7 966*	*13,8%*	*12 845*	*19,0%*	*61,2%*	13 088	16,0%	1,9%
Autre clientèle	*39 915*	*69,1%*	*43 183*	*63,9%*	*8,2%*	53 212	64,9%	23,2%
Dépôts de la clientèle	**57 757**	**100,0%**	**67 618**	**100,0%**	**17,1%**	**81 969**	***100,0%***	***21,2%***

Source : BMCE Bank – Activité consolidée

La structure des dépôts laisse apparaître pour sa part une prépondérance du segment « Autre clientèle », qui draine à lui seul 66% des ressources clientèle en moyenne sur la période 2005-2007.

[31] Les intérêts courus à payer sont intégrés dans chacun des postes des dépôts

[32] La différence par rapport aux montants certifiés par les commissaires aux comptes s'explique par la présentation des intérêts courus dans un compte à part alors que sur le bilan ces mêmes intérêts sont ventilés au niveau de chaque rubrique

2.3. Evolution des engagements par signature

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

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Engagements par signature en faveur de la clientèle	13 308	10 231	*-23,1%*	29 437	*187,7%*
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	3 071	2 114	*-31,2%*	2 627	*24,3%*
Total engagements par signature	**16 379**	**12 344**	***-24,6%***	**32 064**	***159,7%***

Source : BMCE Bank – Activité consolidée

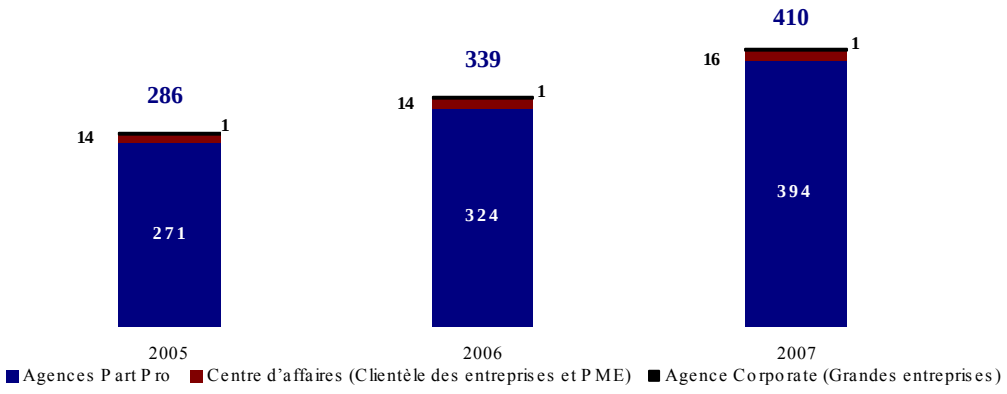
Essentiellement constitués des engagements en faveur de la clientèle, les crédits par signature évoluent principalement en fonction de l'importance des crédits documentaires import en faveur de la clientèle et des cautions et garanties en faveur de l'administration publique.

2.4. 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 2006, la Banque a aménagé 51 agences supplémentaires destinées aux particuliers et professionnels pour porter leur nombre à 339. En 2007, BMCE Bank a inauguré 70 nouvelles agences et deux centres d'affaires, comptant désormais 410 représentations bancaires.

Evolution du réseau de BMCE Bank depuis 2005



Source : BMCE Bank

Parallèlement au réseau d'agences, BMCE Bank a mis en place 176 DAB et GAB additionnels sur la période sous revue. A fin 2007, BMCE Bank se trouve dotée au total de 456 points de retrait de billets. A l'international, la Banque a ouvert 8 bureaux de représentation.

Ci-dessous l'évolution du réseau de distribution de BMCE Bank depuis 2005 :

	2005	2006	2007
Guichets permanents	286	339	410
DAB et GAB	280	367	456
Succursales et agences à l'étranger	3	3	3
Bureaux de représentation à l'étranger	16	24	24
Réseau de distribution	**585**	**733**	**893**

Source : BMCE Bank

V. 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.

Evolution récente des effectifs de la banque

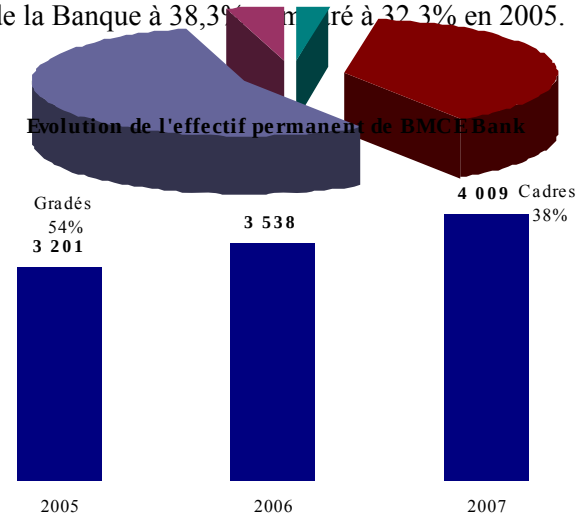
Etant donné le développement continu que connaît l'activité de BMCE Bank au cours des trois derniers exercices, le personnel de la Banque s'est vu renforcer de 25,2% passant de 3 201 collaborateurs en 2005 à plus de 4 000 salariés au terme de l'année 2007.

	2005	2006	2007
Hors Cadres	105	103	101
Cadres	1 035	1 249	1 537
Gradés	1 879	1 972	2 188
Employés	182	214	183
Total	**3 201**	**3 538**	**4 009**

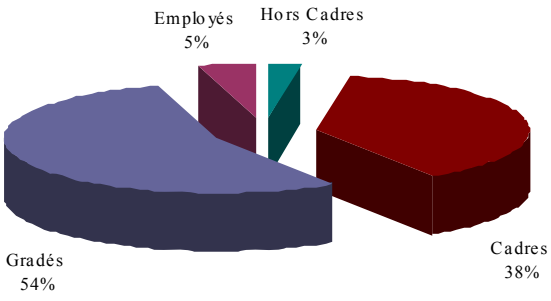
Source : BMCE Bank

Le personnel gradé représente 54,6% de l'effectif global en fin de période avec 2 188 salariés. Pour leur part, les cadres sont au nombre de 1 537 personnes à fin 2007, établissant le taux d'encadrement[33] de la Banque à 38,3% contre à 32,3% en 2005.

Evolution de l'effectif permanent de BMCE Bank



Structure hiérarchique de l'effectif à fin 2007



Source : BMCE Bank

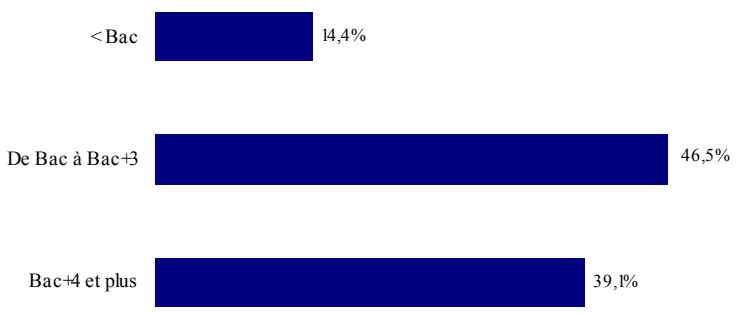
Par ailleurs, la Banque fait, de plus en plus, recours à des prestataires de services externes. Dans ce cadre, le nombre d'opérateurs de saisie et du personnel de manutention s'élève, à fin 2007, à 78 et 34 personnes respectivement.

[33] Nombre de cadres / Effectif moyen

Structure de l'effectif

L'effectif féminin représente plus du tiers du personnel de la Banque sur la période étudiée (34,1% en 2007). 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 2007 à 39,1% de l'effectif permanent comparé à 30,8% 2005.

Répartition de l'effectif par niveau de qualification à fin 2007

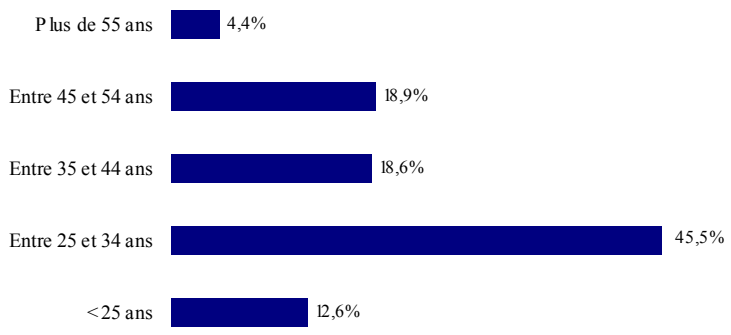


Source : BMCE Bank

Le nombre de départ enregistré au cours de l'année 2007 s'élève pour sa part à 210 personnes, représentant un taux de près de 5,4%. Plus de 26% des départs entre dans le programme d'encouragement aux départs volontaires, initié il y a trois années. Près de 28% de l'effectif est déployé au niveau du siège. Les 72% restant sont affectés au réseau.

Par ailleurs, le personnel de la Banque connaît un rajeunissement de plus en plus marqué sur la période avec une proportion de 58,1% du personnel âgé de moins de 35 ans à fin 2007 contre 49,7% en 2005.

Répartition de l'effectif par tranche d'âge à fin 2007



Source : BMCE Bank

Au terme de l'année 2007, l'effectif de BMCE Bank représente 77,5% de celui du Groupe[34] comparé à 90,97% à fin 2006.

[34] Le périmètre groupe utilisé comprend les BMCE Capital, Maghrebail, Maroc Factoring et Salafin

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 2007, 177 personnes ont bénéficié de crédits immobiliers, correspondant à une enveloppe globale de près de MAD 104 millions. Les prêts à court terme représentent, quant à eux, un montant de MAD 109 millions au cours du même exercice.

2. 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.

Au 31 juillet 2008, le personnel détient une part de 1,64% dans le capital de BMCE Bank.

VI. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION

Les nombreux projets menés par la Banque peuvent être classés en sept catégories :

- Les projets métiers ;
- Les projets réglementaires ;
- Les produits lancés et ceux en cours de réalisation ;
- Les projets menés en partenariat avec des organismes externes ;
- Les projets d'Organisation ;
- Les projets Qualité ;
- Et, les projets techniques.

1. Projets métiers

Au cours de l'année 2007, plusieurs Projets Métiers traitant des problématiques très différentes ont été menés.

Ainsi, le projet **"Outils de *reporting* et d'aide à la décision"** permet de répondre aux besoins de la Banque en termes d'outils de pilotage et d'analyse de l'activité (commerciale, financière, risques, etc.) et ce, par la mise en place de tableaux de bord et d'outils de requêtes et de reporting. Le projet est actuellement en phase de test pilote au niveau d'une agence de Casablanca et sera ultérieurement généralisé à l'ensemble du Réseau.

Par ailleurs, un **outil de gestion commerciale de la Clientèle des Marocains Résidant à l'Etranger (MRE)** a été mis en place afin d'accroître l'efficacité commerciale des forces de vente en leur donnant accès à une information client consolidée, structurée et régulièrement mise à jour, et en leur permettant de réagir en fonction de données fiables facilitant l'appréciation de la situation globale du client. Le projet est actuellement en phase de développement. De même, un projet relatif à la **modernisation du système d'information** y afférant a été enclenché. La solution est mise en production depuis janvier 2007 dans les bureaux de représentation de BMCE Bank en France et sera prochainement déployée à l'ensemble du Réseau Etranger.

Concernant l'activité crédits, un **projet de refonte des processus de crédits immobiliers Particuliers** a été mis en place afin notamment d'harmoniser et d'industrialiser l'ensemble du process de gestion du crédit, d'optimiser son circuit de traitement, de préparer une base de travail pour l'automatisation des processus ("*Workflow*"), de renforcer les contrôles afin de couvrir les risques identifiés lors de projets annexes (risques opérationnels notamment) et de mettre en place des back-offices régionaux répondant, ainsi, à l'orientation stratégique de la régionalisation de la Banque.

Le projet relatif à **l'automatisation des processus de crédits ("*Workflow*")** a, quant à lui, été lancé en mars 2007. Le périmètre du projet se limite actuellement au *Workflow* Crédit Immobilier. Le projet est actuellement en phase d'expression de besoins et de formation menée conjointement avec l'utilisateur et l'intégrateur.

Par ailleurs, la Banque mène un **projet d'Arrêté des Comptes** qui devrait assurer la migration de la solution existante des arrêtés des comptes vers une solution moderne intégrant de nouvelles fonctionnalités métiers : gestion des paliers de rémunération, conditions standards d'arrêtés paramétrables.

Est mené également, en parallèle, un **projet d'externalisation de la gestion des GAB** et ce, afind'améliorer la qualité de service délivrée à la clientèle.

En matière de monétique, BMCE Bank a entamé, depuis juin 2006, sa **démarche de migration vers la norme EMV** avec pour objectifs de répondre au programme de transfert de responsabilité imposé par les organismes internationaux VISA et MCI, prévenir la fraude dans les TPE, GAB, sur Internet ainsi qu'à l'étranger, prévenir le nombre de cartes frauduleusement dupliquées, profiter des avantages apportés par le support des transactions off line ainsi que des services à valeur ajoutée (fidélité, dossier portable,...). Un *upgrade* des GAB BMCE Bank vers la norme EMV est prévu pour juin 2008 avec une migration progressive des cartes locales.

S'agissant de **rating**, la Banque est en cours de mise en place d'un outil d'analyse financière permettant, d'une part, le calcul d'un rating client par le biais d'une évaluation financière précise et, d'autre part, le calcul d'un rating crédit par le biais d'une évaluation des crédits et d'un examen des garanties.

Enfin, le Projet de mise en place d'un **progiciel Juridique** est également en cours. Ce dernier consiste à automatiser la gestion des dossiers traités dans le cadre des différentes activités Juridiques. A l'issue de ce même projet, l'ensemble des procédures de gestion de ces activités seront formalisées et uniformisées.

2. Principaux produits lancés ou en cours de réalisation

L'année 2007 a vu la création de nombreux nouveaux produits, permettant ainsi à BMCE Bank d'élargir et de diversifier son offre à la clientèle aussi bien dans le domaine des crédits que des moyens de paiement.

Au vu de l'importance grandissante de la notion de Packages, une application a été mise en place dans le but de gérer de façon simple et automatisée les packages produits, de gérer de façon forfaitaire la tarification et d'optimiser les tâches administratives.

Un troisième type de carte prépayée a été créé à destination de la clientèle MRE : Carte "AL JISR". Celle-ci est rattachée à un compte interne, rechargeable par appel téléphonique et utilisable aussi bien en mode paiement que retrait.

Dans le cadre de la stratégie de développement du marché des Entreprises et afin de renforcer l'offre multicanal de BMCE Bank, le portail "BMCE Net Entreprises" a, par ailleurs, été lancé. Celui-ci permet à la clientèle des entreprises de consulter à distance, en toute autonomie et dans une parfaite sécurité, l'essentiel de ses opérations bancaires quotidiennes via le Net.

Enfin, sont menés également trois projets relatifs à la technologie "SWIFT": (i) envoi multi canal et semi-automatique de messages SWIFT, (ii) transfert de fonds via Swift MT 102 et (iii) transfert de fonds via Swift File Act. Ce service est un moyen sécurisé et fiable utilisé pour les paiements de masse transfrontaliers.

3. Principaux projets réglementaires

Parmi l'ensemble des projets réglementaires en cours, le Projet BALE II, commun à l'ensemble du secteur bancaire, demeure le plus important. Les chantiers informatiques identifiés lors de la phase d'analyse détaillée sont en phase de déploiement. Le progiciel est, quant à lui, en phase d'implémentation.

Par ailleurs, et afin de se conformer à la Directive Bank Al-Maghrib exigeant la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2008 en normes IFRS, BMCE Bank a lancé un chantier de mise à niveau des systèmes opérants permettant les retraitements IFRS.

Le projet anti-blanchiment d'argent AML (Anti Money Laundering) représente également un chantier fondamental et s'inscrit dans le cadre du devoir de vigilance relevé par BMCE Bank. Il a pour objectif de doter la Banque d'une solution progicielle de filtrage et de profilage.

Signalons, par ailleurs, que BMCE Bank et la Direction Générale des Impôts ont mis en place un service de prélèvement, sur les comptes bancaires domiciliés à la Banque, des montants des impôts et taxes dus par les contribuables affiliés au système de télépaiement et télédéclaration instauré par la DGI. Ce service est opérationnel depuis mai 2007.

Concernant le Projet dématérialisation des chèques, rappelons que celui-ci permet de répondre aux exigences réglementaires actées par Bank Al-Maghrib d'améliorer le service fourni au client, d'optimiser le processus de traitement de la compensation des chèques, d'améliorer la maîtrise du risque opérationnel et la qualité du traitement et, enfin, d'assurer l'archivage électronique des chèques départ et reçus. Le projet a été généralisé à l'échelle nationale le 8 juin 2007.

La standardisation de la lettre de change, selon la circulaire diffusée à cet effet par Bank Al-Maghrib, fait également l'objet d'un chantier distinct. Le démarrage réel de la lettre de change normalisée est prévu pour juillet 2008. Les procédures de traitement interbancaire en dématérialisé sont en cours de finalisation au niveau de la Banque Centrale.

Concernant le change manuel, une nouvelle circulaire a instruit la libéralisation de celui-ci, permettant ainsi aux banques de négocier le cours de change des remises de billets de banque étrangers. Le projet réglementaire Change Manuel a, par conséquent, pour objectif la mise en œuvre de cette Instruction 13 de l'Office des Changes. La mise à jour est actuellement en cours.

Enfin, une nouvelle Instruction 05 de l'Office des Changes relative à l'établissement de la balance des paiements à également vu le jour. L'entrée en vigueur de celle-ci a impacté de façon importante le système d'information du Département Etranger ainsi que celui des agences. En effet, plusieurs types de reportings réglementaires ont subi des changements. Le but était alors de simplifier l'établissement des comptes-rendus bancaires et de normaliser les codifications conformément aux standards internationaux. L'application est opérationnelle depuis mai 2007.

4. Principaux projets d'organisation

Le Projet de Régionalisation constitue le principal chantier de l'année 2007 en termes de projets organisationnels. Le déploiement des Back-Offices Crédits au niveau des régions représente la première étape de ce chantier.

Il est à noter que, dans ce cadre, la restructuration de l'activité crédit a débouché sur deux concepts distincts :

- Desk Promotion Immobilière : Ce concept, finalisé, peut être déployé comme " Guichet Unique " pour la clientèle du promoteur immobilier. Les dossiers de crédits sont ainsi intégralement traités au niveau du Desk Promotion Immobilière.

- Back Office Crédit : ce concept de Back Office régional implique une présence in situ de toutes les entités centrales impliquées dans le processus de traitement des dossiers de crédit.

A fin janvier 2008, les Back Offices Agadir, Marrakech, Fès, Tanger et Rabat sont opérationnels. Le personnel des agences et du Back Office ayant été formé et les procédures d'ores et déjà transmises.

Enfin, dans le cadre de la transposition, dans la législation marocaine, des accords de Bâle II, le projet de mise en place d'un Plan de Continuité d'Activité (PCA) a été lancé afin d'anticiper toute interruption majeure des activités critiques de la Banque. Le projet est en cours de réalisation.

5. Principaux projets qualité

L'ensemble des projets menés demeure dans une optique d'amélioration continue de la qualité de service rendue à la clientèle.

Une enquête de satisfaction a été menée auprès de la clientèle des Entreprises dans le but de mesurer la qualité de service perçue, la satisfaction de la clientèle par rapport aux prestations délivrées et de déterminer les points forts et les voies de progrès en vue de mener les actions correctives adéquates.

Rappelons que des enquêtes Client Mystère sont régulièrement menées. Leur objectif est d'optimiser la démarche qualité et de placer celle-ci dans une optique de progrès, d'améliorer la qualité de service en comparant les performances réelles aux objectifs initiaux et d'obtenir rapidement une mesure fiable de la qualité dans les différents points de contact avec la clientèle.

Enfin, concernant la mise à jour de la base de données clientèle de BMCE Bank, qui demeure un chantier fondamental, la 2ème phase de la campagne a été lancée. L'intégration des données et sa vérification se poursuivent. Une nouvelle campagne sur l'ensemble de la clientèle est prévue en 2008 accompagnant le projet majeur de refonte de l'Entrée en Relation.

6. Principaux projets techniques

Concernant le plan de continuité de l'activité informatique, ce dernier est finalisé avec les procédures. Actuellement, la Banque a entamé les tests réels du plan de continuité informatique et de ces procédures.

Le projet Centralisation des Soldes, dont le but est d'assurer la remontée en ligne des soldes et encours de la clientèle et la centralisation des décisions (dépassements, autorisations, etc.) est finalisé. Les soldes sont remontés en temps réels. La centralisation des décisions est généralisée.

Par ailleurs, la modernisation du système d'information de la Banque s'est effectuée à travers un certain nombre de migrations techniques importantes (actuellement en cours).

Enfin, la mise à niveau du Réseau Télécom représente également un projet important. Ce dernier vise l'augmentation des débits et cryptage des données.

VII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

1. Investissements réalisés depuis 2005

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Total Investissements	**251,8**	**296,3**	***17,7%***	**486,1**	***64,1%***
Dont :					
Moyens Généraux	188,0	174,9	*-7,0%*	*294,1*	*68,2%*
Sécurité	1,4	3,4	*142,9%*	*4,4*	*29,4%*
Marketing	3,3	7,0	*112,1%*	-	-
Informatique	58,6	53,5	*-8,7%*	*179,6*	*235,7%*

Source : BMCE Bank

En 2006, les investissements réalisés par BMCE Bank progressent de près de 18% et s'élèvent à MAD 296,3 millions. Ceux-ci sont principalement constitués de dépenses relatives aux moyens généraux relatifs aux acquisitions d'immeubles et bâtiments et à l'informatique, lesquels ont nécessité des investissements respectifs de MAD 174,9 millions et de MAD 53,5 millions.

Au cours de l'exercice 2007, les investissements totalisent plus de MAD 486 millions, en hausse de 64,1% comparativement aux débours effectués au cours de l'exercice 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.

Par ailleurs, l'évolution des investissements financiers de BMCE Bank se profilent comme suit :

- Au terme de l'année 2006, les investissements ont essentiellement porté sur la création de Medicapital Bank, de l'acquisition de 25 000 titres BDM, de l'achat de 22 500 titres BMCE International et de l'entrée de 10 000 nouveaux titres Maghrebail ;
- Au cours de l'exercice 2007, les investissements réalisés ont essentiellement portés sur :
  - La création de Medicapital Bnak 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 ;

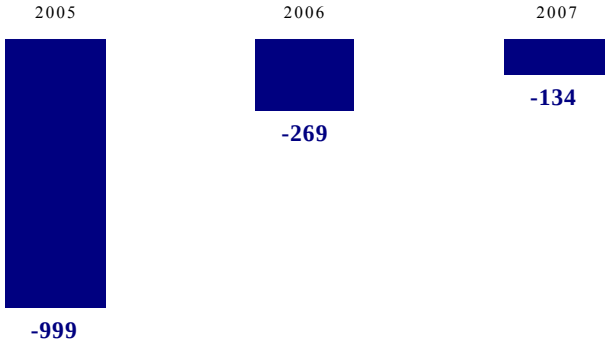
- La souscription pour MAD 10 millions au capital du Fonds de Garantie pour la Commande Publique ;
- La montée à 100% dans CID : MAD 3,2 millions

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 3ème 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[35] (pour respectivement K MAD 500 et K MAD 50).

Evolution des acquisitions nettes des cessions M MAD

(exprimées en valeur brute comptable y inclus Compte Courant Associés)



Source : BMCE Bank

Les acquisitions nettes s'établissent à fin 2005 à MAD -999 millions et concernent les cessions de Meditelecom, RMI et RMA Watanya. Au terme de l'année 2006, elles se fixent à MAD -269 millions, suite à la cession de RMA Watanya, Comanav et Soriad, 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 au cours unitaire de MAD 520[36].

[35] 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

[36] Cession réalisée en deux temps : 23 mars et 23 octobre 2007

2. Investissements estimés en 2008

En M MAD	Budget 2008
Total Investissements	**854,8**
Dont investissements à financer en leasing	*286,0*
Dont :	
Moyens Généraux	639,7
Dont investissements à financer en leasing	*196,0*
Sécurité	12,4
Bureaux de représentation	14,0
Informatique	188,6
Dont investissements à financer en leasing	90,0

Source : BMCE Bank

Le budget d'investissement programmé par BMCE Bank pour l'année 2008 s'élève à quelques MAD 854,8 millions, en progression de 75,8% par rapport aux dépenses effectuées en 2007. Celui-ci serait réparti à hauteur de 74,8% pour les moyens généraux et de 22% pour les dépenses informatiques. Les investissements en bureaux de représentation et en sécurité nécessiteront des montants respectifs de MAD 14,0 millions et de MAD 12,4 millions.

PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE BMCE BANK

- COMPTES CONSOLIDES -

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés à fin 2007 regroupent les comptes individuels de BMCE Bank et de ses filiales les plus significatives, à savoir les neuf filiales suivantes que la Banque contrôle de manière exclusive :

- BMCE Capital Gestion ;
- Maroc Factoring ;
- BMCE Capital Bourse ;
- Salafin ;
- BMCE International ;
- BMCE Capital (en palier);
- Maghrebail ;
- La Congolaise de Banque ;
- Medicapital bank.

Ainsi que les trois filiales sur lesquelles BMCE Bank exerce une influence notable :

- Casa Finance Markets ;
- Acmar ;
- La Banque de Développement du Mali.

Ce périmètre de consolidation qui inclut toutes les sociétés répondant aux critères énoncés ci-dessus, exclut les sociétés civiles immobilières dans la mesure où le financement qui leur est consenti et qui figure à l'actif du bilan du groupe est de nature à bien traduire la réalité des risques encourus et est plus représentatif de l'activité financière du groupe.

Les variations du périmètre de consolidation enregistrées entre 2004 et 2007 concernent :

- Le renforcement de la participation dans Maroc Factoring de 5% en avril 2007. Désormais, l'entité est exclusivement détenue par le Groupe ;
- L'augmentation en mai 2007 de la participation dans BMCE Madrid, pour la contrôler exclusivement à partir de 2007 ;
- L'accroissement en novembre 2006 de la participation dans la Banque de Développement du Mali à 27,38% comparé à 20,73% précédemment ;

- L'allègement de la participation dans le capital de Salafin, qui a été ramenée de 97,09% à 92,76% en juin 2007 et ce, suite à l'augmentation de capital[37] le portant à M MAD 107,8. Notons que cette participation a été ramenée à 74,6% à l'issue de son introduction en Bourse effectuée en décembre 2007 ;

- La sortie en décembre 2005 du périmètre de consolidation de Radio Méditerranée Internationale ;

- L'obtention de l'agrément bancaire par Medicapital bank en mai 2007, filiale à 100% du Groupe.

Sont exclues du périmètre de consolidation les filiales suivantes :

- **DOCUPRINT :** filiale détenue à hauteur de 100%. La part dans la situation nette est inférieure au seuil fixé pour l'application de la consolidation comptable ;

- **EUROCHEQUE MAROC :** filiale détenue à hauteur de 28,72%. La part dans la situation nette est inférieure au seuil fixé pour l'application de la consolidation comptable. La filiale est en cours de liquidation.

- **STE CONSULTITRES :** filiale en liquidation ;

- **MARTCO :** filiale détenue à hauteur 20%. La valeur nette comptable de cette filiale est nulle.

[37] Cette augmentation de capital s'est opérée par réduction de la valeur nominale de MAD 1 000 à MAD 100

	Capital social (en K MAD)			% Contrôle			Contribution au résultat Consolidé (K MAD)			Méthode de consolidation	Contribution au PNB Consolidé (K MAD)	
K MAD	**31/12/07**	**31/12/06**	**31/12/05**	**31/12/07**	**31/12/06**	**31/12/05**	**31/12/07**	**31/12/06**	**31/12/05**		**31/12/07**	**31/12/06**
Maroc Factoring	15 000	15 000	15 000	100%	95%	95%	10 617	10 099	9 084	Intégration globale	34 091	29 941
Salafin	237 254	103 000	103 000	74,55%	97,09%	97,09%	68 890	66 863	61 097	«	248 224	203 930
Maghrebail	102 532	102 532	102 532	35,9%	35,9%	35%	33 142	19 479	11 079	«	173 945	200 074
BMCE International	EUR 18 030 000	EUR 18 030 000	EUR 18 030 000	100%	87,50%	80%	17 763	7 949	1 940	«	41 976	22 891
BMCE Capital	100 000	100 000	100 000	100%	100%	100%	11 529	1 332	-5 034	«	87 972	68 107
BMCE Capital Bourse	10 000	10 000	10 000	100%	100%	100%	51 867	21 164	8 995	«	106 667	52 062
BMCE Capital Gestion	5 000	5 000	5 000	100%	100%	100%	32 232	26 438	16 306	«	98 192	103 365
LCB	FCFA 4 000 000 000	FCFA 4 000 000 000	FCFA 4 000 000 000	25%	25%	25%	11 780	7 419	1 464	«	147 394	122 691
Medicapital Bank	GBP 5 000 000	GBP 5 000 000	-	100%	100%	-	-160 577	-47 797	-	«	25 557	974
CFM	114 862,5	114 862,5	114 862,5	33,33%	33,33%	33,33%	1 405	6 384	2 445	Mise en équivalence	-	-
ACMAR	50 000	50 000	50 000	20%	20%	20%	1 552	1 275	-938	«	-	-
BDM	F.CFA 3 759 560 000	F.CFA 3 759 560 000	F.CFA 3 759 560 000	27,38%	27,38%	20,73%	12 743	13 873	10 559	«	-	-

Source : BMCE Bank

II. ÉVOLUTION DE LA PROFITABILITE ET DE LA RENTABILITE DU GROUPE

1. Chiffre d'affaires

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Chiffre d'affaires	4 559,3	7 035,0	*54,3%*	8 812,2	*25,3%*

Chiffre d'affaires – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

À fin 2006, le chiffre d'affaires consolidé du groupe BMCE s'apprécie de 54,3% à MAD 7 035 millions. Cette situation découle (i) principalement de la comptabilisation d'un montant de MAD 2 310,5 millions au titre des produits sur immobilisations en crédit bail et en location, relatifs aux loyers encaissés par Maghrebail et Salafin et, (ii) accessoirement de l'accroissement de 39,4% des autres produits bancaires à MAD 1 145,8 millions.

Au terme de l'exercice 2007, les produits d'exploitation bancaire du groupe totalisent MAD 8 812,2 millions, en hausse de 25,3% comparativement à 2006. Cette croissance est redevable, d'une part, à la plus value de MAD 696 millions réalisée sur actions propres et, d'autre part, à l'impact du reclassement comptable des opérations de crédit bail.

2. Produit Net Bancaire

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Produits d'exploitation bancaire	4 559,3	7 035,0	*54,3%*	8 812,2	*25,3%*
Charges d'exploitation bancaire	1 457,8	3 428,5	*135,2%*	4 339,5	*26,6%*
PNB	**3 101,5**	**3 606,5**	***16,3%***	**4 472,7**	***24,0%***

Produit Net Bancaire – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Entre 2005 et 2006, le Produit Net Bancaire consolidé du Groupe BMCE Bank enregistre une progression de 16,3% à MAD 3 606,5 millions. À noter que ce revenu intermédiaire est principalement la résultante du PNB de BMCE Bank Maroc, qui y contribue en moyenne à hauteur de 77,7%.

Au terme de l'exercice 2007, le PNB consolidé se renforce de 24,0% comparativement à 2006 pour s'élever à MAD 4 472,7, capitalisant sur une appréciation du même niveau des produits d'exploitation bancaire (+25,3%) et ce, en dépit d'un alourdissement de près de 26,6% des charges de même nature. Notons que cette augmentation découle aussi bien des performances réalisées par les différentes filières que des plus-values réalisées sur actions propres au niveau du PNB de l'activité Maroc.

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Intérêts et produits assimilés	3 118,1	2 791,2	*-10,5%*	3 629,4	*30,0%*
Intérêts et charges assimilés	1 112,5	1 217,0	*9,4%*	1 730,5	*42,2%*
Marge d'intérêt	**2 005,6**	**1 574,2**	***-21,5%***	**1 898,9**	***20,6%***
Résultat des opérations de crédit bail et location[38]	**-**	**478,6**	**-**	**470,0**	***-1,8%***
Commissions perçues	641,0	736,4	*14,9%*	924,8	*25,6%*
Commissions servies	66,0	66,9	*1,4%*	106,7	*59,5%*
Marge sur commissions	**575,0**	**669,5**	***16,4%***	**818,1**	***22,2%***
Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-	-	0,0	-
Résultat des opérations sur titres de placement	304,9	687,9	*125,6%*	1 081,0	*57,1%*
Résultat des opérations de change	95,7	110,9	*15,9%*	111,0	*0,0%*
Résultat des opérations sur produits dérivés	28,2	-8,2	*-129,0%*	-3,4	*-58,6%*
Résultat des opérations de marché	**428,7**	**790,6**	***84,4%***	**1 188,6**	***50,3%***
Divers autres produits bancaires	158,0	168,7	*6,7%*	191,0	*13,3%*
Diverses autres charges bancaires	65,8	75,1	*14,0%*	93,9	*25,0%*
PNB	**3 101,5**	**3 606,5**	***16,3%***	**4 472,7**	***24,0%***
Marge d'intérêt (y compris résultat des opérations des crédit bail)/ PNB	64,66%	56,92%		52,96%	
Marge sur commissions / PNB	18,54%	18,56%		18,29%	
Résultat des opérations de marché / PNB	13,82%	21,92%		26,57%	

Structure du PNB - Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2006, la marge d'intérêt régresse de 21,5% à MAD 1 574,2 millions. Ce recul se justifie principalement par le changement de la méthode de comptabilisation des opérations de crédit-bail ainsi que par un reclassement comptable matérialisé par la transformation des portefeuilles Bons du Trésor en OPCVM, lesquels ont été comptabilisés en plus-values. Hormis ce transfert, la marge d'intérêt connaissait une progression de plus de 13%.

Compte tenu de cette situation, la part de la marge d'intérêt dans le PNB consolidé recule de 7,74 points à 56,92% au profit d'un raffermissement de la contribution du résultat des opérations de marché, laquelle culmine à 21,92% comparé à 13,82% une année auparavant du fait du reclassement sus mentionné.

La contribution de la marge sur commissions se stabilise, pour sa part, à 18,56% en dépit de son amélioration de 16,4% en valeur à MAD 669,5 millions.

Au terme de l'exercice 2007, la marge d'intérêt consolidée s'améliore de 20,6% à MAD 1 898,9 millions en raison de la forte hausse de l'activité Maroc. Cette dernière a en effet marqué une augmentation de 19,7% passant de 1 567,4 millions à fin 2006 à MAD 1 876,5 millions au

[38] Les produits relatifs aux opérations de crédit bail sont comptabilisés dans le poste « produits sur immobilisations en crédit bail et en location » et les charges correspondantes dans le poste « charges sur immobilisations en crédit bail et en location »

31/12/2007. Notons que cette performance est redevable à la croissance des intérêts issus des crédits immobiliers (+43,2%), des crédits de trésorerie (+30,3%) et des crédits à l'équipement (+10%).

La marge sur commissions marque un accroissement de 22,2% à MAD 818,1 millions, portée notamment par le renforcement des commissions perçues sur les activités de titres et de monétique.

Le résultat des opérations de marché inscrit, pour sa part, une hausse de 50,3% dépassant le milliard à fin 2007, à MAD 1 188,6 millions en raison des plus-values enregistrées sur actions propres, suite à la cession de 5% du capital de la Banque à la Caja de Ahorros del Mediterraneo.

Ainsi, sur la période étudiée, la structure du PNB consolidé laisse apparaître une diminution de la part de la marge d'intérêt au profit du résultat des opérations de marché. Toutefois, retraité des plus-values exceptionnelles réalisées sur la cession des actions propres, la structure du PNB du Groupe BMCE Bank demeure dominée par la marge d'intérêt, qui représente, à elle seule, 52,96% du PNB global à fin 2007. Sa ventilation reste par conséquent cohérente avec l'activité d'établissement de crédit des principales filiales consolidées par intégration globale : BMCE Bank, BMCE International, Maghrebail, Salafin et Maroc Factoring.

3. Coefficient d'Exploitation Bancaire

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Produit net bancaire	**3 101,5**	**3 606,5**	***16,3%***	**4 472,7**	***24,0%***
Charges générales d'exploitation	**1 842,2**	**2 125,7**	***15,4%***	**2 538,0**	***19,4%***
Dont charges de personnel	*939,1*	*1 055,0*	*12,3%*	*1 302,0*	*23,4%*
Dont charges externes	*694,8*	*801,0*	*15,3%*	*975,4*	*21,8%*
Coefficient d'Exploitation	**59,40%**	**58,94%**	***-0,46 pt***	**56,74%**	***-1,20 pt***

Coefficient d'Exploitation – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Au terme de l'année 2006, compte tenu du développement du maillage territorial du Groupe avec la poursuite du programme d'ouverture d'agences ainsi que de la conduite de plusieurs projets structurants tels Bâle II et les normes IFRS, les charges générales d'exploitation s'affichent en accroissement de 15,4% à MAD 2 125,7 millions. Au vu de ce qui précède, le coefficient d'exploitation consolidé avoisine les 59% en 2005 et 2006.

A l'issue de l'exercice 2007, les charges générales d'exploitation poursuivent leur évolution, affichant une progression de 19,4% à MAD 2 538 millions. Le financement de l'inauguration des 70 nouvelles représentations de la banque, la poursuite des projets Bâle II et normes IFRS, le renforcement du capital humain et l'extension du système de rémunération variable à un plus grand nombre d'entités de la Banque sont autant d'éléments explicatifs de cette évolution.

Toutefois, du fait de l'appréciation soutenue du PNB consolidé en raison de la plus value réalisée sur actions propres, le coefficient d'exploitation du Groupe ressort allégé de 1,2 points pour s'établir à 56,74% en fin de période.

4. Résultat Courant

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Produit Net Bancaire	**3 101,5**	**3 606,5**	***16,3%***	**4 472,7**	***24,0%***
Résultat Brut d'Exploitation	**1 506,5**	**1 631,2**	***8,3%***	**2 488,8**	***52,6%***
(+/-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-370,4	-322,0	*13,1%*	-308,5	*4,2%*
(+/-) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	18,6	68,3	*267,7%*	-31,2	*-145,6%*
(+/-) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	-6,6	-9,0	*35,5%*	-6,5	*-28,0%*
Résultat Courant	**1 148,0**	**1 368,5**	***19,2%***	**2 142,6**	***56,6%***

Résultat courant - Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2006, le résultat brut d'exploitation consolidé inscrit une progression de 8,3% s'établissant à MAD 1 631,2 millions. Cette évolution est principalement redevable à la hausse de 16,3% du PNB consolidé et ce, en dépit de :

- La diminution de 55,1% du résultat des opérations sur immobilisations financières à MAD 110,5 millions[39] ;
- Et, de la progression de 15,5% des charges d'exploitation bancaire.

A fin 2007, la rentabilité opérationnelle brute signe un bond de plus de 52% atteignant MAD 2 448,8 millions, capitalisant principalement sur l'appréciation du PNB consolidé du Groupe et, accessoirement, sur l'amplification du résultat des opérations sur immobilisations financières à près de MAD 442 millions redevable essentiellement à la cession des actions RMA Watanya.

A fin 2006, du fait des efforts de récupération réalisés par le Groupe, les dotations consolidées nettes de reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance évoluent de -13,1% à MAD 322 millions. Au terme de l'exercice 2007, les dotations nettes des reprises diminuent de 4,2% à MAD 308,5 millions.

Au final, les évolutions constatées au niveau des dotations et du RBE consolidé se sont traduites par une appréciation du résultat courant consolidé sur la période sous revue : +19,2% en 2006 à MAD 1 368,5 millions et +56,6% en 2007 à MAD 2 142,6 millions.

[39] Celui-ci est principalement constitué des plus values réalisées en 2006 et qui concernent essentiellement RMA Watanya pour M MAD 87 et COMANAV pour M MAD 32 diminuées des moins value accusées sur CIH (M MAD 13) et sur MOUSSAHAMA (M MAD 5)

5. Résultat Net

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Résultat courant	1 148,0	1 368,5	*19,2%*	2 142,6	*56,6%*
Résultat non courant	0,2	-29,0	*NS*	4,6	*115,9%*
Impôt sur les résultats	383,8	456,3	*18,9%*	762,5	*67,1%*
Résultat Mise en équivalence	12,7	22,2	*75,2%*	16,4	*-26,3%*
Résultat Net du Groupe	**777,1**	**905,4**	***16,5%***	**1 401,1**	***54,8%***
Dont Part du Groupe	**736,0**	**834,1**	***13,3%***	**1 273,9**	***52,7%***
Intérêts minoritaires	41,1	71,3	*73,6%*	127,2	*78,5%*

Résultat net - Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

En 2006, le bénéfice net part du groupe signe une évolution plus soutenue : +13,3% à MAD 834,1 millions redevable à :

- La hausse de 19,2% du résultat courant à MAD 1 368,5 millions ;
- Et, l'accroissement de 75,2% de la quote-part des sociétés mises en équivalence que sont la Banque de Développement du Mali, ACMAR et CFM.

Il convient de préciser, par ailleurs, que le résultat non courant 2006 se trouve affecté par une charge non courante de MAD 29,7 millions afférente à une amende fiscale sur la filiale Salafin[40].

Au terme de l'exercice 2007, la capacité bénéficiaire part du Groupe s'élève à MAD 1 273,9 millions. Son évolution de 52,7% d'une année à l'autre découle principalement de l'appréciation de 56,6% du résultat courant lequel atteint MAD 2 142,6 millions. Le résultat non courant de MAD 4,6 millions enregistré en 2007 correspond essentiellement à la reprise de taxes prescrites déjà provisionnées dans les comptes de Maghrebail ainsi qu'un gain d'impôt relatif au retraitement d'imposition différée suite à la baisse du taux d'IS des établissements financiers de 39,6% à 37%.

La performance du résultat 2007 est imputable principalement aux réalisations de la banque au Maroc, suite aux plus-values réalisées sur actions propres, et dont le poids dans le total Groupe représente désormais près de 85% et, accessoirement, aux résultats des activités Services financiers spécialisés et Gestion d'actifs avec des contributions respectives de 8,3% et de 7,1%.

En revanche, les investissements consentis dans le cadre de la création de Medicapital Bank ont défavorablement impacté la filière des « Activités à l'international » dont la contribution au résultat net part du Groupe a reculé de MAD 56 millions en 2006 à MAD -98,7 millions en fin de période.

[40] En 2004, un contrôle fiscal a été ouvert. Il porte sur l'IS, l'IGR, la TVA et les droits de timbre et d'enregistrement sur la période 2000-2003. Le 06 avril 2006, un accord amiable, total et définitif est signé entre SALAFIN et l'administration fiscale. Ainsi, SALAFIN enregistre en 2004 et 2005 des provisions pour risques de M MAD 4 et de M MAD 10 respectivement. En 2006, ces provisions sont entièrement reprises suite à la comptabilisation du règlement du litige fiscal en charges non courantes. La charge non courante de M MAD 29,2 liée à l'issue du contrôle fiscal est cependant compensée par la déduction de la base imposable d'une partie des charges liées au contrôle fiscal, réduisant par conséquent le montant de l'impôt sur les sociétés à payer (M MAD 14,2 en 2006 contre M MAD 36,1 en 2005). – *Voir Note d'Information de l'introduction de SALAFIN en Bourse, visée par le CDVM*

6. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière du Groupe BMCE a évolué comme suit sur la période sous revue :

En M MAD	2005	2006	2007
RNPG	736,0	834,1	1 273,9
Capitaux propres parts du groupe	6 514,8	7 047,1	7 950,2
Actifs	75 600,9	85 073,9	107 149,8
RoE[41]	11,83%	12,30%	16,99%
RoA[42]	1,02%	1,04%	1,33%

Source : BMCE Bank

[41] RNPG / (Capitaux propres part du Groupe – Dividendes)
[42] RNPG / Actifs moyens sur 2 ans

III. ANALYSE DU BILAN

1. Evolution de l'Actif

1.1. Portefeuille Crédits Clientèle

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Crédits de trésorerie et à la consommation	16 540,8	19 248,7	*16,4%*	25 994,1	*35,0%*
Crédits à l'équipement	6 452,3	8 003,0	*24,0%*	10 788,7	*34,8%*
Crédits immobiliers	5 102,8	7 747,6	*51,8%*	11 411,7	*47,3%*
Autres crédits	3 200,3	4 411,8	*37,9%*	3 632,5	*-17,7%*
Total Crédits Clientèle	**31 296,2**	**39 411,1**	***25,9%***	**51 827,1**	***31,5%***

Encours des crédits nets sur la clientèle – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

A fin 2006, l'encours global de crédits du Groupe marque une hausse de 25,9% atteignant MAD 39 411,1 millions. Les performances réalisées aussi bien par la banque commerciale que par ses filiales spécialisées se trouvent en effet retranscrites au niveau de l'ensemble des segments de crédits : crédits à la consommation et de trésorerie (+16,4%), crédits à l'équipement (+24%), encours immobiliers (+51,8%)et autres crédits (+37,9%).

Au terme de l'exercice 2007, l'encours des crédits consolidés s'élève à MAD 51 827,1 millions, en accroissement de plus de 31% comparativement à fin 2006. Les efforts commerciaux entrepris par le Groupe se sont traduits notamment par une hausse de 35% des crédits de trésorerie et à la consommation à MAD 25 994,1 millions, une augmentation de 47,3% de la production des crédits immobiliers à MAD 11 411,7 millions et un renforcement de 34,8% des crédits à l'équipement à MAD 10 788,8 millions.

1.2. Structure des Crédits Clientèle

En %	2005	2006	2007
Crédits de trésorerie et à la consommation	52,9%	48,8%	50,2%
Crédits à l'équipement	20,6%	20,3%	20,8%
Crédits immobiliers	16,3%	19,7%	22,0%
Autres crédits	10,2%	11,2%	7,0%
Total Crédits Clientèle	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Structure des crédits – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

À l'instar de la banque commerciale, la structure des crédits clientèle du Groupe BMCE est marquée par la prédominance des crédits de trésorerie et à la consommation qui représentent, à fin 2007, plus de la moitié des concours.

Notons toutefois que le poids des crédits de trésorerie et à la consommation diminue sur la période sous-revue au profit des crédits immobiliers. Leur part dans le total emplois du Groupe passe en effet de 16,3% à fin 2005 à quelques 22% au terme de l'exercice 2007.

1.3. Qualité du Portefeuille Crédits

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Encours brut de créances en souffrance (y compris agios réservés)	2 875,1	2 785,4	*-3,1%*	2 830,3	*1,6%*
Crédits bruts clientèle[43]	38 501,5	47 286,5	*22,8%*	60 497,0	*27,9%*
Taux de contentieux (%)[44]	**7,47%**	**5,89%**	-	**4,68%**	-

Qualité du Portefeuille – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

A fin 2006, l'encours des créances en souffrance du Groupe BMCE diminue de 3,1% à MAD 2 785,4 millions, témoignant du renforcement de la politique d'assainissement bilanciel entreprise par BMCE Bank et ses filiales spécialisées dans le financement. Il s'ensuit une amélioration du taux de contentieux à 5,89% comparé à 7,47% une année auparavant.

A fin décembre 2007, l'encours déclassé enregistre une légère hausse de 1,6% pour s'établir à MAD 2 830,3 millions suite à l'évolution du stock de créances en souffrance de Salafin et de Maghrebail. En raison de la forte progression des crédits bruts clientèle le taux de contentieux consolidé s'améliore passant à 4,68% à la clôture en 2007.

En M MAD	2005	2006	2007
Charge de risque nette [45] (%)	1,0%	0,7%	0,5%
Encours provisions pour créances en souffrance (M MAD) (y compris agios réservés)	2 097,0	2 244,0	2 412,5
Taux de provisionnement des créances en souffrance (%)	72,9%	80,6%	85,2%
Encours provisions pour créances en souffrance / Encours crédits bruts (%)	5,4%	4,7%	4,0%

Charge de Risque – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Parallèlement, compte tenu d'un niveau de provisionnement soutenu, le taux de couverture des créances en souffrance de la Banque s'apprécie de 72,9% en 2005 à 80,6% en 2006 puis à 85,2% en fin de période.

Notons par ailleurs la baisse de la charge nette du risque qui passe de 1% en 2005 à 0,5% à fin 2007, consécutivement à l'évolution simultanée des dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance et de l'encours brut des crédits.

[43] Y compris opérations de crédit bail et de location ainsi que les agios réservés

[44] Correspondant au rapport entre l'encours brut de créances en souffrance et les crédits bruts sur la clientèle

[45] Définie comme étant le rapport entre les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance et l'encours brut de crédits

2. Evolution du Passif

2.1. Evolution des Dépôts Clientèle de la Banque

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Comptes à vue créditeurs	28 257,2	34 392,9	*21,7%*	41 277,8	*20,0%*
Comptes d'épargne	9 793,0	10 985,1	*12,2%*	12 420,2	*13,1%*
Dépôts à terme	15 196,8	17 794,6	*17,1%*	23 817,6	*33,8%*
Autres dépôts et comptes créditeurs	4 510,3	4 445,5	*-1,4%*	4 453,5	*0,2%*
TOTAL	**57 757,2**	**67 618,1**	***17,1%***	**81 969,1**	***21,2%***

Encours de dépôts de la clientèle – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

En 2006, les dépôts consolidés collectés par le Groupe se renforcent de 17,1% à MAD 67 618,1 millions, soutenus par la progression des comptes à vue créditeurs (+21,7%), des comptes d'épargne (+12,2%) et des dépôts à terme (+17,1%).

Au terme de l'année 2007, l'évolution favorable de l'ensemble des ressources clientèle s'est traduite par une appréciation de 21,2% du total des dépôts, lesquels totalisent MAD 81 969,1 millions. Les plus importantes augmentations concernent les comptes à vue créditeurs (+ MAD 6 884,9 millions) et les dépôts à terme (+ MAD 6 023,0 millions).

2.2. Structure des Dépôts Clientèle

Structure des Dépôts Clientèle (en %)	2005	2006	2007
Comptes à vue créditeurs	48,9%	50,9%	50,4%
Comptes d'épargne	17,0%	16,2%	15,2%
Dépôts à terme	26,3%	26,3%	29,1%
Autres dépôts et comptes créditeurs	7,8%	6,6%	5,4%
Total Dépôts Clientèle	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Structure des dépôts – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Les comptes à vue créditeurs constituent l'essentiel des dépôts du Groupe accaparant en moyenne la moitié des ressources collectées sur la période 2005-2007. Les dépôts à terme se renforcent pour leur part de 2,7 points sur le même horizon, se fixant in fine à 29,1%. La proportion des comptes d'épargne et des autres dépôts et comptes créditeurs diminue pour se fixer respectivement à 15,2% et à 5,4% au 31 décembre 2007.

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Dépôts non rémunérés	32 767,4	38 838,4	*18,5%*	45 731,3	*17,7%*
En %	*56,7%*	*57,4%*		*55,8%*	
Dépôts rémunérés	24 989,8	28 779,7	*15,2%*	36 237,8	*25,9%*
En %	*43,3%*	*42,6%*		*44,2%*	
Total dépôts	**57 757,2**	**67 618,1**	***17,1%***	**81 969,1**	***21,2%***

Structure des dépôts de BMCE Bank – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

La ventilation des ressources par nature laisse apparaître une prépondérance des dépôts non rémunérés qui représentent en moyenne 56,7% des dépôts sur la période considérée.

3. Evolution des Capitaux Propres

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Part du Groupe	**7 516,2**	**8 067,4**	***7,3%***	**8 952,8**	***11,0%***
Capital	1 587,5	1 587,5	-	1 587,5	-
Dette subordonnée	1 001,4	1 020,4	*1,9%*	1 002,6	*-1,7%*
Primes liées au Capital	3 943,6	4 281,6	*8,6%*	4 632,6	*8,2%*
Réserves consolidées, écart de réévaluation, écarts de conversion et différences sur MEE	247,7	343,9	*38,8%*	456,3	*32,7%*
Résultat Net de l'exercice	736,0	834,1	*13,3%*	1 273,9	*52,7%*
Intérêts Minoritaires	**375,8**	**410,4**	***9,2%***	**568,2**	***38,5%***
Capitaux Propres	**7 892,0**	**8 477,8**	***7,4%***	**9 521,1**	***12,3%***

Capitaux Propres – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

A fin 2006, les fonds propres du Groupe poursuivent leur ascension, signant une augmentation de 7,4% à MAD 8 477,8 millions. Ils sont tirés à la hausse par les évolutions de +16,5% du résultat net consolidé à MAD 905,4 millions, de +17,3% des réserves consolidées à MAD 683 millions et de 8,6% des primes liées au capital à MAD 4 281,6 millions.

En 2007, les capitaux propres consolidés du groupe s'élèvent à MAD 9 521,1 millions, en accroissement de 12,3% par rapport à fin 2006. Cette situation découle de :

- L'appréciation de 11,0% des capitaux part du Groupe à MAD 8 952,8 millions du fait essentiellement du renforcement de 52,7% du résultat net part du Groupe à MAD 1 273,9 millions et de la hausse de 8,2% des primes liées au capital à MAD 4 632,6 millions ;

- Et, l'accroissement de 38,5% des intérêts minoritaires à MAD 568,2 millions.

4. Ratio de Transformation

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Encours crédits bruts [46]	38 501,5	47 286,5	*22,8%*	60 497,0	*27,9%*
Encours dépôts	57 757,2	67 618,1	*17,1%*	81 969,1	*21,2%*
Encours Crédits (bruts) / Encours Dépôts	**66,7%**	**69,9%**	-	**73,8%**	-

Ratio de transformation – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

En 2006, le ratio de transformation s'améliore de 3,2 points, passant de 66,7% à 69,9%, capitalisant sur un développement soutenu des crédits face aux dépôts. De même, à la clôture de l'exercice 2007, le ratio gagne 3,9 points à 73,8% sous l'effet d'une hausse importante des crédits octroyés.

[46] Encours crédits bruts = Créances sur la clientèle (hors créances acquises par affacturage) + provisions sur créances sur la clientèle + agios réservés + opérations de crédit-bail et de location.

5. Structure des Ressources du Groupe

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Fonds propres & assimilés, dont :	**7 991,2**	**8 547,6**	***7,0%***	**9 699,1**	***13,5%***
Provisions pour risques et charges	99,2	69,8	*-29,6%*	178,1	*155,0%*
Dettes subordonnées	1 001,4	1 020,4	*1,9%*	1 002,6	*-1,7%*
Intérêts minoritaires	375,8	410,4	*9,2%*	568,2	*38,5%*
Capital	1 587,5	1 587,5	-	1 587,5	-
Primes liées au capital	3 943,6	4 281,6	*8,6%*	4 632,6	*8,2%*
Réserves consolidées, écart de réévaluation, écarts de conversion et différences sur MEE	247,7	343,9	*38,8%*	456,3	*32,7%*
Résultat net consolidé	736,0	834,1	*13,3%*	1 273,9	*52,7%*
Ressources	**60 765,8**	**69 736,5**	***14,8%***	**88 217,7**	***26,5%***
Établissements de crédit	5 903,6	5 013,3	*-15,1%*	9 143,6	*82,4%*
Comptes à vue	*1 337,8*	*690,7*	*-48,4%*	*2 580,8*	*273,6%*
Emprunts trésorerie à terme	*4 565,8*	*4 322,6*	*-5,3%*	*6 562,8*	*51,8%*
Clientèle [47]	**54 862,2**	**64 723,1**	***18,0%***	**79 074,1**	***22,2%***
Trésorerie nette [48]	**3 574,4**	**4 080,9**	***14,2%***	**4 263,2**	***4,5%***

Structure des ressources – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Au vu de la nature de l'activité des principales filiales consolidées par intégration globale, les ressources du groupe BMCE sont principalement constituées des dépôts de la clientèle qui en représentent plus de 90% en moyenne sur la période 2005-2007.

Les fonds propres du groupe enregistrent une progression de 7,0% pour s'établir à MAD 8 547,6 millions en 2006. A fin 2007, ils s'élèvent à MAD 9 699,1 millions marquant une hausse de 13,5%. Ces évolutions sont soutenues par les hausses enregistrées au niveau du résultat et des réserves consolidées au cours de la période sous revue (voir supra) et dans une moindre mesure, par le renforcement de 155% à MAD 178,1 millions des provisions pour risques et charges suite essentiellement à la constitution d'une provision de MAD 66 millions pour impôts sur les opérations MRE[49] et d'une provision de MAD 66 millions pour une affaire de malversation[50].

Les ressources émanant des établissements de crédits évoluent en dents de scie sur cette même période : -15,1% en 2006 et +82,4% à fin 2007. La forte augmentation enregistrée en 2007 s'explique par la croissance importante de l'activité de crédit entraînant le recours de la banque au marché interbancaire pour accompagner ce développement (cf. page 119).

La trésorerie nette marque pour sa part des évolutions respectives de 14,2% en 2006 à MAD 4 080,9 millions puis de 4,5% à l'issue de l'exercice 2007 à MAD 4 263,2 millions.

[47] Dépôts de la clientèle nets de la « PL 480 » qui correspond à une dette envers le Trésor américain dans le cadre d'une opération de financement de l'importation de blé américain. Cette ressource est en effet fictive, et trouve sa compensation dans une écriture à l'actif du bilan de BMCE Bank

[48] Trésorerie nette = Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, service des chèques postaux + Créances sur les établissements de crédits et assimilés à vue – la réserve monétaire (qui correspond à 16,5% de la moyenne hebdomadaire des dépôts à vue) – Dettes envers les établissements de crédit et assimilés à vue

[49] La banque ne constituait pas les justificatifs nécessaires pour la non imposition des opérations avec les MRE

[50] L'affaire OUKRID en 1994

6. Ratio de solvabilité

En M MAD	2005	2006[51]	2007[52]
Fonds propres[53]	5 619	6 059	6 407
Total Actifs Pondérés	44 839	45 241	73 830
Ratio de solvabilité	**12,53%**	**13,39%**	**8,68%**

Activité Consolidée
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 8%.

Il passe en effet de 12,53% en 2005 à 13,39% en 2006. Ce ratio baisse à 8,68% au terme du dernier exercice étudié et ce, consécutivement à la prise en considération dans son calcul des risques marché et opérationnel à partir de juin 2007.

IV. ANALYSE DU HORS BILAN

En M MAD	2005	2006	*Var.*	2007	*Var.*
Engagements par signature en faveur de la clientèle	13 307,8	10 230,8	*-23,1%*	29 437,1	*187,7%*
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	3 071,3	2 113,6	*-31,2%*	2 627,3	*24,3%*
TOTAL	**16 379,1**	**12 344,4**	***-24,6%***	**32 064,4**	***159,7%***

Engagements par signature – Activité Consolidée
Source : BMCE Bank

Au 31 décembre 2006, les engagements par signature s'établissent à MAD 12 344,4 millions, en retrait de 24,6% comparé à une année auparavant. Cette situation découle des effets conjugués de la diminution de 23,1% des engagements du groupe en faveur de la clientèle à MAD 10 230,8 millions et de 31,2% de ceux en faveur d'intermédiaires financières.

En revanche, à la clôture de l'exercice 2007, le Groupe voit ses engagements par signature s'apprécier de 2,6x par rapport à fin 2006 pour s'élever à MAD 32 064,4 millions, et ce suite à un changement de mode de comptabilisation des engagements hors bilan. Il s'agit essentiellement de la constatation exhaustive des engagements de financement donnés en faveur de clientèle afin de se conformer aux exigences des nouvelles règles de Bâle II. En effet, les reliquats des engagements donnés aux clients sont également comptabilisé en hors bilan contrairement auparavant où seulement les avances étaient comptabilisées.

[51] Ratio Cooke

[52] Calculé sur base ratio Mc Donough (Bale II) : chiffres déclarées à la Banque Centrale

[53] Les fonds propres réglementaires retenus pour le calcul du ratio de solvabilité sont déduits à partie des capitaux propres. Les principaux retraitements portent essentiellement sur des déductions notamment des participations dans les établissements de crédits, les actions propres et les frais d'établissement

PARTIE VII : STRATEGIE ET PERSPECTIVES

I. ORIENTATIONS STRATEGIQUES

Deuxième banque privée du Royaume et institution phare dans le paysage bancaire marocain, BMCE Bank s'est engagée dans une dynamique de croissance tant au Maroc qu'à l'international, prônant des valeurs fortes et partagées d'excellence, de proximité, de transfert de savoir-faire, de transparence et de citoyenneté.

Dans un contexte de développement de plus en plus soutenu du secteur privé marocain et de l'économie en général, BMCE Bank continuera de répondre judicieusement à une demande croissante en services financiers et de financements, articulant sa stratégie au Maroc autour du :

- Renforcement de la croissance du segment des Particuliers et MRE à travers :
  - Le programme d'extension du Réseau d'agences œuvrant à la bancarisation du pays dans les zones les plus reculées ;
  - La motivation de la force commerciale grâce à la mise en place de mécanismes de rémunération et de formation innovants ;
  - L'enrichissement de l'offre de produits et services guidée par une connaissance approfondie des besoins et exigences de la clientèle ;
  - La dynamisation de l'activité MRE à travers une stratégie différenciée ;
  - Le développement des synergies avec les entités de la Banque, du Groupe et avec les actionnaires étrangers de référence.
- Développement du marché des Entreprises et PME, soutenu par :
  - La création de centres d'affaires spécialisés dans la gestion de la clientèle des entreprises ;
  - Une démarche de conseil accompagnée par une offre complète et évolutive de produits et services ;
  - L'optimisation de la gestion des risques par la mise en place d'outils dédiés ;
  - La dynamisation de l'activité commerciale grâce à une approche différenciée par segment et la mise en œuvre d'un SI Entreprises.
- Renforcement du positionnement sur le marché Corporate grâce à :
  - La capitalisation sur une expertise et un dynamisme reconnus dans le domaine des financements de projets et renforcés par la certification ISO de ces activités ;
  - L'amélioration de la qualité des revenus par le développement d'activités génératrices de commissions ;

- Une approche commerciale offensive reposant sur une offre de solutions à forte valeur ajoutée ;
- L'intensification du *cross selling* sous l'impulsion des synergies intra-groupe ;
- La mise en place de relais de développement commercial à travers des partenariats avec des institutions bancaires et financières internationales.

- Consolidation du leadership sur les métiers de la Banque d'affaires, en assurant :
  - Le maintien de l'image d'acteur de référence en *Corporate & Investment banking* ;
  - La poursuite du développement de la culture d'innovation financière avec une offre de produits sophistiqués et adaptés ;
  - Le développement accru des synergies entre les lignes métiers de BMCE Capital et avec la *Corporate Bank* et la *Retail Bank* de BMCE Bank.

Capitalisant sur une forte notoriété à l'international et notamment en Afrique, BMCE Bank œuvre à revêtir une dimension nationale et régionale de référence en Afrique Subsaharienne et ce, à travers :

- Création de **MediCapital Bank**, filiale du Groupe BMCE Bank basée à Londres, fédérant l'ensemble des activités de BMCE Bank en Europe et spécialisée dans le *Corporate Banking*, la Banque d'Investissement et de Marchés 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.

- Développement des ***business models*** **transposables** dans la région africaine, nourri par le transfert du savoir faire du Groupe dans les métiers bancaires et soutenu par une notoriété solide sur le continent africain.

- Mise en place d'un **vaste réseau** en Afrique à travers la reprise des activités internationales du Groupe BMCE Bank et des opérations d'acquisitions et de prise de participations stratégiques.

II. DONNEES FINANCIERES PREVISIONNELLES

Avertissement :

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de BMCE Bank.

1. Hypothèses d'exploitation

Les hypothèses d'exploitation retenues par BMCE Bank pour l'exercice 2008 se présentent comme suit :

En M MAD	Décembre 08
Dépôts	80 416
Crédits	71 299

Source : BMCE Bank

2. Compte de produits et charges sociaux prévisionnels

Le compte d'exploitation de BMCE Bank estimé pour 2008 se présente comme suit :

En M MAD	Décembre 08
Produit net bancaire	3 518,3
Charges générales d'exploitation	2 190,5
Résultat brut d'exploitation	1 427,8
Dotations nettes aux provisions/crédits	202,0
Résultat avant impôts	1 225,8
Impôts sur les sociétés	421,1
Résultat net Maroc	804,7

PARTIE VIII : FACTEURS DE RISQUE

III. RISQUES AFFERENTS A LA BANQUE ET A SON SECTEUR

1. Gestion du Risque de Contrepartie

Les engagements de BMCE Bank (activité Maroc) – soit MAD 56,78 milliards au 31 décembre 2007- sont octroyés à hauteur de 72% à la clientèle des entreprises (soit MAD 41 milliards) et 28% à celle des particuliers.

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…) et sur le type d'exposition (entreprises publiques et semi-publiques, exposition aux banques…).

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 11 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 11 pour les dossiers de clients jugés de très mauvaise signature (Cf. échelle ci-dessous).

CLASSE	DEFINITION	Catégorie	
1	**Extrêmement stable à court et moyen terme ; très stable à long terme** ; solvable même après de graves bouleversements.	Risque restreint	INVESTMENT GRADE
1,5	**Très stable à court et moyen terme ; stable à long terme** ; solvabilité suffisante même lors d'événements néfastes persistants		
2	**Solvable à court et moyen terme** même après de grosses difficultés ; de légers développements néfastes peuvent être absorbés à long terme		
2,5	**Très stable à court terme** ; aucune modification menaçant le crédit attendue dans l'année à venir ; substance suffisante à moyen terme pour pouvoir survivre ; évolution à long terme encore incertaine	Risque Moyen	
3	**Stable à court terme** ; aucune modification menaçant le crédit attendue dans l'année à venir, ne peut absorber que des petits développements néfastes à moyen terme		
3,5	**Capacité limitée** à absorber des développements néfastes inattendus		
4	**Capacité très limitée** à absorber des développements néfastes inattendus.	Risque élevé	SUB-INVESTMENT GRADE
4,5	**Faible capacité de remboursement** des intérêts et du principal à temps. Tout changement des conditions économiques et commerciales internes et externe rendra difficile le respect des engagements		
5	**Incapacité de remboursement** des intérêts et du principal à temps. Le respect des engagements est lié à l'évolution favorable des conditions commerciales et économiques internes et externes	Risque très élevé	
5,5	**Très Fort risque de défaillance,** 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 Financier, le Département ALM veille à l'élaboration de politiques, de stratégies, et de plan d'urgence, en matière de gestion de risques de taux et de liquidité, il recommande et surveille les plafonds s'inscrivant dans ce cadre.

2.2. Risque de Liquidité global

L'activité de BMCE Bank a connu une forte croissance en 2007, avec une progression de la taille du bilan de +24,3% soit MAD 18.9 milliards.

Cette évolution est induite par la forte croissance des ressources clientèle +21%, et l'appréciation du taux d'utilisation Crédits / Dépôts qui a atteint 78% à fin décembre 2007 contre 65% à fin 2006.

BMCE Bank connaît une situation de croissance remarquable des ressources clientèle en 2007 (MAD +6.6 milliards pour les Comptes à vue et MAD +6 milliards pour les comptes à terme).

Ces ressources ont contribué fortement à refinancer la croissance de l'activité crédit de la banque (+39%) qui a eu recours momentanément au marché monétaire à travers des interventions quotidiennes sur le marché interbancaire et ce, dans l'attente de réalisation d'un ensemble d'actions déjà initiées en 2007, à savoir : 1) la concrétisation des émissions de dettes subordonnées en dirhams et en devises, 2) l'activation du programme d'émission des certificats de dépôts, 3) l'accélération du processus de titrisation d'une partie du portefeuille du crédit immobilier et 4) la révision à la hausse des objectifs de collecte des comptes à terme.

En 2008, BMCE BANK entend poursuivre le développement de ses différents métiers avec une contribution renforcée de l'activité des crédits.

Pour financer cette croissance, la banque, à travers notamment l'ouverture de ses nouvelles agences (100 agences prévues en 2008 contre 70 ouvertes en 2007), entend accélérer le rythme de collecte des dépôts de la clientèle (progression prévisionnelle des dépôts de la clientèle de 10,5 milliards de dirhams en 2008).

A fin mai 2008, le coefficient de liquidité de BMCE Bank s'établit à 115,94%.

2.3. Risque de Taux Global

Le risque de taux d'intérêt est le risque que l'évolution future des taux d'intérêts vienne réduire les marges prévisionnelles.

En fonction des prévisions sur l'évolution des taux futurs, BMCE Bank pilote le profil de risque de taux par un système d'allocation d'enveloppes à taux fixe.

Sur un horizon de 12 mois, BMCE Bank dispose d'un excédent d'actifs dont le taux est sujet à révision. Au 31 décembre 2007, l'excédent d'actifs à taux révisable s'élève à MAD 6,3 milliards contre MAD 10,3 milliards au 31 décembre 2006, ce qui représente un risque de taux favorable en cas de hausse des taux.

3. Risque de Taux et de Liquidité (Risques de Marché)

3.1. Analyse du risque de liquidité

Au 31 Décembre 2007, l'analyse du risque de liquidité fait apparaître une liquidité de 100.29%.

En effet, le passif monétaire est de MAD 10 252 millions de duration égale à 4 jours, tandis que l'actif monétaire est de MAD 5 717 millions de duration égale à 8 jours.

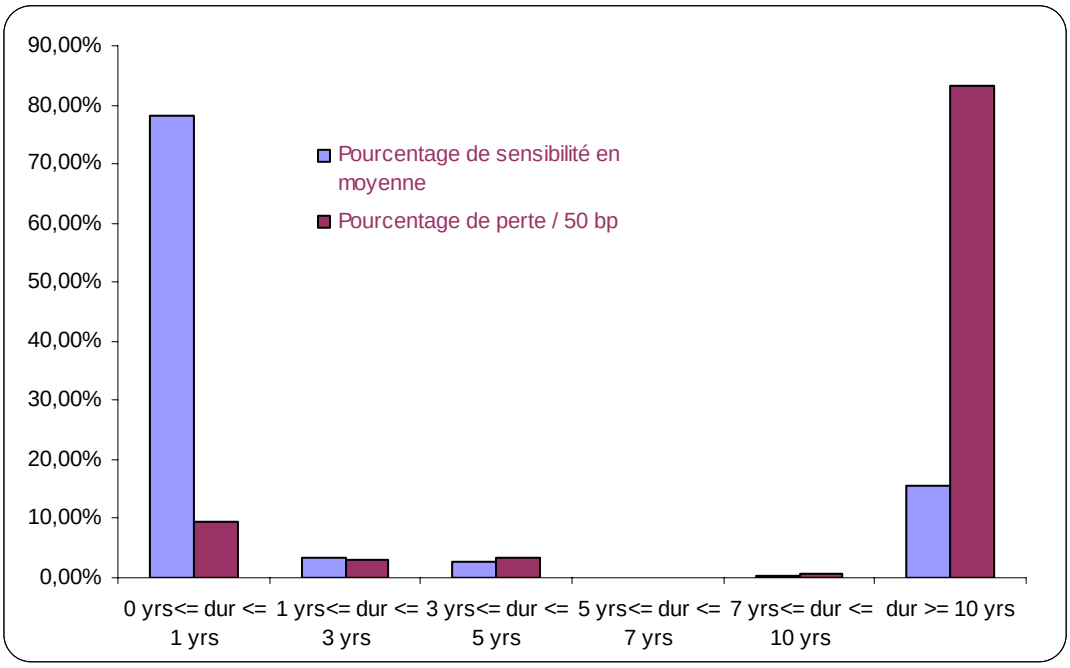
Par ailleurs, il est à signaler que 82% de la valeur de l'actif obligataire est composé de Bons de Trésor, ce qui assure une liquidité quasi-totale. Cette catégorie de l'actif s'établit à 4 535 millions.

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 duration est 4.2 jours.

Le portefeuille obligataire (au 31 Décembre 2007) présente un taux de rendement moyen de 3,55% pour une duration moyenne de 2.7 jours et une sensibilité moyenne de 2.6 jours. Son encours en valeur de marché est de MAD 4 446 millions. Une évolution parallèle des taux d'intérêt de 50 pb entraînerait alors un gain ou une perte moyenne de MAD 61 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.



4. Risque de Change

Devises	Position en devises En M MAD (*)	Contre-valeur En M MAD	% FONDS PROPRES
EUR	16 115 000	182 937 480	4,13%
LYD	4 000	25 274	0,00%
SEK	0	0	0,01%
CHF	344 000	2 357 758,8	0,05%
TND	0	0	0,16%
CAD	101 000	792 486	0,02%
DZD	1 322 000	153 015	0,00%
KWD	7 000	198 240	0,00%
SAR	591 000	1 218 878	0,03%
AED	7 592 000	15 990 270	0,36%
JPY	6461000	447 811,91	0,01%
DKK	2 136 000	3 251 526	0,07%
NOK	1 388 000	1 982 827	0,04%
USD	17 139 000	132 576 164	2,99%
GBP	216 000	3 346 164	0,08%

(*) Actifs – passifs dans la même devise +/- engagements nets à terme +/- Delta des options - Données au 31/12/2007

La somme des positions de change nettes est la suivante :

- Pour les positions longues : MAD 345 278 000,00 soit 7,79% des fonds propres ;
- Pour les positions courtes : MAD 7 190 000, soit 0,16% des fonds propres.

Le total s'élève à MAD 352 467 000,00 correspondant à 7,95% des fonds propres.

Le tableau ci-dessus montre que :

- Hormis l'Euro, le Dollar US, les positions de change de la banque restent marginales ;
- 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 au 31 décembre 2007[54](Bale II)

Libellés	Montants (K MAD) et pourcentages
Total des fonds propres	6 407 366
Actifs pondérés au titre du risque de crédit	65 115 312
Actifs pondérés au titre du risque opérationnel	6 379 638
Actifs pondérés au titre du risque de marché	2 336 513
Total des actifs pondérés	73 830 463
Coefficient de solvabilité effectif	8,68%
Fonds propres réglementaires	5 906 437
Excédent des fonds propres ou besoins en fonds propres	500 929

7. Risques du Portefeuille de Participation

Le portefeuille de participation de BMCE Bank est composé de titres cotés et non cotés, qui totalisent en valeur brute comptable (VBC) MAD 2,3[55] milliards à fin 2007, contre MAD 2,43[56] milliards en 2006. Les opérations enregistrées au cours de l'année 2007 se déclinent comme suit :

- Cessions totales en deux temps de RMA Watanya (10% du capital) et Finafund USA pour respectivement un coût comptable de MAD 700,3 millions et MAD 215,4 millions ;
- Remboursement (3ème) du fonds Capital Morocco (MAD 8,7 millions) ;
- Montées dans le capital de Medicapital Bank (MAD 464,7 millions) ;
- Reprise de contrôle d'EMAT (MAD 31,6 millions) ;
- Montée à 100% dans BMCE International (MAD 35,5 millions), GNS (MAD 18,8 millions) et Maroc Factoring (MAD 5,6 millions), CID (MAD 3,2 millions) ;
- Acquisition de 50% du capital de Magshore (MAD 12,5 millions) ;
- Souscription au capital du Fonds de Garantie pour la Commande Publique (MAD 10,0 millions) ;
- Et, dissolutions de Consultitres (K MAD 500) et société civile Fin Fund (K MAD 50).

A fin décembre 2007, la plus value latente se fixe à MAD 624 millions suite à la cession de RMA Watanya, la cession partielle de Salafin dans le cadre de l'IPO et aux opérations d'allers-retours de fin d'année opérées sur cette dernière et sur le titre Risma.

Le cumul des provisions s'élève ainsi à MAD 50,3 millions (y compris provisions pour CCA), contre MAD 53,6 millions en 2006.

[54] Calculé sur base ratio Cooke y inclut risques de marché
[55] Dont MAD 126,6 millions de comptes courants d'associés
[56] Dont MAD 126,1 millions de comptes courant d'associés

IV. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

A la date d'établissement du présent dossier d'information, BMCE Bank ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière.

PARTIE IV : ANNEXES

I. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés du groupe BMCE BANK relatifs à l'exercice 2007 ont été établis conformément aux dispositions préconisées par le Plan Comptable des Etablissements de Crédit « PCEC ».

Ils regroupent les comptes de BMCE BANK et ceux des principales filiales marocaines et étrangères composant le groupe BMCE BANK. Les comptes des filiales marocaines sont établis selon les règles et méthodes d'évaluation du PCEC. Les comptes des filiales étrangères BMCE INTERNATIONAL, LA BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI, LA CONGOLAISE DE BANQUES et de MEDI CAPITAL ayant été établis d'après les règles comptables du pays d'origine, les retraitements et reclassements nécessaires ont été effectués afin de les rendre conformes aux principes du groupe BMCE BANK (cf. note de présentation des comptes individuels).

Principes et modalités de consolidation

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels de BMCE BANK (comptes agrégés regroupant les comptes de l'activité Maroc ainsi que ceux des succursales de Paris et de la Banque Off-shore) et filiales contrôlées par celle-ci ou sur lesquelles le groupe exerce une influence notable.

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes :

Intégration globale :

Méthode appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive et ayant une activité à caractère financier, y compris les sociétés qui prolongent l'activité bancaire.

Le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger des politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans la filiale ;
- Soit de la désignation pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de la filiale.

Ce contrôle est présumé dès lors que BMCE BANK détient plus de 40% des droits de vote de la filiale et qu'aucun autre associé ne détenait, directement ou indirectement, une fraction supérieure à la sienne et ce, conformément aux seuils préconisés par le Code Général de Normalisation Comptable « CGNC ».

- Soit du pouvoir d'exercer une influence dominante sur une filiale, en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires. L'influence dominante existe dès lors que le groupe a la possibilité d'utiliser ou d'orienter l'utilisation des actifs passifs ou éléments de hors bilan de la même façon qu'il contrôle ce même type d'éléments dans les filiales sous contrôle exclusif.

Mise en équivalence

Les entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, à savoir les participations dont le pourcentage de contrôle est compris entre 20% et 40%, sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle.

Certaines participations, répondant aux critères définis ci-dessus, et dont l'importance par rapport aux comptes consolidés n'est pas significative, n'ont pas été consolidées.

Méthode de conversion des comptes en devises étrangères

Le bilan et le hors bilan de BMCE INTERNATIONAL , LA CONGOLAISE DE BANQUES et MEDI CAPITAL sont convertis sur la base du cours de clôture. Les postes du comptes Produits et Charges sont convertis sur la base du cours de change moyen de l'exercice. Les capitaux propres sont valorisés aux cours historiques. La différence de conversion entre le taux de clôture et le taux historique constitue un écart de conversion inscrit dans les capitaux propres consolidés.

Principaux retraitements

Les principaux retraitements effectués pour l'élaboration des comptes consolidés concernent les postes suivants :

Ecarts d'acquisition

Le poste Ecarts d'acquisition figurant soit à l'actif, soit au passif, représente le solde des écarts, non affectés à un poste de bilan, constatés à la date d'acquisition des titres consolidés entre leur prix de revient et la part de la situation nette correspondante. Ces écarts font l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de l'activité de la société acquise, des hypothèses retenues et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

La durée d'amortissement s'étale sur une période de 10 ans.

Opérations de crédit-bail et de location

Cette rubrique regroupe les opérations de crédit-bail, de location avec option d'achat ou assimilée et de location simple. Les opérations de location assimilée au crédit-bail sont les opérations ayant pour finalité le financement d'un bien dont le bailleur n'a pas vocation à conserver la propriété à l'issue du bail.

Les opérations de crédit-bail, de location avec option d'achat ou assimilée sont portées au bilan consolidé pour leurs encours déterminés d'après la comptabilité financière, c'est-à-dire pour le montant total des loyers à recevoir, déduction faite des intérêts compris dans ces loyers. Ces encours sont substitués à ceux qui sont déterminés d'après les règles fiscales et la réserve latente est inscrite dans les réserves consolidées pour un montant net d'imposition différée.

Les intérêts courus compris dans les loyers à échoir, sont portés dans un compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultats. Le mode de provisionnement des opérations de crédit-bail et assimilées est identique à celui des créances sur les établissements de crédit et la clientèle.

Immeubles Acquis par Crédit Bail

Concernant les immeubles acquis par BMCE en crédit bail, ils ont fait l'objet d'un retraitement par activation des immeubles en bilan toute en distinguant les éléments non amortissables (Terrain) des éléments amortissables (Constructions). Ces corrections ont induit à un retraitement du Compte de Résultat en distinguant la charge financière, des dotations aux amortissements. L'incident sur le résultat et capitaux propres sont constatés par le biais des écritures de consolidation tout en prenant en compte l'incident de l'impôt (Impôts Différés).

Elimination des écritures intra-groupe

Toutes les opérations entre les sociétés de l'ensemble consolidé par intégration globale et qui ont une incidence significative sur le bilan, le hors bilan et le compte de Produits et Charges ont été éliminées.

Ces éliminations portent sur deux catégories d'opérations :

- Celles qui affectent le résultat consolidé ou les réserves consolidées (notamment les dividendes internes).
- Et celles qui ne l'affectent pas (comptes réciproques du bilan et du CPC).

Elimination des provisions à caractère fiscal

Pour chaque filiale consolidée, l'ensemble des provisions ayant pour but de diminuer la charge fiscale (opérations en sursis d'imposition) ont été éliminées, exemple : provisions pour investissement, pour logement de personnel, et amortissement dérogatoire.

Charges fiscales

Impôts courants :

Le taux normal de l'impôt sur les sociétés pour les établissements de crédit est de 39,6 % sur le résultat réalisé au Maroc hors la succursale BMCE Bank, Banque Off-shore. L'activité de cette dernière a été exonérée d'impôt jusqu'au 31/12/2001. A partir du 1er janvier 2002, cette entité obéit au régime applicable aux banques off shore soit une imposition forfaitaire annuelle de 25.000 USD.

La Succursale de Paris est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles et les taux applicables en France où le taux normal d'I/S est de 33,33 % majoré d'un point d'imposition de solidarité nationale

Pour ce qui est de l'imposition des autres filiales, outre les assurances dont le taux est identique au secteur bancaire, le taux de l'I/S est de 35 %.

A noter que pour MEDI CAPITAL, assujettie aux normes applicables en Angleterre (UK GAAP), les règles fiscales applicables répondent aux traitements exigés en matière de consolidation.

Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés dès lors qu'une différence temporaire est identifiée entre les valeurs comptables retraitées et les valeurs fiscales des éléments de bilan. La méthode appliquée est celle du report variable selon laquelle les impôts différés constatés au cours des exercices antérieurs sont modifiés lors d'un changement de taux d'imposition et compte tenu de la conception étendue. L'effet correspondant est enregistré en augmentation ou en diminution de la charge d'impôt différé.

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2007

Les comptes consolidés au 31/12/2007 regroupent les comptes individuels de BMCE BANK et de ses filiales les plus significatives, à savoir les sept filiales suivantes que BMCE BANK contrôle de manière exclusive :

- MAROC FACTORING
- SALAFIN
- MAGHREBAIL
- BMCE CAPITAL (en Palier)
- BMCE INTERNATIONAL
- MEDI CAPITAL
- BMCE CAPITAL BOURSE
- BMCE CAPITAL GESTION
- LA CONGOLAISE DE BANQUES

Ainsi que les trois filiales sur lesquelles BMCE Bank exerce une influence notable :

- Casablanca Finance Market
- ACMAR
- Banque de Développement du Mali

Ce périmètre de consolidation qui inclut toutes les sociétés répondant aux critères énoncés ci-dessus, exclut les sociétés civiles immobilières dans la mesure où le financement qui leur est consenti et qui figure à l'actif du bilan du groupe est de nature à bien traduire la réalité des risques encourus et est plus représentatif de l'activité financière du groupe.

Exclusion du périmètre : Sont exclus également du périmètre les quatre filiales suivantes :

- DOCUPRINT
- STE CONSULTITRES
- EUROCHEQUE MAROC.
- MARTCO

Pour les raisons ci énumérées :

DOCUPRINT : filiale détenue à hauteur de 100%. La part dans la situation nette est inférieure au seuil fixé pour l'application de la consolidation comptable

STE CONSULTITRES : filiale en liquidation

EUROCHEQUE MAROC : filiale détenue à hauteur de 28,72%. La part dans la situation nette est inférieure au seuil fixé pour l'application de la consolidation comptable

MARTCO : filiale détenue à hauteur de 20%. La valeur comptable nette de cette filiale est nulle.

- **Bilans et Hors bilan de 2005 à 2007 – Activité Agrégée**
- **Compte de produits et charges 2005 à 2007 – Activité Agrégée**
- **État des soldes de gestion 2005 à 2007 – Activité Agrégée**
- **Tableau des flux de trésorerie des trois derniers exercices – Activité Agrégée**
- **Bilans et Hors bilan de 2005 à 2007 – Activité Consolidée**
- **Compte de produits et charges 2005 à 2007 – Activité Consolidée**
- **État des soldes de gestion 2005 à 2007 – Activité Consolidée**
- **Tableau des flux de trésorerie des trois derniers exercices – Activité Consolidée**
- **État des informations complémentaires (Activité Consolidée) relatives au dernier exercice, sauf mention spécifique :**
  - Etat des dérogations ;
  - Etat des changements de méthodes ;
  - Tableau des créances sur les établissements de crédits et assimilés ;
  - Tableau des créances sur la clientèle des trois derniers exercices ;
  - Tableau des titres de participation et emplois assimilés des trois derniers exercices ;
  - Tableau des immobilisations données en crédit bail en location avec option d'achat et en location simple ;
  - Tableau des immobilisations corporelles et incorporelles ;
  - Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations ;
  - Tableau des dettes envers les établissements de crédit et assimilés ;
  - Tableau des dépôts de la clientèle ;
  - Tableau des provisions des trois derniers exercices ;
  - Tableau de valeurs et sûretés reçues et données en garantie ;
  - Tableau de concentration des risques sur un même bénéficiaire des trois derniers exercices ;
  - Tableau de répartition du capital ;
  - Tableau d'affectation des résultats intervenus au cours des trois derniers exercices ;
  - Tableau des datations et événements postérieurs au dernier exercice clos.

BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2005

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	31	12	2005	0 4 0	3	1
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2005	31/12/2004
A110	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**6 981 390**	**5 391 337**
A210	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**12 325 267**	**11 606 497**
A211	. A vue	2 502 298	1 978 509
A212	. A terme	9 822 969	9 627 988
B110	**Créances sur la clientèle**	**30 271 440**	**26 426 804**
B111	. Crédits de trésorerie et à la consommation	15 799 207	14 499 573
B112	. Crédits à l'équipement	6 329 948	5 885 428
B113	. Crédits immobiliers	5 085 405	3 224 957
B119	. Autres crédits	3 056 880	2 816 846
B230	**Créances acquises par affacturage**		
D110	**Titres de transaction et de placement**	**13 293 484**	**14 530 881**
D111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	6 932 730	8 542 115
D112	. Autres titres de créances	3 640 674	2 237 044
D113	. Titres de propriété	2 720 080	3 751 722
E110	**Autres actifs**	**1 365 975**	**1 268 976**
F110	**Titres d'investissement**	**-**	**509 661**
F111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
F112	. Autres titres de créance	-	509 661
F210	**Titres de participation et emplois assimilés**	**2 656 789**	**3 508 954**
F310	**Créances subordonnées**		
F410	**Immobilisations données en crédit-bail et en location**		
F510	**Immobilisations incorporelles**	**77 266**	**70 808**
F610	**Immobilisations corporelles**	**1 276 253**	**1 211 813**
T001	**Total de l'Actif**	**68 247 864**	**64 525 731**

BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2005

0 1 1	31	12	2005	0 4 0	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2005	31/12/2004
G110	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**		
G210	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**3 821 794**	**3 418 937**
G211	. A vue	885 195	619 217
G212	. A terme	2 936 599	2 799 720
J110	**Dépôts de la clientèle**	**55 541 042**	**53 263 833**
J111	. Comptes à vue créditeurs	27 063 516	23 321 974
J112	. Comptes d'épargne	9 673 508	8 540 900
J113	. Dépôts à terme	14 965 694	16 674 861
J119	. Autres comptes créditeurs	3 838 324	4 726 098
k110	**Titres de créance émis**		
K111	. Titres de créance négociables		
K112	. Emprunts obligataires		
K119	. Autres titres de créance émis		
L110	**Autres passifs**	**1 594 528**	**1 420 012**
M 110	**Provisions pour risques et charges**	**68 974**	**216 009**
M210	**Provisions réglementées**	**54 682**	**54 682**
M310	**Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**		
M410	**Dettes subordonnées**	**1 001 358**	**500 000**
M510	**Ecarts de réévaluation**		
M530	**Réserves et primes liées au capital**	**3 940 043**	**3 536 934**
M610	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M710	**Actionnaires. Capital non versé (-)**		
M810	**Report à nouveau (+/-)**	**3 550**	**22 100**
M850	**Résultats nets en instance d'affectation (+/-)**	**-**	**-**
M910	**Résultat net de l'exercice (+/-)**	**634 379**	**505 710**
T002	**Total du Passif**	**68 247 864**	**64 525 731**

HORS BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2005

0 1 1	31	12	2005	40	3	3
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2005	31/12/2004
H010	**ENGAGEMENTS DONNES**	**14 516 476**	**11 053 099**
H011	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés	415 246	584 296
H012	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	7 361 389	4 179 956
H015	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 488 868	1 953 234
H016	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	4 250 973	4 335 613
H017	Titres achetés à réméré		
H018	Autres titres à livrer		
H020	**ENGAGEMENT RECUS**	**617 829**	**465 976**
H021	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
H025	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	585 364	432 809
H026	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	32 465	33 167
H027	Titres vendus à réméré		
H028	Autres titres à recevoir		

B I L A N A C T I V I T E A G R E G E E
AU 31 DECEMBRE 2006

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	31	12	2006	0 4 0	3	1
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2006	31/12/2005
A110	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**7 804 694**	**6 981 390**
A210	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**14 359 786**	**12 325 267**
A211	. A vue	2 986 039	2 502 298
A212	. A terme	11 373 747	9 822 969
B110	**Créances sur la clientèle**	**38 170 814**	**30 271 440**
B111	. Crédits de trésorerie et à la consommation	18 221 673	15 799 207
B112	. Crédits à l'équipement	7 951 859	6 329 948
B113	. Crédits immobiliers	7 603 648	5 085 405
B119	. Autres crédits	4 393 634	3 056 880
B230	**Créances acquises par affacturage**		
D110	**Titres de transaction et de placement**	**12 296 554**	**13 293 484**
D111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 877 665	6 932 730
D112	. Autres titres de créances	2 332 628	3 640 674
D113	. Titres de propriété	7 086 261	2 720 080
E110	**Autres actifs**	**1 218 732**	**1 365 975**
F110	**Titres d'investissement**	**-**	**-**
F111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
F112	. Autres titres de créance	-	-
F210	**Titres de participation et emplois assimilés**	**2 375 667**	**2 656 789**
F310	**Créances subordonnées**		
F410	**Immobilisations données en crédit-bail et en location**		
F510	**Immobilisations incorporelles**	**95 395**	**77 266**
F610	**Immobilisations corporelles**	**1 383 297**	**1 276 253**
T001	**Total de l'Actif**	**77 704 939**	**68 247 864**

BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2006

0 1 1	31	12	2006	0 4 0	3	2
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2006	31/12/2005
G110	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**		
G210	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**3 026 828**	**3 821 794**
G211	. A vue	548 176	885 195
G212	. A terme	2 478 652	2 936 599
J110	**Dépôts de la clientèle**	**65 360 178**	**55 541 042**
J111	. Comptes à vue créditeurs	33 215 516	27 063 516
J112	. Comptes d'épargne	10 763 858	9 673 508
J113	. Dépôts à terme	17 532 877	14 965 694
J119	. Autres comptes créditeurs	3 847 927	3 838 324
k110	**Titres de créance émis**		
K111	. Titres de créance négociables		
K112	. Emprunts obligataires		
K119	. Autres titres de créance émis		
L110	**Autres passifs**	**1 587 250**	**1 594 528**
M 110	**Provisions pour risques et charges**	**44 466**	**68 974**
M210	**Provisions réglementées**	**54 682**	**54 682**
M310	**Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**		
M410	**Dettes subordonnées**	**1 020 368**	**1 001 358**
M510	**Ecarts de réévaluation**		
M530	**Réserves et primes liées au capital**	**4 260 765**	**3 940 043**
M610	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M710	**Actionnaires. Capital non versé (-)**		
M810	**Report à nouveau (+/-)**	**20 846**	**3 550**
M850	**Résultats nets en instance d'affectation (+/-)**	**-**	**-**
M910	**Résultat net de l'exercice (+/-)**	**742 042**	**634 379**
T002	**Total du Passif**	**77 704 939**	**68 247 864**

HORS BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2006

0 1 1	31	12	2006	40	3	3
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2006	31/12/2005
H010	**ENGAGEMENTS DONNES**	**12 070 393**	**14 516 476**
H011	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés		415 246
H012	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	5 058 868	7 361 389
H015	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 075 608	2 488 868
H016	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	4 935 917	4 250 973
H017	Titres achetés à réméré		
H018	Autres titres à livrer		
H020	**ENGAGEMENT RECUS**	**2 188 209**	**617 829**
H021	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
H025	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 156 362	585 364
H026	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	31 847	32 465
H027	Titres vendus à réméré		
H028	Autres titres à recevoir		

B I L A N A C T I V I T E A G R E G E E
AU 31 DECEMBRE 2007

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	31	12	2007	036	3	1
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2007	31/12/2006
A110	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**7 980 842**	**7 804 694**
A210	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**18 811 491**	**14 359 786**
A211	. A vue	4 651 037	2 986 039
A212	. A terme	14 160 454	11 373 747
B110	**Créances sur la clientèle**	**49 776 767**	**38 170 814**
B111	. Crédits de trésorerie et à la consommation	24 169 738	18 221 673
B112	. Crédits à l'équipement	10 750 744	7 951 859
B113	. Crédits immobiliers	11 264 650	7 603 648
B119	. Autres crédits	3 591 635	4 393 634
B230	**Créances acquises par affacturage**		
D110	**Titres de transaction et de placement**	**13 253 895**	**12 296 554**
D111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	3 851 319	2 877 665
D112	. Autres titres de créances	3 187 656	2 332 628
D113	. Titres de propriété	6 214 920	7 086 261
E110	**Autres actifs**	**2 196 777**	**1 218 732**
F110	**Titres d'investissement**	**799 547**	**-**
F111	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	733 897	
F112	. Autres titres de créance	65 650	-
F210	**Titres de participation et emplois assimilés**	**2 252 451**	**2 375 667**
F310	**Créances subordonnées**		
F410	**Immobilisations données en crédit-bail et en location**		
F510	**Immobilisations incorporelles**	**107 250**	**95 395**
F610	**Immobilisations corporelles**	**1 426 478**	**1 383 297**
T001	**Total de l'Actif**	**96 605 498**	**77 704 939**

BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2007

0 1 1	31	12	2007	036	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2007	31/12/2006
G110	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**		
G210	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**5 162 804**	**3 026 828**
G211	. A vue	2 156 910	548 176
G212	. A terme	3 005 894	2 478 652
J110	**Dépôts de la clientèle**	**79 312 929**	**65 360 178**
J111	. Comptes à vue créditeurs	39 838 230	33 215 516
J112	. Comptes d'épargne	12 147 593	10 763 858
J113	. Dépôts à terme	23 554 119	17 532 877
J119	. Autres comptes créditeurs	3 772 987	3 847 927
k110	**Titres de créance émis**		
K111	. Titres de créance négociables		
K112	. Emprunts obligataires		
K119	. Autres titres de créance émis		
L110	**Autres passifs**	**3 199 531**	**1 587 250**
M 110	**Provisions pour risques et charges**	**137 645**	**44 466**
M210	**Provisions réglementées**	**354 682**	**54 682**
M310	**Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**		
M410	**Dettes subordonnées**	**1 002 576**	**1 020 368**
M510	**Ecarts de réévaluation**		
M530	**Réserves et primes liées au capital**	**4 631 514**	**4 260 765**
M610	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M710	**Actionnaires. Capital non versé (-)**		
M810	**Report à nouveau (+/-)**	**7**	**20 846**
M850	**Résultats nets en instance d'affectation (+/-)**		**-**
M910	**Résultat net de l'exercice (+/-)**	**1 216 296**	**742 042**
T002	**Total du Passif**	**96 605 498**	**77 704 939**

HORS BILAN ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2007

0 1 1	*31*	*12*	*2007*	*036*	*3*	*3*
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2007	31/12/2006
H010	**ENGAGEMENTS DONNES**	**30 811 043**	**12 070 393**
H011	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés	160 465	
H012	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	23 261 920	5 058 868
H015	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 582 326	2 075 608
H016	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	4 806 332	4 935 917
H017	Titres achetés à réméré		
H018	Autres titres à livrer		
H020	**ENGAGEMENT RECUS**	**3 674 568**	**2 188 209**
H021	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		
H025	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	3 643 328	2 156 362
H026	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	31 240	31 847
H027	Titres vendus à réméré		
H028	Autres titres à recevoir		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31/12/2005

Nom de l'établissement : **BMCE BANK ACTIVITE AGREGEE**

11	31	12	2005	0 4 1	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
P000	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**3 881 272**	**3 970 165**
P100	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	297 100	206 223
P200	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 863 899	1 683 333
P310	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	445 532	505 957
P340	Produits sur titres de propriété	130 208	110 203
P400	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
P500	Commissions sur prestations de service	412 215	350 494
P600	Autres produits bancaires	732 318	1 113 955
C 000	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**1 313 874**	**1 528 644**
C 100	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	153 856	80 805
C 200	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	791 284	786 032
C 300	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
C 400	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C 600	Autres charges bancaires	368 734	661 807
T003	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**2 567 398**	**2 441 521**
P700	Produits d'exploitation non bancaire	262 163	69 671
C 700	Charges d'exploitation non bancaire	35 087	132 445
C 800	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**1 534 603**	**1 316 441**
C 810	Charges de personnel	768 220	699 931
C 820	Impôts et taxes	28 971	35 136
C 830	Charges externes	598 386	454 438
C 840	Autres charges générales d'exploitation	6 589	4 987
C 850	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	132 437	121 949
C 910	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**800 845**	**673 926**
C 911	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	480 143	359 080
C 912	Pertes sur créances irrécouvrables	228 104	175 167
C 919	Autres dotations aux provisions	92 598	139 679
P 910	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**437 598**	**352 844**
P 911	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	330 963	308 044
P 912	Récupérations sur créances amorties	37 418	34 561
P 919	Autres reprises de provisions	69 217	10 239
T 004	**RESULTAT COURANT**	**896 624**	**741 224**
P 950	Produits non courants		
C 950	Charges non courantes		
T 005	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**896 624**	**741 224**
C 970	Impôts sur les résultats	262 245	235 514
T 006	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**634 379**	**505 710**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31/12/2006

Nom de l'établissement : **BMCE BANK ACTIVITE AGREGEE**

11	31	12	2006	0 4 1	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
P000	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**4 376 561**	**3 881 272**
P100	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	397 088	297 100
P200	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 088 154	1 863 899
P310	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	271 194	445 532
P340	Produits sur titres de propriété	128 265	130 208
P400	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
P500	Commissions sur prestations de service	454 611	412 215
P600	Autres produits bancaires	1 037 249	732 318
C 000	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**1 451 790**	**1 313 874**
C 100	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	212 721	153 856
C 200	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	839 155	791 284
C 300	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	-	-
C 400	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C 600	Autres charges bancaires	399 914	368 734
T003	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**2 924 771**	**2 567 398**
P700	Produits d'exploitation non bancaire	163 024	262 163
C 700	Charges d'exploitation non bancaire	10 310	35 087
C 800	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**1 709 634**	**1 534 603**
C 810	Charges de personnel	830 921	768 220
C 820	Impôts et taxes	32 418	28 971
C 830	Charges externes	696 261	598 386
C 840	Autres charges générales d'exploitation	105	6 589
C 850	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	149 929	132 437
C 910	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**769 506**	**800 845**
C 911	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	496 716	480 143
C 912	Pertes sur créances irrécouvrables	218 781	228 104
C 919	Autres dotations aux provisions	54 009	92 598
P 910	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**519 072**	**437 598**
P 911	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	435 876	330 963
P 912	Récupérations sur créances amorties	34 281	37 418
P 919	Autres reprises de provisions	48 915	69 217
T 004	**RESULTAT COURANT**	**1 117 417**	**896 624**
P 950	Produits non courants		
C 950	Charges non courantes		
T 005	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**1 117 417**	**896 624**
C 970	Impôts sur les résultats	375 375	262 245
T 006	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**742 042**	**634 379**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2007

Nom de l'établissement : BMCE BANK ACTIVITE AGREGEE

11	31	12	2007	37	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2006
P000	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**5 731 039**	**4 376 561**
P100	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	693 404	397 088
P200	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 563 306	2 088 154
P310	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	276 311	271 194
P340	Produits sur titres de propriété	150 187	128 265
P400	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
P500	Commissions sur prestations de service	546 143	454 611
P600	Autres produits bancaires	1 501 688	1 037 249
C 000	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**2 059 451**	**1 451 790**
C 100	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	356 441	212 721
C 200	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	1 191 438	839 155
C 300	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis		-
C 400	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C 600	Autres charges bancaires	511 572	399 914
T003	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 671 588**	**2 924 771**
P700	Produits d'exploitation non bancaire	763 401	163 024
C 700	Charges d'exploitation non bancaire	53 767	10 310
C 800	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**1 963 049**	**1 709 634**
C 810	Charges de personnel	964 651	830 921
C 820	Impôts et taxes	34 490	32 418
C 830	Charges externes	803 882	696 261
C 840	Autres charges générales d'exploitation	1 852	105
C 850	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	158 174	149 929
C 910	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**1 001 734**	**769 506**
C 911	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	474 145	496 716
C 912	Pertes sur créances irrécouvrables	105 912	218 781
C 919	Autres dotations aux provisions	421 677	54 009
P 910	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**365 871**	**519 072**
P 911	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	310 772	435 876
P 912	Récupérations sur créances amorties	20 446	34 281
P 919	Autres reprises de provisions	34 653	48 915
T 004	**RESULTAT COURANT**	**1 782 310**	**1 117 417**
P 950	Produits non courants		
C 950	Charges non courantes		
T 005	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**1 782 310**	**1 117 417**
C 970	Impôts sur les résultats	566 014	375 375
T 006	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**1 216 296**	**742 042**

ETAT DES SOLDES DE GESTION ACTIVITE AGREGEE AU 31/12/2005

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

0 1 1	*31*	*12*	*2005*	*0 4 2*	*3*	*1*
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
P011	+ Intérêts et produits assimilés	2 604 805	2 402 098
C011	- Intérêts et charges assimilées	947 104	872 907
T007	**MARGE D'INTERET**	**1 657 701**	**1 529 191**
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
T008	**Résultat des opérations de crédit-bail et de location**		
P015	+ Commissions perçues	506 626	427 118
C015	- Commissions servies	64 623	55 445
T009	**Marge sur commissions**	**442 003**	**371 673**
T010	+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
T011	+ Résultat des opérations sur titres de placement	302 236	383 097
T012	+ Résultat des opérations de change	92 466	125 584
T013	+ Résultat des opérations sur produits dérivés	28 165	- 23 064
T014	**Résultat des opérations de marché**	**422 867**	**485 617**
P017	+ Divers autres produits bancaires	134 564	151 363
C017	- Divers autres charges bancaires	89 737	96 323
T015	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**2 567 398**	**2 441 521**
T016	+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	246 282	- 213 852
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	31 196	67 428
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	26 552	14 527
C021	- Charges générales d'exploitation	1 534 603	1 316 441
T017	**RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**	**1 283 721**	**964 129**
T018	+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 339 877	- 191 635
T019	+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 47 220	- 31 270
T020	**RESULTAT COURANT**	**896 624**	**741 224**
T021	**RESULTAT NON COURANT**		
C023	- Impôts sur les résultats	262 245	235 514
T022	**RESULTAT NET DE L EXERCICE**	**634 379**	**505 710**

ETAT DES SOLDES DE GESTION ACTIVITE AGREGEE AU 31/12/2005

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

0 1 1		12	2005	0 4 2	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
T023	+ RESULTAT NET DE L EXERCICE	**634 379**	**505 710**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	132 437	121 949
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	29 388	98 178
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
C031	+ Dotations au provisions réglementées		
C033	+ Dotations non courantes		
P025	- Reprises de provisions	53 238	-
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 475	41 886
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 377	4 268
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	230 967	2 243
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	8 535	117 918
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**520 436**	**803 894**
T025	- Bénéfices distribués	**250 474**	**216 040**
T026	**+ AUTOFINANCEMENT** -	**269 962**	**587 854**

ETAT DES SOLDES DE GESTION ACTIVITE AGREGEE AU 31/12/2006

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

0 1 1	31	12	2006	0 4 2	3	1
Code établissement	*Date*	*Mois*	*An*	*Code document*	*Code monnaie*	*Folio*

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
P011	+ Intérêts et produits assimilés	2 691 514	2 604 805
C011	- Intérêts et charges assimilées	1 050 627	947 104
T007	**MARGE D'INTERET**	**1 640 887**	**1 657 701**
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
T008	**Résultat des opérations de crédit-bail et de location**		
P015	+ Commissions perçues	552 536	506 626
C015	- Commissions servies	66 338	64 623
T009	**Marge sur commissions**	**486 198**	**442 003**
T010	+ Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
T011	+ Résultat des opérations sur titres de placement	673 566	302 236
T012	+ Résultat des opérations de change	101 861	92 466
T013	+ Résultat des opérations sur produits dérivés	- 8 176	28 165
T014	**Résultat des opérations de marché**	**767 251**	**422 867**
P017	+ Divers autres produits bancaires	129 137	134 564
C017	- Divers autres charges bancaires	98 702	89 737
T015	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**2 924 771**	**2 567 398**
T016	+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	110 477	246 282
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	36 703	31 196
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	5 065	26 552
C021	- Charges générales d'exploitation	1 709 634	1 534 603
T017	**RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**	**1 357 252**	**1 283 721**
T018	+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 245 341	- 339 877
T019	+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	5 506	- 47 220
T020	**RESULTAT COURANT**	**1 117 417**	**896 624**
T021	**RESULTAT NON COURANT**		
C023	- Impôts sur les résultats	375 375	262 245
T022	**RESULTAT NET DE L EXERCICE**	**742 042**	**634 379**

ETAT DES SOLDES DE GESTION ACTIVITE AGREGEE AU 31/12/2006

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

0 1 1		12	2006	0 4 2	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
T023	+ RESULTAT NET DE L EXERCICE	**742 042**	**634 379**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	149 929	132 437
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	13 776	29 388
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
C031	+ Dotations au provisions réglementées		
C033	+ Dotations non courantes		
P025	- Reprises de provisions	3 176	53 238
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	4 792	1 475
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	21	1 377
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	126 321	230 967
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	5 244	8 535
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**776 723**	**520 436**
T025	- Bénéfices distribués	**299 548**	**250 474**
T026	**+ AUTOFINANCEMENT** -	**477 175**	**269 962**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2007

Nom de l'établissement : **BMCE BANK ACTIVITE AGREGEE**

11	31	12	2007	37	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
P000	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**5 731 039**	**4 376 561**
P100	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	693 404	397 088
P200	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 563 306	2 088 154
P310	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	276 311	271 194
P340	Produits sur titres de propriété	150 187	128 265
P400	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
P500	Commissions sur prestations de service	546 143	454 611
P600	Autres produits bancaires	1 501 688	1 037 249
C 000	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**2 059 451**	**1 451 790**
C 100	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	356 441	212 721
C 200	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	1 191 438	839 155
C 300	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis		-
C 400	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C 600	Autres charges bancaires	511 572	399 914
T003	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 671 588**	**2 924 771**
P700	Produits d'exploitation non bancaire	763 401	163 024
C 700	Charges d'exploitation non bancaire	53 767	10 310
C 800	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**1 963 049**	**1 709 634**
C 810	Charges de personnel	964 651	830 921
C 820	Impôts et taxes	34 490	32 418
C 830	Charges externes	803 882	696 261
C 840	Autres charges générales d'exploitation	1 852	105
C 850	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	158 174	149 929
C 910	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**1 001 734**	**769 506**
C 911	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	474 145	496 716
C 912	Pertes sur créances irrécouvrables	105 912	218 781
C 919	Autres dotations aux provisions	421 677	54 009
P 910	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**365 871**	**519 072**
P 911	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	310 772	435 876
P 912	Récupérations sur créances amorties	20 446	34 281
P 919	Autres reprises de provisions	34 653	48 915
T 004	**RESULTAT COURANT**	**1 782 310**	**1 117 417**
P 950	Produits non courants		
C 950	Charges non courantes		
T 005	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**1 782 310**	**1 117 417**
C 970	Impôts sur les résultats	566 014	375 375
T 006	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**1 216 296**	**742 042**

ETAT DES SOLDES DE GESTION ACTIVITE AGREGEE
AU 31 DECEMBRE 2007

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

0 1 1		12	2007	0 38	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
T023	+ RESULTAT NET DE L EXERCICE	**1 216 296**	**742 042**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	158 174	149 929
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	5 224	13 776
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux	108 518	
C031	+ Dotations au provisions réglementées	300 000	
C033	+ Dotations non courantes		
P025	- Reprises de provisions	65 737	3 176
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	77 905	4 792
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	189	21
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	644 100	126 321
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	18 979	5 244
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**1 019 638**	**776 723**
T025	- Bénéfices distribués	**371 214**	**299 548**
T026	**+ AUTOFINANCEMENT**	**648 424**	**477 175**

Nom de l'établissement : **B M C E BANK**

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE ACTIVITÉ AGRÉGÉE

DU 1ER JANVIER 2005 AU 31 DECEMBRE 2005

en millier de DH

	31 12 2005	31 12 2004
Produits d'exploitation bancaire perçus	3 744 091	3 785 650
Récupérations sur créances amorties	37 418	34 561
Produits d'exploitation non bancaire perçus	308 883	114 202
Charges d'exploitation bancaire versées	1 682 149	1 763 915
Charges d'exploitation non bancaire versées	35 087	132 445
Charges générales d'exploitation versées	1 448 886	1 252 921
Impôts sur les résultats versés	261 852	235 514
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	**662 418**	**549 618**
Variation de :	-	-
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	181 526	- 2 268 066
Créances sur la clientèle	- 3 844 636	- 1 966 057
Titres de transaction et de placement	1 546 593	- 3 110 801
Autres actifs	- 85 916	118 111
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 448 837	- 133 295
Dépôts de la clientèle	2 263 896	5 986 200
Titres de créance émis	-	-
Autres passifs	- 78 112	1 018 716
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	**- 465 486**	**- 355 192**
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	**196 932**	**194 426**
Produit des cessions d'immobilisations financières	1 333 234	75 757
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	30 288	84 448
Acquisition d'immobilisations financières	92 232	140 075
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	255 365	408 262
Intérêts perçus	22 682	88 631
Dividendes perçus	124 422	104 952
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	**1 163 029**	**- 194 549**
Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
Emission de dettes subordonnées	500 000	-
Emission d'actions	-	-
Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
Intérêts versés	19 434	-
Dividendes versés	250 474	216 040
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	**230 092**	**- 216 040**
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	**1 590 053**	**- 216 163**
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	**5 391 337**	**5 607 500**
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	**6 981 390**	**5 391 337**

Nom de l'établissement : **B M C E BANK**

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE ACTIVITÉ AGRÉGÉE
DU 1ER JANVIER 2006 AU 31 DECEMBRE 2006

en milliers de DH

	31 12 2006	***31 12 2005***
1. (+) Produits d'exploitation bancaires perçus	*4 057 458*	*3 744 091*
2. (+) Récupérations sur créances amorties	*34 281*	*37 418*
3. (+) Produits d'exploitation non bancaires perçus	*209 816*	*308 883*
4. (-) Charges d'exploitation bancaires versées	*1 707 263*	*1 682 149*
5. (-) Charges d'exploitation non bancaires versées	*10 310*	*35 087*
6. (-) Charges générales d'exploitation versées	*1 606 497*	*1 448 886*
7. (-) Impôts sur les résultats versés	*375 375*	*261 852*
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	***602 110***	***662 418***
Variation des :	-	-
8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- *3 588 102*	*181 526*
9. (+) Créances sur la clientèle	- *7 899 373*	- *3 844 636*
10. (+) Titres de créances et de placement	*996 930*	*1 546 593*
11. (+) Autres actifs	*160 758*	- *85 916*
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	*700 182*	- *448 837*
14.(+) Dépôts de la clientèle	*9 813 051*	*2 263 896*
15.(+) Titres de créance émis	-	-
16.(+) Autres passifs	- *63 044*	- *78 112*
II, Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	***120 402***	***- 465 486***
III, FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)	***722 512***	***196 932***
17. (+) Produits des cessions d'immobilisations financières	*593 674*	*1 333 234*
18. (+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	*20 081*	*30 288*
19. (-) Acquisitions d'immobilisations financières	*209 868*	*92 232*
20. (-) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	*298 502*	*255 365*
21. (+) Intérêts perçus	*210 100*	*22 682*
22. (+) Dividendes perçus	*123 498*	*124 422*
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	***438 983***	***1 163 029***
Variation des :	-	-
23. (+) Subventions, fonds publics et fonds de garantie reçus	-	-
24. (+) Émissions de dettes subordonnées	-	*500 000*
25. (+) Émissions d'actions	-	-
26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
27. (-) Intérêts versés	*38 643*	*19 434*
28. (-) Dividendes versés	*299 548*	*250 474*
V. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	***- 338 191***	***230 092***
VI. VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III + IV + V)	***823 304***	***1 590 053***
VII. TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	***6 981 390***	***5 391 337***
VIII . TRÉSORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	***7 804 694***	***6 981 390***

Nom de l'établissement : **B M C E BANK**

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE ACTIVITÉ AGRÉGÉE
DU 1ER JANVIER 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

en milliers de DH

	31 12 2007	*31 12 2006*
1. (+) Produits d'exploitation bancaires perçus	*5 357 063*	*4 057 458*
2. (+) Récupérations sur créances amorties	*20 227*	*34 281*
3. (+) Produits d'exploitation non bancaires perçus	*825 662*	*209 816*
4. (-) Charges d'exploitation bancaires versées	*2 281 982*	*1 707 263*
5. (-) Charges d'exploitation non bancaires versées	*53 767*	*10 310*
6. (-) Charges générales d'exploitation versées	*1 867 136*	*1 606 497*
7. (-) Impôts sur les résultats versés	*566 014*	*375 375*
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	***1 434 053***	***602 110***
Variation des :	-	-
8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- *5 409 529*	- *3 588 102*
9. (+) Créances sur la clientèle	- *11 605 955*	- *7 899 373*
10. (+) Titres de créances et de placement	- *1 756 888*	*996 930*
11. (+) Autres actifs	- *1 001 619*	*160 758*
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	*3 974 853*	*700 182*
14.(+) Dépôts de la clientèle	*13 959 535*	*9 813 051*
15.(+) Titres de créance émis	-	-
16.(+) Autres passifs	- *49 715*	- *63 044*
II, Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	***- 1 889 318***	***120 402***
III, FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (I + II)	***- 455 265***	***722 512***
17. (+) Produits des cessions d'immobilisations financières	*1 609 253*	*593 674*
18. (+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	*244 048*	*20 081*
19. (-) Acquisitions d'immobilisations financières	*826 941*	*209 868*
20. (-) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	*361 011*	*298 502*
21. (+) Intérêts perçus	*229 202*	*210 100*
22. (+) Dividendes perçus	*145 891*	*123 498*
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	***1 040 442***	***438 983***
Variation des :	-	-
23. (+) Subventions, fonds publics et fonds de garantie reçus	-	-
24. (+) Émissions de dettes subordonnées	-	-
25. (+) Émissions d'actions	-	-
26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
27. (-) Intérêts versés	*37 815*	*38 643*
28. (-) Dividendes versés	*371 214*	*299 548*
V. FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	***- 409 029***	***- 338 191***
VI. VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (III + IV + V)	***176 148***	***823 304***
VII. TRÉSORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	***7 804 694***	***6 981 390***
VIII . TRÉSORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	***7 980 842***	***7 804 694***

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2005

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	3 1	1 2	2 0 0 5	0 4 4	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2005	31/12/2004
A120	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**7 090 275**	**5 404 551**
A220	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**12 735 302**	**11 056 390**
A221	. A vue	3 249 114	1 826 885
A222	. A terme	9 486 188	9 229 505
B120	**Créances sur la clientèle**	**31 296 160**	**26 814 652**
B121	. Crédits de trésorerie et à la consommation	16 540 796	14 855 740
B122	. Crédits à l'équipement	6 452 259	5 885 428
B123	. Crédits immobiliers	5 102 795	3 231 303
B124	. Autres crédits	3 200 310	2 842 181
B220	**Opération ce crédit bail et de location**	**5 108 321**	**4 464 533**
B240	**Créances acquises par affacturage**	**679 767**	**644 624**
D120	**Titres de transaction et de placement**	**12 699 680**	**14 283 774**
D121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	6 932 730	8 542 115
D122	. Autres titres de créances	2 954 398	1 915 361
D123	. Titres de propriété	2 812 552	3 826 298
E120	**Autres actifs**	**2 169 213**	**1 518 135**
F120	**Titres d'investissement**	**27**	**509 688**
F121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	27	27
F122	. Autres titres de créance	-	509 661
F220	**Titres de participation et emplois assimilés**	**2 043 787**	**2 925 289**
F240	**Titres mis en équivalence**	**131 795**	**160 193**
F241	. Entreprises à caractére financier	131 795	130 277
F242	. Autres entreprises	-	29 916
F320	**Créances subordonnées**	**-**	**-**
F520	**Immobilisations incorporelles**	**93 697**	**79 811**
F620	**Immobilisations corporelles**	**1 528 350**	**1 309 329**
F720	**Ecarts d'acquisition**	**24 490**	**25 346**
T101	**Total de l'Actif**	**75 600 864**	**69 196 315**

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2005

0 1 1	3 1	1 2	2 0 0 5	0 4 4	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2005	31/12/2004
G120	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**-**	**-**
G220	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**5 903 568**	**4 737 251**
G221	. A vue	1 337 780	406 870
G222	. A terme	4 565 788	4 330 381
J120	**Dépôts de la clientèle**	**57 757 246**	**53 925 237**
J121	. Comptes à vue créditeurs	28 257 181	23 392 267
J122	. Comptes d'épargne	9 792 974	8 548 857
J123	. Dépôts à terme	15 196 824	16 699 305
J129	. Autres comptes créditeurs	4 510 267	5 284 808
k120	**Titres de créance émis**	**765 647**	**1 019 551**
K121	. Titres de créance négociables	506 217	759 325
K122	. Emprunts obligataires	259 430	260 226
K129	. Autres titres de créance émis		
L120	**Autres passifs**	**3 183 172**	**2 545 503**
M120	**Ecarts d'acquisition**	**-**	**-**
M140	**Provisions pour risques et charges**	**99 171**	**227 152**
M220	**Provisions réglementées**	**-**	
M320	**Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**	**100**	**7 397**
M420	**Dettes subordonnées**	**1 001 358**	**500 000**
M520	**Primes liées au capital**	**3 943 593**	**3 559 034**
M620	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M720	**Actionnaires. Capital non versé (-)**	-	-
M820	**Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence**	**582 414**	**385 579**
M821	. Part du groupe	247 699	106 505
M822	. Part des intérêts minoritaires	334 715	279 074
M920	**Résultats de l'exercice (+/-)**	**777 081**	**702 097**
M921	. Part du groupe	736 014	676 116
M922	. Part des intérêts minoritaires	41 067	25 981
T102	**Total du Passif**	**75 600 864**	**69 196 315**

H O R S B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2005

0 1 1	3 1	12	2 0 0 5	0 4 4	3	3
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2005	31/12/2004
H050	**ENGAGEMENTS DONNES**	**16 379 110**	**12 139 295**
H051	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés	340 518	220 128
H052	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	8 069 809	4 602 044
H055	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 730 804	1 967 351
H056	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	5 237 979	5 349 772
H057	Titres achetés à réméré	-	-
H058	Autres titres à livrer	-	-
H060	**ENGAGEMENT RECUS**	**2 012 144**	**1 824 300**
H061	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	172 144	345 674
H065	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 381 872	1 132 603
H066	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	458 128	346 023
H067	Titres vendus à réméré	-	-
H068	Autres titres à recevoir	-	-

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2006

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	3 1	1 2	2006	0 4 4	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2006	31/12/2005
A120	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**7 883 528**	**7 090 275**
A220	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**14 324 319**	**12 735 302**
A221	. A vue	3 645 771	3 249 114
A222	. A terme	10 678 548	9 486 188
B120	**Créances sur la clientèle**	**39 411 120**	**31 296 160**
B121	. Crédits de trésorerie et à la consommation	19 248 713	16 540 796
B122	. Crédits à l'équipement	8 002 998	6 452 259
B123	. Crédits immobiliers	7 747 591	5 102 795
B124	. Autres crédits	4 411 818	3 200 310
B220	**Opération ce crédit bail et de location**	**5 631 331**	**5 108 321**
B240	**Créances acquises par affacturage**	**742 716**	**679 767**
D120	**Titres de transaction et de placement**	**11 721 359**	**12 699 680**
D121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 877 869	6 932 730
D122	. Autres titres de créances	1 572 015	2 954 398
D123	. Titres de propriété	7 271 475	2 812 552
E120	**Autres actifs**	**1 536 308**	**2 169 213**
F120	**Titres d'investissement**	**27**	**27**
F121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	27	27
F122	. Autres titres de créance		-
F220	**Titres de participation et emplois assimilés**	**1 635 969**	**2 043 787**
F240	**Titres mis en équivalence**	**184 634**	**131 795**
F241	. Entreprises à caractére financier	184 634	131 795
F242	. Autres entreprises		-
F320	**Créances subordonnées**		**-**
F520	**Immobilisations incorporelles**	**140 640**	**93 697**
F620	**Immobilisations corporelles**	**1 840 684**	**1 528 350**
F720	**Ecarts d'acquisition**	**21 297**	**24 490**
T101	**Total de l'Actif**	**85 073 932**	**75 600 864**

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2006

0 1 1	3 1	1 2	2006	0 4 4	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2006	31/12/2005
G120	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**		**-**
G220	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**5 013 327**	**5 903 568**
G221	. A vue	690 716	1 337 780
G222	. A terme	4 322 611	4 565 788
J120	**Dépôts de la clientèle**	**67 618 132**	**57 757 246**
J121	. Comptes à vue créditeurs	34 392 889	28 257 181
J122	. Comptes d'épargne	10 985 108	9 792 974
J123	. Dépôts à terme	17 794 638	15 196 824
J129	. Autres comptes créditeurs	4 445 497	4 510 267
k120	**Titres de créance émis**	**1 076 635**	**765 647**
K121	. Titres de créance négociables	816 807	506 217
K122	. Emprunts obligataires	259 828	259 430
K129	. Autres titres de créance émis		
L120	**Autres passifs**	**2 818 211**	**3 183 172**
M120	**Ecarts d'acquisition**		**-**
M140	**Provisions pour risques et charges**	**69 823**	**99 171**
M220	**Provisions réglementées**		**-**
M320	**Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**		**100**
M420	**Dettes subordonnées**	**1 020 368**	**1 001 358**
M520	**Primes liées au capital**	**4 281 611**	**3 943 593**
M620	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M720	**Actionnaires. Capital non versé (-)**		-
M820	**Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence**	**682 951**	**582 414**
M821	. Part du groupe	343 870	247 699
M822	. Part des intérêts minoritaires	339 081	334 715
M920	**Résultats de l'exercice (+/-)**	**905 360**	**777 081**
M921	. Part du groupe	834 069	736 014
M922	. Part des intérêts minoritaires	71 291	41 067
T102	**Total du Passif**	**85 073 932**	**75 600 864**

H O R S B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2006

0 1 1	3 1	12	2006	0 4 4	3	3
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2006	31/12/2005
H050	**ENGAGEMENTS DONNES**	**12 344 386**	**16 379 110**
H051	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés	37 985	340 518
H052	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	5 058 687	8 069 809
H055	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 075 608	2 730 804
H056	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	5 172 106	5 237 979
H057	Titres achetés à réméré		-
H058	Autres titres à livrer		-
H060	**ENGAGEMENT RECUS**	**2 162 392**	**2 012 144**
H061	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	172 144
H065	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 130 545	1 381 872
H066	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	31 847	458 128
H067	Titres vendus à réméré		-
H068	Autres titres à recevoir		-

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2007

Nom de l'établissement : B M C E BANK

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 4	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	ACTIF	31/12/2007	31/12/2006
A120	**Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**	**8 084 789**	**7 883 528**
A220	**Créances sur les établissements de crédit et assimilés**	**19 720 186**	**14 324 319**
A221	. A vue	6 101 288	3 645 771
A222	. A terme	13 618 898	10 678 548
B120	**Créances sur la clientèle**	**51 827 089**	**39 411 120**
B121	. Crédits de trésorerie et à la consommation	25 994 119	19 248 713
B122	. Crédits à l'équipement	10 788 743	8 002 998
B123	. Crédits immobiliers	11 411 716	7 747 591
B124	. Autres crédits	3 632 511	4 411 818
B220	**Opération ce crédit bail et de location**	**6 257 388**	**5 631 331**
B240	**Créances acquises par affacturage**	**878 057**	**742 716**
D120	**Titres de transaction et de placement**	**13 010 707**	**11 721 359**
D121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	3 852 087	2 877 869
D122	. Autres titres de créances	2 716 685	1 572 015
D123	. Titres de propriété	6 441 935	7 271 475
E120	**Autres actifs**	**3 285 502**	**1 536 308**
F120	**Titres d'investissement**	**799 574**	**27**
F121	. Bons du Trésor et valeurs assimilées	733 924	27
F122	. Autres titres de créance	65 650	
F220	**Titres de participation et emplois assimilés**	**842 151**	**1 635 969**
F240	**Titres mis en équivalence**	**184 577**	**184 634**
F241	. Entreprises à caractére financier	184 577	184 634
F242	. Autres entreprises		
F320	**Créances subordonnées**		
F520	**Immobilisations incorporelles**	**268 155**	**140 640**
F620	**Immobilisations corporelles**	**1 972 055**	**1 840 684**
F720	**Ecarts d'acquisition**	**19 607**	**21 297**
T101	**Total de l'Actif**	**107 149 837**	**85 073 932**

B I L A N CONSOLIDE
AU 31/12/2007

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 4	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	PASSIF	31/12/2007	31/12/2006
G120	**Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux**		
G220	**Dettes envers les établissements de crédit et assimilés**	**9 143 598**	**5 013 327**
G221	. A vue	2 580 845	690 716
G222	. A terme	6 562 753	4 322 611
J120	**Dépôts de la clientèle**	**81 969 131**	**67 618 132**
J121	. Comptes à vue créditeurs	41 277 769	34 392 889
J122	. Comptes d'épargne	12 420 227	10 985 108
J123	. Dépôts à terme	23 817 614	17 794 638
J129	. Autres comptes créditeurs	4 453 521	4 445 497
k120	**Titres de créance émis**	**816 407**	**1 076 635**
K121	. Titres de créance négociables	816 407	816 807
K122	. Emprunts obligataires	-	259 828
K129	. Autres titres de créance émis	-	
L120	**Autres passifs**	**5 521 587**	**2 818 211**
M120	**Ecarts d'acquisition**		
M140	**Provisions pour risques et charges**	**178 057**	**69 823**
M220	**Provisions réglementées**		
M320	**Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie**		
M420	**Dettes subordonnées**	**1 002 576**	**1 020 368**
M520	**Primes liées au capital**	**4 632 594**	**4 281 611**
M620	**Capital**	**1 587 514**	**1 587 514**
M720	**Actionnaires. Capital non versé (-)**		
M820	**Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence**	**897 293**	**682 951**
M821	. Part du groupe	456 281	343 870
M822	. Part des intérêts minoritaires	441 012	339 081
M920	**Résultats de l'exercice (+/-)**	**1 401 080**	**905 360**
M921	. Part du groupe	1 273 857	834 069
M922	. Part des intérêts minoritaires	127 223	71 291
T102	**Total du Passif**	**107 149 837**	**85 073 932**

HORS BILAN CONSOLIDE
AU 31/12/2007

0 1 1	3 1	12	2007	0 4 4	3	3
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne	HORS BILAN	31/12/2007	31/12/2006
H050	**ENGAGEMENTS DONNES**	**32 064 438**	**12 344 386**
H051	Engagements de financement données en faveur d'établissement de crédit et assimilés	34 144	37 985
H052	Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	23 525 965	5 058 687
H055	Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	2 593 172	2 075 608
H056	Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	5 911 157	5 172 106
H057	Titres achetés à réméré	-	
H058	Autres titres à livrer	-	
H060	**ENGAGEMENT RECUS**	**5 165 710**	**2 162 392**
H061	Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	231 937	-
H065	Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	4 336 776	2 130 545
H066	Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	596 997	31 847
H067	Titres vendus à réméré	-	
H068	Autres titres à recevoir	-	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE
AU 31/12/2005

011	31	12	2005	045	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
P001	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**4 559 326**	**4 440 667**
P101	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	268 367	168 305
P201	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 405 892	2 124 735
P301	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	445 534	505 957
P302	Produits sur titres de propriété	94 327	80 383
P401	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
P501	Commissions sur prestations de service	523 021	434 857
P601	Autres produits bancaires	822 185	1 126 430
C 001	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**1 457 805**	**1 660 082**
C 101	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	244 650	155 564
C 201	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	806 917	789 490
C 301	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	59 227	64 364
C 401	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
C 601	Autres charges bancaires	347 011	650 664
T103	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 101 521**	**2 780 585**
P701	Produits d'exploitation non bancaire	265 381	69 191
C 701	Charges d'exploitation non bancaire	42 104	32 109
C 801	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**1 842 173**	**1 489 728**
C 802	Charges de personnel	939 087	820 086
C 803	Impôts et taxes	37 642	38 502
C 804	Charges externes	694 783	488 288
C 805	Autres charges générales d'exploitation	8 037	5 641
C 806	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	162 624	137 211
C 860	**Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition**	**6 641**	**6 009**
P860	**Reprises sur écarts d'acquisition**	**-**	**-**
C 920	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**860 794**	**745 145**
C 921	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	519 016	413 065
C 922	Pertes sur créances irrécouvrables	228 226	175 167
C 929	Autres dotations aux provisions	113 552	156 913
P 920	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**532 786**	**405 748**
P 921	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	343 500	319 049
P 922	Récupérations sur créances amorties	37 418	34 604
P 929	Autres reprises de provisions	151 868	52 095
T 104	**RESULTAT COURANT**	**1 147 976**	**982 533**
P 960	Produits non courants	245	6 728
C 960	Charges non courantes	55	10 379
T 105	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**1 148 166**	**978 882**
C 980	Impôts sur les résultats	383 758	295 116
T 106	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**764 408**	**683 766**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	12 673	18 331
T 108	Entreprises à caractère financier	12 673	18 331
T 109	Autres entreprises	-	-
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**777 081**	**702 097**
T 111	. Part du groupe	736 014	676 116
T 112	.Part des intérêts minoritaires	41 067	25 981

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE
AU 31/12/2006

0 1 1	3 1	1 2	2006	0 4 5	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
P001	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**7 035 036**	**4 559 326**
P101	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	377 398	268 367
P201	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 238 321	2 405 892
P301	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	240 419	445 534
P302	Produits sur titres de propriété	84 119	94 327
P401	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 310 543	-
P501	Commissions sur prestations de service	638 474	523 021
P601	Autres produits bancaires	1 145 762	822 185
C 001	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**3 428 543**	**1 457 805**
C 101	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	317 461	244 650
C 201	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	854 883	806 917
C 301	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	45 916	59 227
C 401	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 831 945	-
C 601	Autres charges bancaires	378 338	347 011
T103	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 606 493**	**3 101 521**
P701	Produits d'exploitation non bancaire	173 129	265 381
C 701	Charges d'exploitation non bancaire	12 181	42 104
C 801	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**2 125 664**	**1 842 173**
C 802	Charges de personnel	1 055 029	939 087
C 803	Impôts et taxes	41 402	37 642
C 804	Charges externes	801 029	694 783
C 805	Autres charges générales d'exploitation	6 010	8 037
C 806	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	222 194	162 624
C 860	**Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition**	**8 999**	**6 641**
P860	**Reprises sur écarts d'acquisition**		**-**
C 920	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**867 746**	**860 794**
C 921	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	584 945	519 016
C 922	Pertes sur créances irrécouvrables	221 060	228 226
C 929	Autres dotations aux provisions	61 741	113 552
P 920	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**603 430**	**532 786**
P 921	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	446 396	343 500
P 922	Récupérations sur créances amorties	34 281	37 418
P 929	Autres reprises de provisions	122 753	151 868
T 104	**RESULTAT COURANT**	**1 368 462**	**1 147 976**
P 960	Produits non courants	636	245
C 960	Charges non courantes	29 682	55
T 105	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**1 339 416**	**1 148 166**
C 980	Impôts sur les résultats	456 256	383 758
T 106	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**883 160**	**764 408**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	22 200	12 673
T 108	Entreprises à caractère financier	22 200	12 673
T 109	Autres entreprises		-
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**905 360**	**777 081**
T 111	. Part du groupe	834 069	736 014
T 112	.Part des intérêts minoritaires	71 291	41 067

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE
AU 31/12/2007

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 5	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
P001	**PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**8 812 248**	**7 035 036**
P101	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	664 208	377 398
P201	Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2 778 018	2 238 321
P301	Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	244 646	240 419
P302	Produits sur titres de propriété	88 954	84 119
P401	Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 565 628	2 310 543
P501	Commissions sur prestations de service	825 730	638 474
P601	Autres produits bancaires	1 645 064	1 145 762
C 001	**CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**	**4 339 538**	**3 428 543**
C 101	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	474 111	317 461
C 201	Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	1 215 921	854 883
C 301	Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	40 930	45 916
C 401	Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 095 602	1 831 945
C 601	Autres charges bancaires	512 974	378 338
T103	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**4 472 710**	**3 606 493**
P701	Produits d'exploitation non bancaire	622 137	173 129
C 701	Charges d'exploitation non bancaire	66 869	12 181
C 801	**CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**	**2 538 000**	**2 125 664**
C 802	Charges de personnel	1 302 010	1 055 029
C 803	Impôts et taxes	48 871	41 402
C 804	Charges externes	975 437	801 029
C 805	Autres charges générales d'exploitation	8 680	6 010
C 806	Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	203 002	222 194
C 860	**Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition**	**6 479**	**8 999**
P860	**Reprises sur écarts d'acquisition**		

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 5	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
C 920	**DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES**	**1 088 428**	**867 746**
C 921	Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	540 551	584 945
C 922	Pertes sur créances irrécouvrables	106 740	221 060
C 929	Autres dotations aux provisions	441 137	61 741
P 920	**REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES**	**747 521**	**603 430**
P 921	Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	327 154	446 396
P 922	Récupérations sur créances amorties	20 446	34 281
P 929	Autres reprises de provisions	399 921	122 753
T 104	**RESULTAT COURANT**	**2 142 592**	**1 368 462**
P 960	Produits non courants	6 256	636
C 960	Charges non courantes	1 636	29 682
T 105	**RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**2 147 212**	**1 339 416**
C 980	Impôts sur les résultats	762 499	456 256
T 106	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**1 384 713**	**883 160**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	16 367	22 200
T 108	Entreprises à caractère financier	16 367	22 200
T 109	Autres entreprises		
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**1 401 080**	**905 360**
T 111	. Part du groupe	1 273 857	834 069
T 112	.Part des intérêts minoritaires	127 223	71 291

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE
AU 31/12/2005

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

011	31	12	2005	046	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
P011	+ Intérêts et produits assimilés	3 118 056	2 799 725
C011	- Intérêts et charges assimilées	1 112 492	1 015 487
T007	**MARGE D'INTERET**	**2 005 564**	**1 784 238**
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
T008	**Résultat des opérations de crédit-bail et de location**		
P015	+ Commissions perçues	641 032	517 327
C015	- Commissions servies	65 999	56 527
T009	**Marge sur commissions**	**575 033**	**460 800**
T010	+/- Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
T011	+/- Résultat des opérations sur titres de placement	304 863	386 727
T012	+/- Résultat des opérations de change	95 698	132 073
T013	+ Résultat des opérations sur produits dérivés	28 165	- 23 064
T014	**Résultat des opérations de marché**	**428 726**	**495 736**
P017	+ Divers autres produits bancaires	158 017	122 448
C017	- Divers autres charges bancaires	65 819	82 637
T015	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 101 521**	**2 780 585**
T016	+/- Résultat des opérations sur immobilisations financières	246 282	- 113 001
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	34 414	66 948
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	- 33 569	- 15 043
C021	- Charges générales d'exploitation	1 842 173	1 489 728
T017	**RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**	**1 506 475**	**1 229 761**
T018	+/- Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 370 439	- 234 572
T019	+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	18 581	- 6 647
T019	+ Dotations nettes de reprises sur amortissement d'écarts d'acquisition	- 6 641	- 6 009
T020	**RESULTAT COURANT**	**1 147 976**	**982 533**
T021	**RESULTAT NON COURANT**	190	- 3 651
C023	- Impôts sur les résultats	383 758	295 116
T022	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**764 408**	**683 766**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	12 673	18 331
T 108	Entreprises à caractère financier	12 673	18 331
T 109	Autres entreprises	-	-
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**777 081**	**702 097**
T 111	. Part du groupe	736 014	676 116
T 112	.Part des intérêts minoritaires	41 067	25 981

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2005	31/12/2004
T023	**+/- RESULTAT NET DE L EXERCICE**	**777 081**	**702 097**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	143 830	134 729
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	29 388	98 193
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux	-	4 000
C031	+ Dotations au provisions réglementées	849	10 832
C033	+ Dotations non courantes	400	
P025	- Reprises de provisions	55 862	12 024
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 535	41 886
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 386	4 268
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	230 967	2 243
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	8 535	117 918
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+/- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**673 105**	**1 011 884**
T025	- Bénéfices distribués	305 457	261 664
T026	+/- AUTOFINANCEMENT	**367 648**	**750 220**

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE
AU 31/12/2006

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

0 1 1	3 1	1 2	2006	0 4 6	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
P011	+ Intérêts et produits assimilés	2 791 203	3 118 056
C011	- Intérêts et charges assimilées	1 216 998	1 112 492
T007	**MARGE D'INTERET**	**1 574 205**	**2 005 564**
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 310 543	
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 831 945	
T008	**Résultat des opérations de crédit-bail et de location**	**478 598**	
P015	+ Commissions perçues	736 399	641 032
C015	- Commissions servies	66 926	65 999
T009	**Marge sur commissions**	**669 473**	**575 033**
T010	+/- Résultat des opérations sur titres de transaction		-
T011	+/- Résultat des opérations sur titres de placement	687 877	304 863
T012	+/- Résultat des opérations de change	110 918	95 698
T013	+ Résultat des opérations sur produits dérivés	- 8 179	28 165
T014	**Résultat des opérations de marché**	**790 616**	**428 726**
P017	+ Divers autres produits bancaires	168 652	158 017
C017	- Divers autres charges bancaires	75 051	65 819
T015	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**3 606 493**	**3 101 521**
T016	+/- Résultat des opérations sur immobilisations financières	110 477	246 282
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	46 808	34 414
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	- 6 936	- 33 569
C021	- Charges générales d'exploitation	2 125 664	1 842 173
T017	**RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**	**1 631 178**	**1 506 475**
T018	+/- Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 322 047	- 370 439
T019	+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	68 330	18 581
T019	+ Dotations nettes de reprises sur amortissement d'écarts d'acquisition	- 8 999	- 6 641
T020	**RESULTAT COURANT**	**1 368 462**	**1 147 976**
T021	**RESULTAT NON COURANT**	- 29 046	190
C023	- Impôts sur les résultats	456 256	383 758
T022	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**883 160**	**764 408**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	22 200	12 673
T 108	Entreprises à caractère financier	22 200	12 673
T 109	Autres entreprises		-
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**905 360**	**777 081**
T 111	. Part du groupe	834 069	736 014
T 112	.Part des intérêts minoritaires	71 291	41 067

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2006	31/12/2005
T023	**+/- RESULTAT NET DE L EXERCICE**	**905 360**	**777 081**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	175 656	143 830
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	13 776	29 388
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux		-
C031	+ Dotations au provisions réglementées	2 058	849
C033	+ Dotations non courantes	1 000	400
P025	- Reprises de provisions	18 731	55 862
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	5 177	1 535
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	21	1 386
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	126 321	230 967
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	5 244	8 535
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+/- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**952 886**	**673 105**
T025	- Bénéfices distribués	368 557	305 457
T026	+/- AUTOFINANCEMENT	**584 329**	**367 648**

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE
AU 31/12/2007

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 6	3	1
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
P011	+ Intérêts et produits assimilés	3 629 435	2 791 203
C011	- Intérêts et charges assimilées	1 730 549	1 216 998
T007	**MARGE D'INTERET**	**1 898 886**	**1 574 205**
P013	+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 565 628	2 310 543
C013	- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	2 095 603	1 831 945
T008	**Résultat des opérations de crédit-bail et de location**	**470 025**	**478 598**
P015	+ Commissions perçues	924 846	736 399
C015	- Commissions servies	106 739	66 926
T009	**Marge sur commissions**	**818 107**	**669 473**
T010	+/- Résultat des opérations sur titres de transaction		
T011	+/- Résultat des opérations sur titres de placement	1 080 978	687 877
T012	+/- Résultat des opérations de change	110 956	110 918
T013	+ Résultat des opérations sur produits dérivés	- 3 383	- 8 179
T014	**Résultat des opérations de marché**	**1 188 551**	**790 616**
P017	+ Divers autres produits bancaires	191 045	168 652
C017	- Divers autres charges bancaires	93 904	75 051
T015	**PRODUIT NET BANCAIRE**	**4 472 710**	**3 606 493**
T016	+/- Résultat des opérations sur immobilisations financières	441 978	110 477
P019	+ Autres produits d'exploitation non bancaire	158 687	46 808
C019	- Autres charges d'exploitation non bancaire	- 46 608	- 6 936
C021	- Charges générales d'exploitation	2 538 000	2 125 664
T017	**RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION**	**2 488 767**	**1 631 178**
T018	+/- Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 308 541	- 322 047
T019	+ Autres dotations nettes des reprises aux provisions	- 31 155	68 330
T019	+ Dotations nettes de reprises sur amortissement d'écarts d'acquisition	- 6 479	- 8 999
T020	**RESULTAT COURANT**	**2 142 592**	**1 368 462**
T021	**RESULTAT NON COURANT**	4 620	- 29 046
C023	- Impôts sur les résultats	762 499	456 256
T022	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES**	**1 384 713**	**883 160**
T 107	QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	16 367	22 200
T 108	Entreprises à caractère financier	16 367	22 200
T 109	Autres entreprises		
T 110	**RESULTAT NET DU GROUPE**	**1 401 080**	**905 360**
T 111	. Part du groupe	1 273 857	834 069
T 112	.Part des intérêts minoritaires	127 223	71 291

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

0 1 1	3 1	1 2	2007	0 4 6	3	2
Code établissement	Date	Mois	An	Code document	Code monnaie	Folio

en milliers de DH

Code ligne		31/12/2007	31/12/2006
T023	**+/- RESULTAT NET DE L EXERCICE**	**1 401 080**	**905 360**
C025	+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	28 498	175 656
C027	+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	5 224	13 776
C029	+ Dotations aux provisions pour risques généraux		
C031	+ Dotations au provisions réglementées	7 121	2 058
C033	+ Dotations non courantes	-	1 000
P025	- Reprises de provisions	57 262	18 731
P027	- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	77 947	5 177
C035	+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	193	21
P029	- Plus-values de cession sur immobilisations financières	630 100	126 321
C037	+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	27 514	5 244
P030	- Reprises de subventions d'investissement recues		
T024	**+/- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**704 321**	**952 886**
T025	- Bénéfices distribués	399 477	368 557
T026	+/- AUTOFINANCEMENT	**304 844**	**584 329**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

DU 1ER JANVIER 2005 AU 31 DECEMBRE 2005

en millier de DH

Code ligne		31 12 2005	31 12 2004
P041	Produits d'exploitation bancaire perçus	3 996 783	3 765 696
P043	Récupérations sur créances amorties	37 418	34 604
P045	Produits d'exploitation non bancaire perçus	265 381	69 191
C041	Charges d'exploitation bancaire versées	1 782 886	1 929 265
C043	Charges d'exploitation non bancaire versées	42 104	32 109
C045	Charges générales d'exploitation versées	1 679 549	1 352 517
C047	Impôts sur les résultats versés	331 826	295 116
T027	**Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges**	**463 217**	**260 484**
	Variation de :	-	-
A001	Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 1 678 912	- 2 186 429
B001	Créances sur la clientèle	- 4 516 651	- 1 736 291
D001	Titres de transaction et de placement	1 584 094	- 2 956 878
E001	Autres actifs	- 523 435	233 610
F001	Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 643 788	- 705 704
G001	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 166 317	- 490 303
J001	Dépôts de la clientèle	3 832 009	6 095 469
K001	Titres de créance émis	- 253 904	295 670
L001	Autres passifs	637 669	1 040 474
T028	**Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation**	**- 396 601**	**- 410 382**
T029	**FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION**	**66 616**	**- 149 898**
P051	Produit des cessions d'immobilisations financières	1 281 302	75 757
P053	Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	30 288	84 448
C051	Acquisition d'immobilisations financières	92 232	144 764
C053	Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	278 675	422 662
P055	Intérêts perçus	468 216	594 588
P057	Dividendes perçus	94 327	80 383
T030	**FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**	**1 503 226**	**267 750**
M001	Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
M005	Emission de dettes subordonnées	-	-
M007	Emission d'actions	500 000	-
M009	Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
C055	Intérêts versés	78 661	64 364
C057	Dividendes versés	305 457	261 664
T031	**FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT**	**115 882**	**- 326 028**
T032	**VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE**	**1 685 724**	**- 208 176**
T033	**TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE**	**5 404 551**	**5 612 727**
T034	**TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**	**7 090 275**	**5 404 551**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
DU 1ER JANVIER 2006 AU 31 DECEMBRE 2006

en millers de DH

	31 12 2006	31 12 2005
1. (+) Produits d'explotation bancaires perçus	6 671 907	3 996 783
2. (+) Récupérations sur créances amorties	34 281	37 418
3. (+) Produits d'explotation non bancaires perçus	173 765	265 381
4. (-) Charges d'explotation bancaires versées	3 742 236	1 782 886
5. (-) Charges d'explotation non bancaires versées	41 863	42 104
6. (-) Charges générales d'explotation versées	1 903 470	1 679 549
7. (-) Impôts sur les résultats versés	456 256	331 826
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	**736 128**	**463 217**
Variation des :		
8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 1 589 017	- 1 678 912
9. (+) Créances sur la clientèle	- 8 114 960	- 4 516 651
10. (+) Titres de créances et de placement	978 321	1 584 094
11. (+) Autres actifs	569 956	- 523 435
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 523 010	- 643 788
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	- 890 241	1 166 317
14.(+) Depôts de la clientèle	9 860 886	3 832 009
15.(+) Titres de créance émis	310 988	- 253 904
16.(+) Autres passifs	- 578 197	637 669
II, Solde des variations des actifs et passifs d'xploitation	**24 726**	**- 396 601**
III, FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	**760 854**	**66 616**
17. (+) Produits des cessions d'immobilisations financières	593 674	1 281 302
18. (+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	20 081	30 288
19. (-) Aquisitions d'immobilisations financières	212 894	92 232
20. (-) Aquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	317 118	278 675
21. (+) Intérêts perçus	240 419	468 216
22. (+) Dividendes perçus	122 710	94 327
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	**446 872**	**1 503 226**
Variation des :		
23. (+) Subventions, fonds publics et fonds de garantie reçus	-	-
24. (+) Emissions de dettes subordonnées	-	500 000
25. (+) Emissions d'actions		
26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27. (-) Intérêts versés	45 916	78 661
28. (-) Dividendes versés	368 557	305 457
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	**- 414 473**	**115 882**
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	**793 253**	**1 685 724**
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	**7 090 275**	**5 404 551**
VIII . TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	**7 883 528**	**7 090 275**

Nom de l'établissement : **B M C E BANK**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
DU 1ER JANVIER 2007 AU 31 DECEMBRE 2007

en millers de DH

	31 12 2007	31 12 2006
1. (+) Produits d'exploitation bancaires perçus	8 490 101	6 671 907
2. (+) Récupérations sur créances amorties	20 446	34 281
3. (+) Produits d'exploitation non bancaires perçus	628 393	173 765
4. (-) Charges d'exploitation bancaires versées	4 618 745	3 742 236
5. (-) Charges d'exploitation non bancaires versées	68 505	41 863
6. (-) Charges générales d'exploitation versées	2 334 998	1 903 470
7. (-) Impôts sur les résultats versés	762 499	456 256
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	**1 354 193**	**736 128**
Variation des :		
8. (+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	- 5 395 867	- 1 589 017
9. (+) Créances sur la clientèle	- 12 415 969	- 8 114 960
10. (+) Titres de créances et de placement	- 2 088 895	978 321
11. (+) Autres actifs	- 1 884 535	569 956
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 626 057	- 523 010
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	4 130 271	- 890 241
14.(+) Depôts de la clientèle	14 350 999	9 860 886
15.(+) Titres de créance émis	- 260 228	310 988
16.(+) Autres passifs	2 448 601	- 578 197
II, Solde des variations des actifs et passifs d'xploitation	**- 1 741 680**	**24 726**
III, FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	**- 387 487**	**760 854**
17. (+) Produits des cessions d'immobilisations financières	1 665 714	593 674
18. (+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	244 598	20 081
19. (-) Aquisitions d'immobilisations financières	827 931	212 894
20. (-) Aquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	375 373	317 118
21. (+) Intérêts perçus	244 646	240 419
22. (+) Dividendes perçus	77 501	122 710
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	**1 029 155**	**446 872**
Variation des :		
23. (+) Subventions, fonds publics et fonds de garantie reçus	-	-
24. (+) Emissions de dettes subordonnées	-	
25. (+) Emissions d'actions		
26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27. (-) Intérêts versés	40 930	45 916
28. (-) Dividendes versés	399 477	368 557
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	**- 440 407**	**- 414 473**
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	**201 261**	**793 253**
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	**7 883 528**	**7 090 275**
VIII . TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	**8 084 789**	**7 883 528**
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	201 261	793 253
DIFERENCE ENTRE TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE ET TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	201 261	793 253
CONTRÔLE	0,00	0,00

ETAT A 2 AGREGE

EAT DES DEROGATIONS
AU 31 DECEMBRE 2007

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I -Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	(*)
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	(*)
II - Dérogations aux règles d'établissement et de présenation des états de synthèse	NEANT	(*)

(*) Application des dispositions particulières spécifiques aux établissements de crédit prévues par le PCEC
cf : Note de présentation des règles et principes comptables.

ETAT A 3 AGREGE

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES
AU 31 DECEMBRE 2007

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I -Changements affectant les méthodes d'évaluation **Reclassement de trois lignes de titres de placement en Titres d'investissement,** **La valeur des titres reclassés est de 813 727 KMAD**	**Garantir des revenus réguliers sur la période de étention**	**Impact négatif sur la situation comptable de 9 358 KMAD ventillé comme suit:** **Provsion : 4 509 KMAD** **Dotation au titre de l'étalement de la prime sur titres d'investissement: 4 849 KMAD**
II - Changement affectant les règles de présentation	**NEANT**	

ETAT C1.1 CONSOLIDE

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES
31 decembre 2007

En milliers de Dhs

CREANCES	Bank Al-Maghrib Trésor Public et Servicde des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	**7 133 375**	**945 438**	**609 936**	**1 992 400**	**10 681 149**	**9 411 708**
VALEURS RECUES EN PENSION	**0**	**500 001**	**0**	**0**	**500 001**	**322 921**
- au jour le jour	0	0	0	0	0	0
- à terme	0	500 001	0	0	500 001	322 921
PRETS DE TRESORERIE	**1 089 792**	**1 232 341**	**1 219 106**	**2 727 360**	**6 268 599**	**5 430 905**
- au jour le jour	0	0	393 286	1 295 493	1 688 779	2 043 706
- à terme	1 089 792	1 232 341	825 820	1 431 867	4 579 820	3 387 199
PRETS FINANCIERS	**0**	**1 810 068**	**5 567 979**	**1 187**	**7 379 234**	**4 117 498**
AUTRES CREANCES	**2 895 759**	**0**	**0**	**36 453**	**2 932 212**	**2 903 609**
INTERETS COURUS A RECEVOIR	**0**	**43 780**	**0**	**0**	**43 780**	**21 206**
CREANCES EN SOUFFRANCE	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	
TOTAL	**11 118 926**	**4 531 628**	**7 397 021**	**4 757 400**	**27 804 975**	**22 207 847**

Commentaires :
_ LA PL 480 DE MDH : 2 895 759 EST COMPRISE DANS LA LIGNE " AUTRES CREANCES "

ETAT C1.2 CONSOLIDE

CREANCES SUR LA CLIENTELE
31 decembre 2007

En milliers de Dhs

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	**1 883 848**	**2 933 155**	**14 479 862**	**1 791 361**	**21 088 226**	**15 237 905**
- Comptes à vue débiteurs	1 513 234	1 238 119	8 721 149	1 366 632	12 839 134	8 139 056
- Créances commerciales sur le Maroc	17 890	0	1 863 817	5 091	1 886 798	1 631 341
- Crédits à l'exportation	0	0	168 723	0	168 723	243 546
- Autres crédits de trésorerie	352 724	1 695 036	3 726 173	419 638	6 193 571	5 223 962
CREDITS A LA CONSOMMATION	**0**	**0**	**210 148**	**4 625 460**	**4 835 608**	**3 653 354**
CREDITS A L'EQUIPEMENT	**1 437 793**	**0**	**8 871 209**	**479 741**	**10 788 743**	**7 906 874**
CREDITS IMMOBILIERS	**0**	**0**	**902 925**	**10 508 791**	**11 411 716**	**7 739 566**
AUTRES CREDITS	**24**	**0**	**2 596 609**	**534 720**	**3 131 353**	**4 330 704**
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					**878 057**	**742 716**
INTERETS COURUS A RECEVOIR	**0**	**0**	**153 615**	**0**	**153 615**	**1 320**
CREANCES EN SOUFFRANCE	**7 166**	**1 131**	**357 919**	**51 612**	**417 828**	**541 397**
- Créances pré-douteuses	7 166	0	77 068	16 326	100 560	59 803
- Créances douteuses	0	0	20 442	7 360	27 802	85 293
- Créances compromises	0	1 131	260 409	27 926	289 466	396 301
TOTAL	**3 328 831**	**2 934 286**	**27 572 287**	**17 991 685**	**52 705 146**	**40 153 836**

ETAT C 1.2 CONSOLIDE

CREANCES SUR LA CLIENTELE
31 decembre 2006

En milliers de Dhs

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2006	Total 31/12/2005
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	**2 074 888**	**859 593**	**10 976 514**	**1 326 910**	**15 237 905**	**13 892 950**
- Comptes à vue débiteurs	1 807 152	259 593	5 378 417	693 894	8 139 056	8 640 641
- Créances commerciales sur le Maroc	0		1 614 625	16 716	1 631 341	1 239 260
- Crédits à l'exportation	0		243 546		243 546	618 143
- Autres crédits de trésorerie	267 736	600 000	3 739 926	616 300	5 223 962	3 394 906
CREDITS A LA CONSOMMATION	**1 138**		**37 482**	**3 614 734**	**3 653 354**	**2 616 564**
CREDITS A L'EQUIPEMENT	**698 502**		**7 095 358**	**113 014**	**7 906 874**	**6 418 544**
CREDITS IMMOBILIERS	**167 286**		**183 202**	**7 389 078**	**7 739 566**	**5 108 958**
AUTRES CREDITS	**21 843**	**1 673 847**	**2 538 501**	**96 513**	**4 330 704**	**2 400 586**
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					**742 716**	**679 767**
INTERETS COURUS A RECEVOIR			**399**	**921**	**1 320**	**80 433**
CREANCES EN SOUFFRANCE	**5 378**	**7 822**	**227 386**	**300 811**	**541 397**	**778 125**
- Créances pré-douteuses	0	6	5 157	54 640	59 803	12 313
- Créances douteuses	0	46	18 579	66 668	85 293	16 302
- Créances compromises	5 378	7 770	203 650	179 503	396 301	749 510
TOTAL	**2 969 035**	**2 541 262**	**21 058 443**	**12 841 981**	**40 153 836**	**31 975 927**

ETAT C 1.2 CONSOLIDE

CREANCES SUR LA CLIENTELE
31 decembre 2005

En milliers de Dhs

CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2005	Total 31/12/2004
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
CREDITS DE TRESORERIE	**2 882 301**	**202 711**	**10 014 086**	**793 852**	**13 892 950**	**12 737 830**
- Comptes à vue débiteurs	2 831 292	202 711	5 089 069	517 569	8 640 641	7 271 035
- Créances commerciales sur le Maroc	384		1 227 901	10 975	1 239 260	1 256 220
- Crédits à l'exportation	2 734		615 409		618 143	334 333
- Autres crédits de trésorerie	47 891		3 081 707	265 308	3 394 906	3 876 242
CREDITS A LA CONSOMMATION			**271**	**2 616 293**	**2 616 564**	**1 898 316**
CREDITS A L'EQUIPEMENT	**368 954**		**5 749 284**	**300 306**	**6 418 544**	**10 320 616**
CREDITS IMMOBILIERS	**184 139**		**116 496**	**4 808 323**	**5 108 958**	**3 229 492**
AUTRES CREDITS	**28 047**	**629 650**	**1 127 569**	**615 320**	**2 400 586**	**1 958 169**
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE					**679 767**	**644 624**
INTERETS COURUS A RECEVOIR				**80 433**	**80 433**	**250 750**
CREANCES EN SOUFFRANCE	**42 007**	**25 150**	**312 359**	**398 609**	**778 125**	**884 012**
- Créances pré-douteuses	391	0	5 375	6 547	12 313	4 798
- Créances douteuses	1	8 760	2 272	5 269	16 302	60 412
- Créances compromises	41 615	16 390	304 712	386 793	749 510	818 802
TOTAL	**3 505 448**	**857 511**	**17 320 065**	**9 613 136**	**31 975 927**	**31 923 809**

TITRES DE PARTICIPATION AU 31/12/2007

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Nombre de titres	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Provisions	Valeur comptable nette
TITRES DE PARTICIPATION MISES EN EQUIVALENCE							
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI	Ets de crédit étranger	102 926	3 759 560 000 CFA	27,38	129 813 000,00		129 813 000,00
SOCIETE CASA FINANCE MARKET	Société financière	382 876	114 862 500	33,33	43 183 000,00		43 183 000,00
ACMAR	Assurances et service	100 010	50 000 000	20,00	11 581 000,00		11 581 000,00
Titres de participation Mise en équivalence					**184 577 000,00**	**0,00**	**184 577 000,00**
TITRES DE PARTICIPATION							
RMA WATANYA	Assurances	5	1 796 170 800	0,00%	1 972,84		1 972,84
RISMA	Tourisme	219 312	623 201 200	3,52	87 724 800,00		87 724 800,00
TANGER ZONE FRANCHE	Sté d'aménagement	135 000	105 000 000	12,86	13 500 000,00		13 500 000,00
CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE	Gestion Monétique	110 000	98 200 000	11,20	11 000 000,00		11 000 000,00
EMAT	Sté holding	375 971	67 487 700	55,71	37 597 100,00	6 000 000,00	31 597 100,00
MOROCAN INFORMATION TECHNO PARC CIE	Gest.Im.techno parc	56 500	46 000 000	12,28	5 650 000,00		5 650 000,00
GLOBAL NETWORK SYSTEMS	Traitement de l'information	264 999	26 500 000	100,00	21 491 421,00	742 000,00	20 749 421,00
STE CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT	Bureau d'étude	44 076	18 772 000	23,48%	5 191 609,60		5 191 609,60
STE D'AMENAGEMENT DU PARC INDUSTRIE	Sté d'aménagement	10 000	60 429 000	1,65	1 000 000,00		1 000 000,00
MARTKO (MAGHREB ARAB TRADING C°)	Ets financier	12 000	600 000 USD	20,00	970 638,00	970 638,00	0,00
STE IPE	Edition et impression	4 000	4 000 000	10,00	400 000,00		400 000,00
STE RECOURS	Sté de recouvrement	3 750	2 500 000	15,00	375 000,00		375 000,00
EUROCHEQUE MAROC	Moyen de paiement	1 436	5 000 000	28,72	143 900,00		143 900,00
AUTRES TITRES DETENUS PAR LES FILIALES					38 111 642,00		38 111 642,00
511 Titres de participation					**223 158 083,44**	**7 712 638,00**	**215 445 445,44**
TITRES DES ENTREPRISES LIEES							
MABANICOM	SCI	10 000	10 000 000	100,000	29 700 000,00	7 279 270,73	22 420 729,27
DOCUPRINT (STA)	Sté de service	4 000	4 000 000	100,00	4 000 000,00		4 000 000,00
BMCE ASSURBANK		14 250	1 500 000	95,00	1 425 000,00		1 425 000,00
STE CONSULTITRES	Gestion OPCVM	500	1 000 000	50,00	500 000,00	500 000,00	0,00
512 Titres de participation dans les entreprises liées					**35 625 000,00**	**7 779 270,73**	**27 845 729,27**
TITRES DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE							
E.S.F.G.	Ets crédit /étranger	707 000	479 086 000 EUR	1,27	156 468 171,56		156 468 171,56
E.S.I.H.	Ets crédit /étranger	467 250	260 400 000 EUR	1,79	155 811 661,67		155 811 661,67
UBAE ARAB ITALIAN BANK	Ets crédit/étranger	48 220	122 319 560 EUR	4,34	75 199 561,60		75 199 561,60
PROPARCO	Ets crédit multi-national	222 750	142 560 000 EUR	2,50	40 283 452,69		40 283 452,69
FONDS ESPAGNOL MARCO POLO INVEST. S.C.R.	Fonds d'investissement	19 436	7 401 000 EUR	2,63	19 818 775,45	18 499 913,37	1 318 862,08
FONDS D INVESTISSEMENT CAPITAL MOROCCO	Fonds d'investissement	3	25 000 000 USD	12,00	8 174 400,42		8 174 400,42
AFREXIM BANK (African Import Export)	Ets crédit /étranger	30	146 601 000 USD	0,20	2 385 792,34		2 385 792,34
FONDS MONETAIRE ARABE(ARAB TRADE FINANCING	Ets financier	54	500 000 000 USD	0,05	2 320 605,00		2 320 605,00
FONDS D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL	Fonds d'investissement	ND	300 000 000	7,17	2 687 500,00		2 687 500,00
FIROGEST	Fonds d'investissement	2 500	2 000 000	12,50	250 000,00		250 000,00
515 Titres de l'activité de porttefeuille					**463 399 920,74**	**18 499 913,37**	**444 900 007,37**
AUTRES TITRES DE PARTICIPATION							
STE NATIONALE DES AUTOROUTES	Infrastructure routière	16 000	3 467 628 500	0,16	7 112 000,00	2 218 433,00	4 893 567,00
LA CELLULOSE DU MAROC	Pâte à papier	52 864	650 484 000	0,81	3 393 433,00		3 393 433,00
SMAEX	Assurances et service	16 900	37 500 000	4,51	1 690 000,00		1 690 000,00
FRUMAT	Agro-alimentaire	4 000	13 000 000	3,08	1 450 000,00	1 450 000,00	0,00
STE IMMOBILIERE SIEGE GPBM	Immobilier	12 670	19 005 000	6,67	1 267 000,00		1 267 000,00
BANK AL AMAL	Ets de crédit	9 710	500 000 000	0,19	971 000,00		971 000,00
MAROCLEAR	Dépositaire central	803	20 000 000	4,02	803 000,00		803 000,00
GECOTEX	Industrie	5 000	10 000 000	5,00	500 000,00		500 000,00
SOCIETE ALLICOM MAROC	Industrie		20 000 000	2,50	500 000,00	500 000,00	0,00
DAR ADDAMANE	Organismes de garantie	9 610	75 000 000	0,64	480 500,00		480 500,00
FONDS DE SOUTIEN ACTIONS BAA	SOUTIEN ACTIONS	4 805	500 000 000	0,05	240 250,00		240 250,00
SINCOMAR	Agro-alimentaire	494	37 440 000	0,13	49 400,00		49 400,00
SWIFT	Sté de service	23	434 020 000 EUR	0,01	24 482,52		24 482,52
CIE IMMOBILIERE FONCIERE MAROCAINE	Cie immobilière	640	20 000 000	0,32	8 500,00		8 500,00
MEDITELECOM	Télecommunication	2	8 333 368 000	0,00	200,00		200,00
MAGSHORE		125 000	25 000 000	50,00	12 500 000,00		12 500 000,00
Fonds de garantie de la commande publique		ND	100 000 000	10,00	10 000 000,00		10 000 000,00
MASTERCAD		3 634	ND	0,005	864 898,30		864 898,30
516-9 Autres titres de participation					**41 854 663,82**	**4 168 433,00**	**37 686 230,82**
COMPTES COURANTS ASSOCIES							
MEDITELECOM					106 610 873,38		106 610 873,38
EMAT					10 002,70		10 002,70
GNS					5 477 678,97		5 477 678,97
Attachyid wa Al mabani					2 728 612,50		2 728 612,50
BMCE CAPITAL					0,00		0,00
MAGHREBAIL					0,00		0,00
MARTCO					1 500 000,00	1 500 000,00	0,00
Siège G.P.B.M.					1 446 419,60		1 446 419,60
ALLICOM MAROC					552 000,00	552 000,00	0,00
514 Autres Emplois assimilés					**118 325 587,15**	**2 052 000,00**	**116 273 587,15**
Total Général					**1 066 940 255,15**	**40 212 255,10**	**1 026 728 000,05**

TITRES DE PARTICIPATION AU 31/12/2006 CONSOLIDE

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Nombre de titres	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Provisions	PRG	Valeur comptable nette
TITRES DE PARTICIPATION MISES EN EQUIVALENCE								
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI	Ets de crédit étranger	102 926	3 759 560 000 CFA	27,38	**127 085 000,00**			127 085 000,00
SOCIETE CASA FINANCE MARKET	Société financière	382 876	114 862 500	33,33	47 520 000,00			47 520 000,00
ACMAR	Assurances et service	100 010	50 000 000	20,00	10 029 000,00			10 029 000,00
					184 634 000,00	**0,00**	**0,00**	**184 634 000,00**
Titres de participation consolidés					**184 634 000,00**	**0,00**	**0,00**	**184 634 000,00**
TITRES DE PARTICIPATION								
RMA WATANYA	Assurances	1 774 869	1 774 400 800	10,00	700 305 306,63			700 305 306,63
RISMA	Tourisme	219 312	489 077 000	4,48	34 881 710,00			34 881 710,00
TANGER ZONE FRANCHE	Sté d'aménagement	135 000	105 000 000	12,86	13 500 000,00			13 500 000,00
CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE	Gestion Monétique	110 000	98 200 000	11,20	11 000 000,00			11 000 000,00
EMAT	Sté holding	60 000	30 000 000	20,00	6 000 000,00	6 000 000,00		0,00
MOROCAN INFORMATION TECHNO PARC CIE	Gest.Im.techno parc	56 500	46 000 000	12,28	5 650 000,00			5 650 000,00
GLOBAL NETWORK SYSTEMS	Traitement de l'information	26 500	26 500 000	10,00	2 650 000,00	742 000,00		1 908 000,00
STE CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT	Bureau d'étude	36 668	18 772 000	19,53	2 000 000,00			2 000 000,00
STE D'AMENAGEMENT DU PARC INDUSTRIE	Sté d'aménagement	10 000	60 429 000	1,65	1 000 000,00			1 000 000,00
MARTKO (MAGHREB ARAB TRADING C°)	Ets financier	12 000	600 000 USD	20,00	970 638,00	970 638,00		0,00
STE IPE	Edition et impression	4 000	4 000 000	10,00	400 000,00			400 000,00
STE RECOURS	Sté de recouvrement	3 750	2 500 000	15,00	375 000,00			375 000,00
EUROCHEQUE MAROC	Moyen de paiement	1 436	5 000 000	28,72	143 900,00			143 900,00
TITRES DETENUS PAR LES FILIALES					57 293 000,00			57 293 000,00
511 Titres de participation					**836 169 554,63**	**7 712 638,00**	**0,00**	**828 456 916,63**
TITRES DES ENTREPRISES LIEES								
MABANICOM	SCI	10 000	10 000 000	100,000	29 700 000,00	7 279 270,73		22 420 729,27
DOCUPRINT	Sté de service	4 000	4 000 000	100,00	4 000 000,00			4 000 000,00
BMCE ASSURBANK		14 250	1 500 000	95,00	1 425 000,00			1 425 000,00
STE CONSULTITRES	Gestion OPCVM	500	1 000 000	50,00	500 000,00	500 000,00		0,00
512 Titres de participation dans les entreprises liées					**35 625 000,00**	**7 779 270,73**	**0,00**	**27 845 729,27**
TITRES DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE								
E.S.F.G.	Ets crédit /étranger	707 000	479 086 000 EUR	1,27	**153 559 892,47**			153 559 892,47
E.S.I.H.	Ets crédit /étranger	467 250	260 400 000 EUR	1,79	**152 915 585,16**			152 915 585,16
FINAFUND USA **Les deux fonds ont fusionné** [1]	Fonds d'investissement	14 000	81 525 000 USD	17,50	118 391 700,00			118 391 700,00
FINAFUND EUROPE	Fonds d'investissement	14 000	40 000 000 EUR	17,50	77 980 315,40			77 980 315,40
UBAE ARAB ITALIAN BANK	Ets crédit/étranger	48 220	122 319 560 EUR	4,34	**73 801 824,86**			73 801 824,86
PROPARCO	Ets crédit multi-national	222 750	142 560 000 EUR	2,50	**39 534 702,82**			39 534 702,82
FONDS ESPAGNOL MARCO POLO INVEST. S.C.R.	Fonds d'investissement	19 436	7 401 000 EUR	2,63	**19 450 403,22**	13 275 867,00		6 174 536,22
FONDS D INVESTISSEMENT CAPITAL MOROCCO	Fonds d'investissement	3	25 000 000 USD	12,00	**18 193 868,68**			18 193 868,68
AFREXIM BANK (African Import Export)	Ets crédit /étranger	30	146 601 000 USD	0,20	**2 536 965,00**			2 536 965,00
FONDS MONETAIRE ARABE(ARAB TRADE FINANCING PROGRAM)	Ets financier	54	500 000 000 USD	0,05	**2 536 965,00**			2 536 965,00
FONDS D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL	Fonds d'investissement				2 687 500,00			2 687 500,00
FIROGEST	Fonds d'investissement				250 000,00			250 000,00
STE CIVILE FIN FUND	Prise de participation	500	100 000	50,00	50 000,00			50 000,00
515 Titres de l'activité de porttefeuille					**661 889 722,61**	**13 275 867,00**	**0,00**	**648 613 855,61**
AUTRES TITRES DE PARTICIPATION								
STE NATIONALE DES AUTOROUTES	Infrastructure routière	16 000	3 467 628 500	0,22	7 112 000,00	2 218 433,00		4 893 567,00
LA CELLULOSE DU MAROC	Pâte à papier	52 864	650 484 000	0,81	3 393 433,00			3 393 433,00
SMAEX	Assurances et service	16 900	37 500 000	4,51	1 690 000,00			1 690 000,00
FRUMAT	Agro-alimentaire	4 000	13 000 000	3,08	1 450 000,00	1 450 000,00		0,00
STE IMMOBILIERE SIEGE GPBM	Immobilier	12 670	19 005 000	6,67	1 267 000,00			1 267 000,00
BANK AL AMAL	Ets de crédit	9 710	500 000 000	0,19	971 000,00			971 000,00
MAROCLEAR	Dépositaire central	803	20 000 000	4,02	803 000,00			803 000,00
GECOTEX	Industrie	5 000	10 000 000	5,00	500 000,00			500 000,00
SOCIETE ALLICOM MAROC	Industrie		20 000 000	2,50	500 000,00	500 000,00		0,00
DAR ADDAMANE	Organismes de garantie	9 610	75 000 000	0,64	480 500,00			480 500,00
FONDS DE SOUTIEN ACTIONS BAA	SOUTIEN ACTIONS	4 805	500 000 000	0,05	240 250,00			240 250,00
SINCOMAR	Agro-alimentaire	494	37 440 000	0,13	49 400,00			49 400,00
SWIFT	Sté de service	23	434 020 000 EUR	0,01	**24 027,46**			24 027,46
CIE IMMOBILIERE FONCIERE MAROCAINE	Cie immobilière	640	20 000 000	0,32	8 500,00			8 500,00
MEDITELECOM	Télécommunication	2	8 333 368 000	0,00	200,00			200,00
MASTERCAD		3 634			**945 536,50**			945 536,50
516-9 Autres titres de participation					**19 434 846,96**	**4 168 433,00**	**0,00**	**15 266 413,96**
DOTATION DES SUCCURSALES A L'ETRANGER								
COMPTES COURANTS ASSOCIES								
MEDITELECOM					106 610 873,38			106 610 873,38
FINANCE.COM					5 000 000,00			5 000 000,00
Attachyid wa Al mabani					2 728 612,50			2 728 612,50
MARTCO					1 500 000,00	1 500 000,00		0,00
Siège G.P.B.M.					1 446 419,60			1 446 419,60
ALLICOM MAROC					552 000,00	552 000,00		0,00
514 Autres Emplois assimilés					**117 837 905,48**	**2 052 000,00**	**0,00**	**115 785 905,48**
Total Général					**1 855 591 029,68**	**34 988 208,73**	**0,00**	**1 820 602 820,95**

TITRES DE PARTICIPATION AU 31/12/2005

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Nombre de titres	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Provisions	Valeur comptable nette
TITRES DE PARTICIPATION							
CAISSE MAROCAINE DES MARCHES	Organisme financier	165 882	100 000 000	16,59	13 009 501,00	13 009 501,00	0,00
MARTKO (MAGHREB ARAB TRADING C°)	Ets financier	12 000	600 000 000 USD	20,00	970 638,00	970 638,00	0,00
EUROCHEQUE MAROC	Moyen de paiement	1 436	5 000 000	28,72	143 900,00		143 900,00
STE CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT	Bureau d'étude	36 668	18 772 000	19,53	2 000 000,00		2 000 000,00
STE RECOURS	Sté de recouvrement	3 750	2 500 000	15,00	375 000,00		375 000,00
COMANAV	Transport maritime	787 373	677 320 000	11,62	86 373 585,00		86 373 585,00
STE IPE	Edition et impression	4 000	4 000 000	10,00	400 000,00		400 000,00
TANGER ZONE FRANCHE	Sté d'aménagement	135 000	105 000 000	12,86	13 500 000,00		13 500 000,00
AL WATANIYA-RMA	Assurances			21,85	997 856 414,79		997 856 414,79
INFORMATION TECHNOLOGY SOLUTION	Traitement de l'information	26 500	26 500 000	10,00	2 650 000,00	2 650 000,00	0,00
CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE	Gestion Monétique	110 000	98 200 000	11,20	11 000 000,00		11 000 000,00
M@FINANCE.COM	Sté holding	60 000	30 000 000	20,00	6 000 000,00	6 000 000,00	0,00
MOROCAN INFORMATION TECHNO PARC CIE	Gest.Im.techno parc	56 500	46 000 000	12,28	5 650 000,00		5 650 000,00
AUTRES FILIALES					35 566 000,00		35 566 000,00
					1 175 495 038,79	**22 630 139,00**	**1 152 864 899,79**
TITRES DES ENTREPRISES LIEES							
ISTITMAR WA MOUSSAHAMA	PF INVESTISSEMENT	50 000	10 000 000	50,00	5 000 000,00		5 000 000,00
STE ATTACHYID OUAL MABANI	SCI	10 000	10 000 000	100,000	10 000 000,00	7 279 270,73	2 720 729,27
STE BEMCOM	SCI	70 500	94 000 000	75,00			0,00
DOCUPRINT	Sté de service	4 000	4 000 000	100,00	4 000 000,00		4 000 000,00
STE CONSULTITRES	Gestion OPCDVM	500	1 000 000	50,00	500 000,00		500 000,00
							0,00
					19 500 000,00	**7 279 270,73**	**12 220 729,27**
TITRES DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE							
AFREXIM BANK (African Import Export)	Ets crédit /étranger	30	146 440 000 USD	2,00	2 774 820,00		2 774 820,00
PROPARCO	Ets crédit multi-national	222 750	142 560 000 EUR	2,50	38 709 658,53		38 709 658,53
E.S.I.H.	Ets crédit /étranger	467 250	260 400 000 EUR	1,79	149 724 410,80		149 724 410,80
E.S.F.G.	Ets crédit /étranger	707 000	479 086 000 EUR	1,48	150 355 272,15		150 355 272,15
UBAE ARAB ITALIAN BANK	Ets crédit/étranger	48 220	110 000 000 EUR	4,82	72 261 664,71		72 261 664,71
STE CIVILE FIN FUND	Prise de participation	500	100 000	50,00	50 000,00		50 000,00
FONDS D INVESTISSEMENT CAPITAL MOROCCO	Fonds d'investissement	3	25 000 000 USD	12,00	20 339 499,51		20 339 499,51
FONDS ESPAGNOL MARCO POLO INVEST. S.C.R.	Fonds d'investissement		7 401 000 EUR	2,63	24 174 872,17		24 174 872,17
FIROGEST	Fonds d'investissement				250 000,00		250 000,00
FONDS D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL	Fonds d'investissement				2 687 500,00		2 687 500,00
FINAFUND USA	Fonds d'investissement	14 000	81 525 000 USD	17,50	129 491 600,00		129 491 600,00
FINAFUND EUROPE	Fonds d'investissement	14 000	40 000 000 EUR	17,50	76 352 954,90		76 352 954,90
					667 172 252,76	**0,00**	**667 172 252,76**
AUTRES TITRES DE PARTICIPATION							
MEDITELECOM	Télecommunication	6 853 182	8 333 368 000	8,22	200,00		200,00
BMCE ASSURBANK					1 425 000,00		1 425 000,00
C.I.H.	Ets de crédit	1 544 035	3 323 363 000	4,65	1 000,00		1 000,00
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Ets de crédit	186 241	588 805 000	3,16	0,00		0,00
BANK AL AMAL	Ets de crédit	9 710	500 000 000	0,19	971 000,00		971 000,00
FONDS MONETAIRE ARABE(ARAB TRADE FINANCING PROGRAM)	Ets financier	54	500 000 000 USD	0,05	2 774 820,00		2 774 820,00
LA CELLULOSE DU MAROC	Pâte à papier	52 864	650 484 000	0,81	3 393 433,00		3 393 433,00
CIE IMMOBILIERE FONCIERE MAROCAINE	Cie immobilière	640	20 000 000	0,32	8 500,00		8 500,00
C.M.K.D.	Sté holding	6 750	661 989 000	1,02	7 062 374,99		7 062 374,99
SIDET	Sté holding	12 683	75 500 000	1,68	1 268 300,00	1 268 300,00	0,00
STE D'AMENAGEMENT DU PARC INDUSTRIE	Sté d'aménagement	10 000	60 429 000	1,65	1 000 000,00		1 000 000,00
SOREAD					3 762 000,00		3 762 000,00
RISMA	Tourisme	265 000	489 077 000	5,42	32 201 210,00		32 201 210,00
SMAEX	Assurances et service	16 900	30 000 000	5,63	1 690 000,00		1 690 000,00
GECOTEX	Industrie	5 000	10 000 000	5,00	500 000,00		500 000,00
STE NATIONALE DES AUTOROUTES	Infrastructure routière	10 000	2 226 363 000	0,22	5 000 000,00	2 218 000,00	2 782 000,00
DAR ADDAMANE	Organismes de garantie	9 610	75 000 000	0,64	480 500,00		480 500,00
STE IMMOBILIERE SIEGE GPBM	Immobilier	12 670	19 005 000	6,67	1 267 000,00		1 267 000,00
CASA WORLD TRADE CENTER	Immobilier	955	3 500 000	2,73	95 500,00		95 500,00
FRUMAT	Agro-alimentaire	4 000	13 000 000	3,08	1 450 000,00	1 450 000,00	0,00
MAROCLEAR	Dépositaire central	803	20 000 000	4,02	803 000,00		803 000,00
SOCIETE ALLICOM MAROC	Industrie		20 000 000		500 000,00	500 000,00	0,00
SINCOMAR	Agro-alimentaire	494	37 440 000	0,13	49 400,00		49 400,00
Banque Populaire Maroco Centre africaine	Ets financier	10 000	2 Milliards FCFA	7,50	1 662 990,13		1 662 990,13
SWIFT	Sté de service	23	434 020 000 EUR		23 526,03		23 526,03
FONDS DE SOUTIEN ACTIONS BAA	SOUTIEN ACTIONS	4 805	500 000 000	0,05	240 250,00		240 250,00
SPEED CAPITAL				100,00	795 862,00		795 862,00
					68 425 866,16	**5 436 300,00**	**62 989 566,16**
COMPTES COURANTS ASSOCIES					**150 592 405,48**	**2 052 000,00**	**148 540 405,48**
MEDITELECOM					106 610 873,38		106 610 873,38
Attachyid wa Al mabani					22 428 612,50		22 428 612,50
ISTITMAR WA MOUSSAHAMA					18 000 000,00		18 000 000,00
MARTCO					1 500 000,00	1 500 000,00	0,00
Siège G.P.B.M.					1 446 419,60		1 446 419,60
ALLICOM MAROC					552 000,00	552 000,00	0,00
WORLD TRADE CENTER					54 500,00		54 500,00
Total Titres de participation et emplois assimilés					**2 081 185 563,19**	**37 397 709,73**	**2 043 787 853,46**

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Nombre de titres	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Provisions	Valeur comptable nette
SOCIETE CASA FINANCE MARKET	Société financière	382 876	114 862 500	33,40	43 204 000,00		43 204 000,00
ACMAR	Assurances et service	100 010	50 000 000	20,00	8 657 000,00		8 657 000,00
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI	Ets de crédit étranger	77 926	3 759 560 000 CFA	20,73	79 934 000,00		79 934 000,00
Total Titres mis en équivalence					**131 795 000,00**	**0,00**	**131 795 000,00**

ETAT C 1.9 CONSOLIDE

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

AU 30 DECEMBRE 2007

en milliers de DH

code ligne	Immobilisations	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions				Montant net à la fin de l'exercice
						Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	Cumul	
F001	**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**	**240 500**	**156 144**	**425**	**396 219**	**99 860**	**28 278**	**74**	**128 064**	**268 155**
F004	- Droit au bail	28 424	2 400	-	30 824		-	-	-	30 824
F006	- Immobilisations en recherche et développement	1 134	1 098	297	1 935		1 972	74	1 898	37
F007	- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	210 942	152 646	128	363 460	99 860	26 306	-	126 166	237 294
F008	- Immobilisations incorporelles hors exploitation									
F010	**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**	**3 682 271**	**493 079**	**200 616**	**3 974 734**	**1 841 587**	**174 724**	**13 632**	**2 002 679**	**1 972 055**
F011	- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	**869 166**	**23 877**	**97 851**	**795 192**	**189 948**	**22 177**	**6 082**	**206 043**	**589 149**
F012	. Terrain d'exploitation	159 348	6 367	21 660	144 055	0	-	-	-	144 055
F013	. Immeubles d'exploitation. Bureaux	709 818	17 510	76 191	651 137	189 948	22 177	6 082	206 043	445 094
F014	. Immeubles d'exploitation. Logements de fonction		-							
F015	**- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION**	**1 555 082**	**286 291**	**47 586**	**1 793 787**	**1 008 395**	**96 222**	**6 066**	**1 098 551**	**695 236**
F016	. Mobilier de bureau d'exploitation	490 004	19 952	50	509 906	230 463	12 447	43	242 867	267 039
F017	. Matériel de bureau d'exploitation	325 870	11 394	2 197	335 067	223 651	7 187	1 723	229 115	105 952
F018	. Matériel Informatique	647 119	252 542	41 392	858 269	501 986	66 955	374	568 567	289 702
F019	. Matériel roulant rattaché à l'exploitation	38 076	818	3 947	34 947	12 995	963	3 926	10 032	24 915
F020	. Autres matériels d'exploitation	54 013	1 585	-	55 598	39 300	8 670	-	47 970	7 628
										-
F021	**- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOI**	**893 081**	**114 790**	**1 050**	**1 006 821**	**579 395**	**42 875**	**-**	**622 270**	**384 551**
									-	-
F022	**- IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITATI**	**364 942**	**68 121**	**54 129**	**378 934**	**63 849**	**13 450**	**1 484**	**75 815**	**303 119**
F023	. Terrains hors exploitation	109 766	37 367	24 926	122 207	-	-	-	-	122 207
F024	. Immeubles hors exploitation	144 133	24 422	29 203	139 352	37 393	7 557	1 484	43 466	95 886
F025	. Mobilier et matériel hors exploitation	28 309	1 553	-	29 862	15 737	2 378	-	18 115	11 747
F026	. Autres immobilisations corporelles hors exploitation	82 734	4 779	-	87 513	10 719	3 515	-	14 234	73 279
									-	-
T039	**Total**	**3 922 771**	**649 223**	**201 041**	**4 370 953**	**1 941 447**	**203 002**	**13 706**	**2 130 743**	**2 240 210**

CESSION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

AU 31 DECEMBRE 2007

Nom de l'établissement : BMCE BanK

	_0_	1__	1__				_1_	_2_			_0__	_5__	_2__			_3__
Code établissement	Date :	Mois		Code document		Code monnaie					

en milliers de DH

Immobilisations cédées	Valeur comptable brute	Cumul des amortissements et/ou des provisions pour dépréciation	Valeur comptable nette	Produit de la cession	Plus-value de cession	Moins-value de cession
A - Opérations de cession avec le groupe						
IMMEUBLES D'EXPLOITATION	**97 852**	**6 082**	**91 770**	**97 834**	**6 064**	
	0	0				
MATERIEL DE BUREAU D' EXPLOITATION	670	670	0	67	67	
	0	0				
MATERIEL ROULANT " PARC-AUTOS"	3 572	3 572	0	350	350	
MATERIEL" PARC-CYCLES "	15	15	0	1	1	
IMMEUBLES HORS EXPLOITATION	53 831	1 484	52 347	123 770	71 423	
Autres immobilisation shors exploitation						
B - Opérations de cession hors groupe						
T040 Total	155 940	11 823	144 117	222 022	77 905	0

ETAT C 1.10 CONSOLIDE

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES
31 decembre 2007

en milliers de DHS

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	**-**	**450 919**	**235 291**	**850 501**	**1 536 711**	**535 794**
VALEURS DONNEES EN PENSION	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS DE TRESORERIE	**-**	**2 144 319**	**535 653**	**1 286 697**	**3 966 669**	**2 110 129**
- au jour le jour	-	-	-	-	-	84 871
- à terme	-	2 144 319	535 653	1 286 697	3 966 669	2 025 258
EMPRUNTS FINANCIERS	**110 956**	**3 151 061**	**45 899**	**240 734**	**3 548 650**	**2 192 583**
AUTRES DETTES	**-**	**36 806**	**-**	**31 194**	**68 000**	**136 085**
INTERETS COURUS A PAYER	**-**	**21 454**	**-**	**2 114**	**23 568**	**38 736**
TOTAL	**110 956**	**5 804 559**	**816 843**	**2 411 237**	**9 143 598**	**5 013 327**

ETAT C 1.11 CONSOLIDE

DEPOTS DE LA CLIENTELE
31 decembre 2007

en milliers de DHS

DEPOTS	Secteur public	Secteur privé			Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
COMPTES A VUE CREDITEURS	1 593 039	1 419 377	9 232 564	29 032 789	41 277 769	34 392 889
COMPTES D'EPARGNE	-	686 307	-	11 733 920	12 420 227	10 985 108
DEPOTS A TERME	2 782 710	-	3 303 693	11 438 943	17 525 346	17 550 788
AUTRES COMPTES CREDITEURS (*)	2 895 759	6 066 460	551 551	1 006 233	10 520 003	4 445 497
INTERETS COURUS A PAYER	-	225 786	-	-	225 786	243 850
TOTAL	**7 271 508**	**8 397 930**	**13 087 808**	**53 211 885**	**81 969 131**	**67 618 132**

Commentaires:

(*) Y compris PL 480 pour MDH 2 895 759

P R O V I S I O N S

Etat C 1.14 CONSOLIDE

DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2006	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2007
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	**2 587 965**	**566 752**	**321 500**	**- 15 658**	**2 817 559**
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					-
Créances sur la clientèle	2 212 229	484 391	298 988	- 15 658	2 381 974
Agios réservés	31 816	-	1 275	-	30 541
Titres de placement	1 818	45 024	-	-	46 842
Titres de participation et emplois assimilés	101 936	5 224	8 523	-	98 637
Titres d'Investissement		4 509	-	-	4 509
Immobilisations en crédit-bail et en location	240 166	27 604	12 714	-	255 056
Autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	**69 823**	**133 667**	**25 433**	**-**	**178 057**
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	-	15 600	-	-	15 600
Provisions pour risques et charge	1 722	47 330	20 633	-	- 28 419
Provisions pour risques généraux	45 845	66 737	4 800	-	107 782
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	22 256	4 000	-	-	26 256
TOTAL GENERAL	**2 657 788**	**700 419**	**346 933**	**- 15 658**	**2 995 616**

P R O V I S I O N S

Etat C 1.14 CONSOLIDE

DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2005	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2006
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	**2 469 563**	**582 929**	**332 957**	**- 131 570**	**2 587 965**
créances sur les établissements de crédit et assimilés					-
créances sur la clientèle	2 065 556	517 218	251 107	- 119 438	2 212 229
agios réservés	31 443	373			31 816
titres de placement	28 849		27 031		1 818
titres de participation et emplois assimilés	145 588	13 776	45 296	- 12 132	101 936
immobilisations en crédit-bail et en location	198 127	51 562	9 523		240 166
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	**76 665**	**24 038**	**30 880**	**-**	**69 823**
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	-				
Provisions pour risques et charge	15 564	17 038	30 880		1 722
Provisions pour risques généraux	45 845				45 845
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-				
Provisions pour autres risques et charges	15 256	7 000			22 256
	-			-	-
TOTAL GENERAL	**2 546 228**	**606 967**	**363 837**	**- 131 570**	**2 657 788**

PROVISIONS

Etat C 1.14 CONSOLIDE

DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

en milliers de DH

PROVISIONS	Encours 31/12/2004	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/2005
PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:	**2 390 998**	**580 348**	**183 344**	**318 439**	**2 469 563**
créances sur les établissements de crédit et assimilés					-
créances sur la clientèle	1 910 497	484 506	115 099	214 348	2 065 556
agios réservés	34 314	3 450	6 321		31 443
titres de placement	3 379	25 470	-		28 849
titres de participation et emplois assimilés	273 529	29 388	53 238	104 091	145 588
immobilisations en crédit-bail et en location	169 279	37 534	8 686		198 127
autres actifs					
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	**282 534**	**25 289**	**161 005**		**76 665**
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	13 025				
Provisions pour risques et charge			11 005	26 569	15 564
Provisions pour risques généraux	185 613	10 232	150 000		45 845
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires		1 746			
Provisions pour autres risques et charges	28 514	13 311	-	- 26 569	15 256
Provisions réglementées	55 382			- 55 382	-
TOTAL GENERAL	**2 673 532**	**605 637**	**344 349**	**318 439**	**2 546 228**

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE

AU 31 DECEMBRE 2007

en milliers de DH

Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons duTrésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles		Bons du trésor reçus en pension	
TOTAL	***NEANT***		**NEANT**

Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du Trésor et valeurs assimilées Autres titres Hypothèques Autres valeurs et sûretés réelles		Bons du trésor donnés en pension Valeurs donnés en pension	
TOTAL	***NEANT***		**NEANT**

Risques encourus sur un même bénéficiaire, Egaux ou supérieurs à 5% des fonds propres, déclarés sur base consolidée au 31/12/2007

Nom de l'établissement: BMCE-BANK

	Numéro d'mmatriculation au service central des risques	Prénom et nom Dénomination du bénéficiaire	Crédits par décaissement	Engagements de financement donnés et engagement sur titres		Engagement de garanties données	Eléments de hors bilan liés aux taux d'intérêts ou au taux de change	Montant des titres émis par le bénéficiaire et souscrits par l'établissement de crédit	Eléments déductibles		Montant net pondéré
									Provisions	Garanties et nantissements reçus	
Total des risques sur le groupe		FINANCE.COM	-2 118 736	-1 325	0	-22 885	0	-47 170	27 603	1 153 602	-1 007 851
		MILOUD CHAABI	-1 959 558	-6 742	-2 054	-147 227	-5 943	-2 729	81	1 031 968	-1 079 900
		ABDELALI BERRADA	-926 974	-1 804	0	-8 633	0	0	0	44 058	-891 910
		AFRIQUIA	-712 935	-324 964	0	-12 570	-701 656	0	0	0	-797 514
		DOUJA PROMOTION	-792 718	0	0	0	0	0	0	0	-792 718
		ONE	-948 524	-187 582	0	-260 473	0	0	0	480 000	-766 513
		CDG	-1 649 931	-6 698	-305	-33 744	-15 777	-3 393	745	970 061	-717 912
		VEOLIA	-669 935	0	0	-33	0	0	6	0	-669 962
		MEDITELECOM	-1 341 408	-12 364	0	-15 100	0	-106 611	0	843 511	-622 081
		ONA/SNI	-395 358	-53 441	-22 814	-171 527	-95 016	0	0	0	-589 930
		KARIA	-545 139	0	-5 559	-2 827	0	0	84	0	-550 662
		ACCOR	-427 499	0	-6 099	-23 848	0	-87 724	0	0	-542 121
		CORRAL	-316 902	-443 510	0	-75 785	-547 982	0	0	0	-486 869
		SNOUSSI BADREDDINDE	-460 217	-1 722	-39 048	-16 803	-4 761	0	364	29 856	-466 716
		SPT (V.U)	-466 667	0	0	0	0	0	0	0	-466 667
		LARAKI	-403 612	-30 714	-44 779	-33 148	0	0	650	0	-464 642
		HOLCIM MAROC	-389 895	0	0	0	0	0	0	0	-389 895
		WAFABANK	-1 908 260	0	0	0	0	0	0	1 526 608	-381 652
		ABDELKADER BEN SALAH	-359 863	-13 944	-9 090	-31 305	-1 931	0	0	24 672	-373 849
		O.C.P	-298 301	-73 159	0	-12 890	0	0	0	0	-325 823
		RENAULT	-228 098	-340 560	0	-18 000	-81 008	0	0	0	-315 020
		EQDOM	-874 933	0	0	0	0	0	0	699 946	-174 987
		CETELEM	-836 607	0	0	0	0	0	0	669 286	-167 321
		FONDS EQUIPEMENT COMMUNAL	-600 306	0	0	0	0	0	0	480 245	-120 061
		BANQUE POPULAIRE	-385 390	0	0	0	0	0	0	308 312	-77 078
		ASSOCIATION AL AMANA	-321 356	0	0	0	0	0	0	257 085	-64 271
		ADN	-386 524	-565 603	0	0	0	0	0	0	0

Risques encourus sur un même bénéficiaire, Egaux ou Supérieurs à 5% des fonds propres, déclarés sur base consolidée au 31/12/2006

Nom de l'établissement : BMCE BANK

Montant des fonds propres pris en compte : 6 278 571 KDH (arrêté au 30/06/2006)

	Numéro d'immatriculation au service central des risques	Prénom et Nom Dénomination du bénéficiaire	Crédits par décaissement	Engagements de financement donnés et engagement sur titres		Engagement de garanties donnés	Eléments de hors bilan liés aux taux d'intérêts ou au taux de change	Montant des titres émis par le bénéficiaire et souscrits par l'établissement de crédit	Eléments déductibles		Montant net pondéré
									Provisions	Garanties et nantissements reçus	
Total des risques sur le Groupe		FINANCE.COM	-1 461 235	0	0	-50 479	0	-825 772	17 023	461 500	-1 531 097
		MILOUD CHAABI	-1 285 269	-5 793	-14 439	-145 636	0	0	81	536 305	-902 900
		OCP	-19 973	-187 820	-371	-289 085	0	0	0		-346 810
		AFRIQUIA	-386 539	-282 955	-137 466	-20 704	-104 635	0	0	0	-533 616
		ABDELKADER BEN SALAH	-363 257	-10 955	-4 946	-16 625	0	0	0		-358 431
		SNOUSSI BADREDDINE	-347 415	-2 017	-8 871	-1 741	0		50		-338 159
		COMANAV	-397 217	0	-9 584	-29 239	-15 509	0	0		-416 302
		ONE	-569 329	-34 258	0	-300 473	0		0		-876 654
		CDG	-1 178 833	-6 023	-2 924	-44 126	-2 946	-18 393	556		-759 043
		CORRAL	-269 631	-1 349	0	-77 144	-42 885	0	0		-347 474
		ONA/SNI	-155 326	-13 244	-102 096	-443 464	-9 080	0	200		-652 379
		ADN	-815 848	-1 591 736	0		0				(*)
		MEDI TELECOM	-721 999	-347	0	-15 100	-100 359	-106 611		0	-803 831
		SPT (VU)	-466 667	0	0		0				-466 667
		DOUJA PROMOTION	-429 223	0	0		0				-429 223
		SHELL MAROC	-314 500	0	0		0				-314 500

(*) Risque souverain

Risques encourus sur un même bénéficaire, Egaux ou Supérieurs à 5% des fonds propres, déclarés sur base consolidée au 31/12/2005

Nom de l'établissement : BMCE BANK

Montant des fonds propres pris en compte : 5 618 550 KDH (arrêté au 31/12/2005)

									Eléments déductibles		
	Numéro d'immatriculation au service central des risques	Prénom et Nom Dénomination du bénéficaire	Crédits par décaissement	Engagements de financement donnés et engagement sur titres		Engagement de garanties donnés	Eléments de hors bilan liés aux taux d'intérêts ou au taux de change	Montant des titres émis par le bénéficaire et souscrits par l'établissement de crédit	Provisions	Garanties et nantissements reçus	Montant net pondéré
Total des risques sur le Groupe		FINANCE.COM	-2 176 644	0	0	-92 384		-1 446 630	11 954	461 500	-2 025 439
		ONE	-567 521	0	0	-353 558			0		-921 079
		ONA/SNI	-325 064	-340 255	-123 622	-141 443		-246 495	200		-842 666
		AFRIQUIA	-744 515	-84 547	0	-19 655		-45 143	401	0	-825 822
		CORRAL	-194 760	-1 728 228	0	-122 598			0		-663 004
		CDG	-1 036 347	-1 147	-5 639	-37 065		-98 393	0		-556 655
		COMANAV	-380 261	0	0	-90 629			0		-470 890
		MILOUD CHAABI	-210 986	-18 168	-15 395	-208 786			81	805	-430 221
		OCP	-24 809	-193 508	-49 681	-302 323			0		-390 676
		LARAKI	-264 036	-2 967	-42 157	-58 274			219		-343 764
		ONDA	-370 552	-85 387	0	-12 071					-399 701
		MEDI TELECOM	-618 000	0	0	-91 209		-106 611		194 400	-621 420
		SPT (VU)	-700 000	0	0	0					-700 000

ETAT C 01 AGREGE

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL
AU 31 DECEMBRE 2007

CAPITAL : 1.587.513.900 DIRHAMS NOMBRE D'ACTIONS : 15.875.139	Valeur nominale : 100DH	Nombre de titres détenus

Raison sociale	Siège social	Activité	Exercice précédent	Exercice actuel	% du Capital détenue
A- ACTIONNAIRES MAROCAINS					
RMA WATANYIA	67 Avenue des FAR- Casablanca	Cie d'assurances	4 425 603	5 079 654	32,00%
BMCE BANK "Actions propres "	140, Avenue Hassan II - Casablanca	Banque	806 826	792 768	4,99%
S.F.C.M.	239, Bd Mohamed V - Casablanca	Sré Financière	167 515	167 515	1,06%
INTERFINA	67-69 avenue des FAR- Casablanca	Sré Financière	73 204	83 204	0,52%
FINANCE.COM	69 Avenue des FAR- Casblanca	Holding	1 393 879	800 879	5,04%
C.I.M.R.	100, Bb.Abdelmoumen-Casablanca	caisse de retraite	884 209	769 004	4,84%
MAMDA/MCMA	16 Rue Abou Inane- Rabat	Cie d'assurances	1 227 259	1 101 616	6,94%
STE CENTRALE DE REASSURANCE		Cie d'assurances	74 800	74 800	0,47%
PERSONNEL BMCE			648 358	435 386	2,74%
SBVC ET DIVERS			3 949 402	3 716 083	23,41%
TOTAL			**13 651 055**	**13 020 909**	**82,01%**
B-ACTIONNAIRES ETRANGERS					
BANCO ESPIRITO SANTO/FUNDO PENSOES BESFCL	Avenida da libertad 195 1250-142 Lisbone	Banque	440 124	400 402	2,52%
BANCO ESPIRITO SANTO				39 722	0,25%
UNION BANCAIRE PRIVEE	96-98 Rue du Rhône-1211 Geneve	Banque	26 446	32 835	0,21%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL	6 Rue du Provence 75009 Paris France	Banque	1 587 514	1 587 514	10,00%
CAJA DE AHARROS DEL MEDITERRRANEO,ALICANTE		Caisse d'épargne		793 757	5,00%
			2 054 084	**2 854 230**	**17,98%**
TOTAL			**15 705 139**	**15 875 139**	**100,00%**

ETAT B17 Agregé

CAPITAUX PROPRES
DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

en milliers de DH

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2006	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2007
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	322 042	37 102		359 144
Autres réserves	3 342 505	328 908	4 739	3 676 152
Primes d'émission, de fusion et d'apport	596 218			596 218
Capital Capital appelé Capital non appelé Certificats d'investissement Fonds de dotations Actionnaires. Capital non versé	1 587 514			1 587 514
Report à nouveau (+/-)	20 846	- 20 839		7
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice 2006 (+/-)	742 042			
Sous Total	**6 611 167**	**345 171**	**4 739**	**6 219 035**
Affectation PRG/Réserves				
Résultat net de l'exercice 2007 (+/-)				**1 216 296**
TOTAL	**6 611 167**	**345 171**	**4 739**	**7 435 331**

ETAT B17 Agregé

CAPITAUX PROPRES
DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006

en milliers de DH

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2005	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2006
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	290 323	31 719		322 042
Autres réserves	3 053 502	288 700	303	3 342 505
Primes d'émission, de fusion et d'apport	596 218			596 218
Capital	1 587 514			1 587 514
Capital appelé				
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires. Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	3 550	17 296		20 846
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice 2005 (+/-)	634 379			
Sous Total	**6 165 486**	**337 715**	**303**	**5 869 125**
Affectation PRG/Réserves				
Résultat net de l'exercice 2005 (+/-)				**742 042**
TOTAL	**6 165 486**	**337 715**	**303**	**6 611 167**

ETAT B17 Agregé

CAPITAUX PROPRES
DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

en milliers de DH

CAPITAUX PROPRES	Encours 31/12/2004	Affectation du résultat	Autres variations	Encours 31/12/2005
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	265 037	25 286		290 323
Autres réserves	2 675 679	248 500	129 323 **(1)**	3 053 502
Primes d'émission, de fusion et d'apport	596 218			596 218
Capital	1 587 514			1 587 514
Capital appelé				-
Capital non appelé				
Certificats d'investissement				
Fonds de dotations				
Actionnaires. Capital non versé				
Report à nouveau (+/-)	22 100	- 22 078	3 529	3 551
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)				
Résultat net de l'exercice 2004 (+/-)	505 710	-505 710		
Sous Total	**5 652 258**	**-254 002**		**5 531 108**
Distribution des dividendes	-	**254 002**		
Résultat net de l'exercice 2005 (+/-)				**634 379**
TOTAL	**5 652 258**			**6 165 487**

(1) Se compose de :
MMAD 150 : Affectation de la PRG en Réserves,
MMAD - 20 : Ecart de conversion sur dotation de L'agence de Paris et Tanger Off Shore

ETAT C 04 AGREGE

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

. Date de clôture (1)	31 décembre 2007
. Date d'établissement des états de synthèse (2)	17 mars 2008

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des événements	
	. Favorables	N E A N T
	. Défavorables	N E A N T

II BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX OBLIGATIONS SUBORDONNEES PERPETUELLES BMCE BANK

BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE N°…….
EMISSION D'OBLIGATIONS SUBORDONNEES PERPETUELLES BMCE BANK

Destinataire :
[ ]
Date :
[ ]

Dénomination ou Raison sociale :…..…….. **Nom du teneur de compte : ……..……**

N° de compte : ……..……. **Dépositaire : ……..…**

Téléphone : ……...……. **Fax : ……..…….**

Code d'identité[1] : ……... **Qualité souscripteur[2] : ……...……..**

Nom et Prénom signataire : ……..... **Nature de documents exigés : ……..……**

Siège social : ……... **Fonction :……..……..**

Adresse (si différente du siège social) : ...……. **Mode de paiement :…….……**

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

Emetteur	BMCE Bank
Valeur nominale	MAD 100 000
Nombre d'obligations émises	10 000 titres
Jouissance	15 octobre 2008
Durée	Perpétuelle, avec possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur à partir de la 10ème année, sous réserve d'un préavis minimum de 5 ans et après accord de Bank Al Maghrib
Taux facial Fixe	**Pendant les 10 premières années, le taux facial des obligations subordonnées de nature perpétuelle est fixé sur la base du dernier taux du BTN 10 ans publié le 13 octobre 2008.** La détermination du taux se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 10 ans. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque fixée à 125 points de base pendant les dix premières années de l'emprunt. A compter de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base s'ajoutera à cette prime de risque.
Taux facial Révisable	**Déterminé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire dans les conditions suivantes :** Pour la première année, soit 15 octobre 2008 au 15 octobre 2009, le taux facial des titres subordonnés à durée indéterminée sera calculé sur la base du dernier taux du BTN 52 semaines constaté ou calculé par interpolation linéaire sur la courbe des taux du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib sur Reuters le 13 octobre 2008. Le taux ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque de 100 points de base pendant les dix premières années. A partir de la 11ème année, un step up (surprime) de 100 points de base sera rajouté. Le coupon sera révisé annuellement. L'application de la révision s'effectuera sur la base du taux des BTN 52 semaines observé sur le marché secondaire le 13 octobre 2008 de chaque année (tel que publié par Bank Al Maghrib sur Reuters).Le taux révisé fera l'objet d'une annonce au bulletin de la cote au moins 48 heures avant l'application de la révision.

	Tranche A	Tranche B	Tranche C	Tranche D
Nombre de titres demandés				
Montant global (en dirhams)				

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission d'obligations BMCE BANK à hauteur du montant total ci-dessus.
Nous avons pris connaissance que, si les souscriptions dépassent le montant de l'émission, nous serons servis proportionnellement à notre demande.
Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux obligations BMCE BANK qui nous seront attribuées.
Nous déclarons avoir pris connaissance que la commission d'admission à la Bourse de Casablanca s'élève à 0,05‰ du montant des souscriptions, plafonnée à MAD 10 000 HT. La TVA appliquée est de 10%.
L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations BMCE BANK.

Cachet et signature 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 CDVM est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur, auprès des établissements chargés de recueillir les demandes de souscription et à la Bourse de Casablanca »

[1]Code d'identité : Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM
[2]Qualité du souscripteur
A OPCVM
B Compagnies financières
C Etablissements de crédit
D Entreprises d'assurance et de réassurance
E Caisse de Dépôt et de Gestion
F Organisme de retraite et de pension

III RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK

- **Moody's**
- **Fitch Ratings**
- **Standard & Poor's**
- **Capital Intelligence**

Credit Opinion: BMCE Bank

BMCE Bank

Casablanca, Morocco

Ratings

Category	Moody's Rating
Outlook	Stable
Bank Deposits -Fgn Curr	Ba2/NP
Bank Deposits -Dom Curr	Baa1/P-2
Bank Financial Strength	D+
Subordinate	Baa2

Contacts

Analyst	Phone
Anouar Hassoune/Paris	33.1.53.30.10.20
Antoine Yacoub/DIFC	971.44.01.9536
Mardig Haladjian/Limassol	357.25.586.586

Key Indicators

BMCE Bank

	[1]2007	2006	2005	2004	2003	Avg.
Total Assets (US$ million)	**13891.98**	**9999.59**	**8173.97**	**8419.81**	**7061.20**	[2]**19.98**
Total Capital (US$ million)	**1234.41**	**996.48**	**853.28**	**819.42**	**718.58**	[2]**17.83**
Return on Average Assets	**1.46**	**1.13**	**1.07**	**1.07**	**0.71**	**1.09**
Recurring Earnings Power [3]	**2.58**	**2.03**	**2.04**	**2.02**	**1.79**	**2.09**
Net Interest Margin	**2.86**	**3.04**	**3.22**	**3.20**	**3.53**	**3.17**
Cost/Income Ratio (%) [4]	**55.18**	**60.62**	**59.80**	**61.89**	**68.93**	**61.28**
Problem Loans % Gross Loans	**5.01**	**6.27**	**7.80**	**8.81**	**9.12**	**7.40**
Shareholders' Equity % Total Assets	**7.42**	**8.28**	**9.06**	**8.97**	**9.34**	**8.61**

[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 Exterieur (BMCE), which translates into a baseline credit assessment of Baa3. 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 Baa1, 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 Baa3 baseline credit assessment.

BMCE's foreign currency deposit ratings of Ba2/Not Prime are constrained by the foreign currency deposit ceiling

for Morocco.

Credit Strengths

- Well-established franchise in Morocco with growing retail banking activities, amid supportive economic conditions

- Adequate liquidity reflecting a good customer deposit base

- Improving risk management practices and asset quality metrics, amid ambitious local and overseas expansion plans, expected to bring enhanced geographic diversification

- Relationship with the bank's affiliates offers synergetic benefits

- Under-penetrated Moroccan banking system offers opportunities for growth

Credit Challenges

- 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, although Africa appears as full of untapped opportunities for the bank

- Widening maturity mismatches point out to the imbalanced nature of the bank's funding continuum

- Mounting competition in the Moroccan banking sector, putting pressure on margins and fuelling race for volumes

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, or (iii) an upgrade of Morocco's local currency deposit ceiling (LCDC).

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 and Developments

In 2007, the bank reported a 26% increase in total consolidated assets to MAD107.1 billion and a 55% increase in net consolidated income, driven mainly by robust credit growth, high revenues from fees and commissions, as well as record market-sensitive earnings. Sustained credit growth has been made possible by vast inflows of new deposits, captured by a wider branch network, at a time when liquidity in the Moroccan banking sector is ample in a low interest rate environment.

In early 2007, the bank launched a strategic alliance with AFH/Bank of Africa, acquiring a 35% stake to become one of the bank's major shareholders. Given that the bank's aggregate international investments (in Europe, Tunisia and sub-Saharan Africa) are starting to become material, we expect that in the medium term regional undertakings will (depending on their performance and the extent of their overall impact on results) have a positive impact on BMCE's geographic diversification, but will become an increasing challenge as far as the group's operations and resources are concerned. Overall, the net impact of BMCE's endeavour to become a leading regional player will become apparent only in a few years' time, and will ultimately be dependent on: (i) management capacity to improve efficiency in allocating resources, (ii) the ability of the bank's home market to deliver sustained revenues, and (iii) shareholders' willingness to accompany foreign deployment with capital.

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, improving asset quality indicators, 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.

Qualitative Factors (70%)

Factor 1: Franchise Value

Trend: Improving

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 also has extensive retail operations with about 45% of its earnings arising from more stable sources, enhancing its franchise value assessment. 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 2010, 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 C- 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 expected to report its financials under IFRS in 2008. Simultaneously, public financial disclosure has already materially improved in recent years. Adoption of IFRS is expected to lead to large 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.

After adjusting the bank's market risk appetite score upwards, to reflect its declining exposures to unconsolidated affiliates, the still relatively limited overall weight of investments in new regional markets, as well as its lower bias towards market-driven earnings, the scorecard generates an adjusted D score for risk positioning.

Factor 3: Regulatory Environment

Please refer to Moody's Banking System Outlook for Morocco, published in December 2007, to obtain additional comments on the regulatory environment.

Factor 4: Operating Environment

Trend: Improving

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 2007 results showed an increasing bottom-line profitability, with net consolidated income growing by 54.8% to MAD1.401 billion from MAD905 million, driven by high credit growth, sustained capital market activities and robust fees & commission income. Core earnings have been improving steadily: indeed, once unsustainable market-driven earnings are stripped out, the bank's recurring income stream increased by approximately 25%, in

line with the performance of the past three years.

BMCE's large proportion of capital market activities introduces an element of volatility into its revenue base, which is ignored in the analysis of its profitability, but remains a positive factor for building the bank's capital. Large market-sensitive incomes are also derived from the bank's stated policy to incrementally reduce its direct holdings of non-strategic investments outside the financial industry, an endeavour that was also pursued in 2007 and is likely to continue in 2008. As of March 2008, BMCE's portfolio of direct investments accounted for about MAD2.7 billion (excluding unrealised gains), or less than 33% of total equity.

As far as core banking operations are concerned, BMCE is unable to pursue a price-differentiation strategy in a low interest rate environment. Therefore, like peers, it has entered the volume game, thanks to its status as the third-largest banking group in the kingdom and the country's second-largest private-sector contender, its strong brand name, and its larger branch network. The bank's new strategic plans of targeting specific customer segments (including for mortgages and consumer financing), developing the domestic network to serve both retail clients and emerging SMEs, and introducing new services are aimed at enhancing interest and fee income, thus reducing the sensitivity of profitability to gains arising from capital market activities.

Although the bank, like its domestic peers, is subject to a material endowment effect in the scenario of an interest rate decline, this is not our base-case scenario as domestic rates are low at this stage of the Moroccan credit cycle: thus, should interest rates increase (and they have started to do so), Moroccan banks may benefit from the twin effects of rising volumes and wider margins. This comes at the right time, as Moroccan banks in general - and BMCE in particular - stand in the middle of an ambitious investment and development phase that places them apart from regional peers.

BMCE scores C+ 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 76% of the bank's assets as at year-end 2007). 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 (58% being non-remunerated), 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. A powerful instrument that the bank is reviewing as an option for the management of both its capital and balance sheet is subordinated debt, which would alleviate pressure on regulatory capital and allow the bank to better match asset growth with term financing. In July 2008, the bank received shareholders' approval for the issuance of a MAD2 billion perpetual subordinated debt. However, this is expected to have a cost, which could be absorbed only if provisioning requirements, investment charges, and the costs of expansion remain under control.

BMCE scores B for liquidity.

Factor 7: Capital Adequacy

Trend: Neutral

BMCE has over the past five years managed to maintain a stable equity-to-total-assets ratio of just over 8%. In addition, overall capitalisation was enhanced in 2005 as BMCE launched its second MAD500 million (USD54 million) Tier II capital tranche (the first having taken place in 2003). At the same time, free capital remains curtailed by investments in fixed assets and affiliates, although pressure has been significantly alleviated since 2005 (when investments in unconsolidated affiliates started to decline gradually).

At 8.7% as per year-end 2007, overall reported capital adequacy under Basel II seems sufficient, but: (i) the bank acknowledges that going forward it will need to further strengthen its capital base in order to fund its planned international and local expansion (particularly bearing in mind the higher risks assumed in the course of its international expansion), and (ii) the Moroccan central bank has stated that pillar II application would trigger a minimum capital adequacy of 10%.

The recent decision to launch another MAD2 billion perpetual subordinated debt should help alleviate pressure on regulatory capital though, and meet the revised minimal capital adequacy ratio.

BMCE scores B for capital adequacy.

Factor 8: Efficiency

Trend: Improving

Despite evidence of some success in containing costs, BMCE's efficiency ratios remain weaker than the average for Morocco, particularly when compared with some other private-sector banks. 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 a various moments in the future. Nevertheless, it should be noted that efficiency ratios are improving despite both expansion costs and higher restructuring and provisioning charges. 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.

The 2007 results indicate a slight improvement in its consolidated cost-to-income ratio to 56.7% from 58.9% in 2006. That said, the improvement in cost efficiency appears marginal given the significant growth in net income.

BMCE scores C for efficiency.

Factor 9: Asset Quality

Trend: Improving

Reported NPLs according to the bank's year-end 2007 results indicate a continuation of previous years' improvements, with consolidated NPLs to gross loans declining to a relatively good 5.3% from 6.5% a year earlier (and 8.3% in 2003). The marked enhancement in asset quality is a result of stricter central bank requirements, the bank's concerted efforts to contain NPLs, better credit vetting procedures, good results achieved by the bank's remedial management division established in 2004, and sustained credit growth. Consequently, the bank NPL levels compare favorably against both the 7.9% reported sector average and the 5.4% reported average of other private-sector banks (YE2007 peer comparison, as per the central bank's data). Fast credit growth is probably understating NPL metrics: the new loan production over the past two years has not been tested by economic volatility yet. Therefore, we view positively BMCE's effort to maintain a relatively high provisioning coverage, standing at 89% at yearend 2007. We expect that BMCE's NPL ratio will decline below the symbolic line of 5% and that coverage of delinquent credits by loan loss reserves will exceed 90% by yearend 2008. These are positive rating drivers, alongside increasing portfolio granularity brought by stronger entrenchment into the retail segment of the market.

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 Baa1 to BMCE. The rating is supported by BMCE's baseline credit assessment of Baa3, as well as by the rating of the underlying support provider, i.e. the A3 local currency deposit ceiling 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.

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

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 [1]	A	B	C	D	E	Total Score	Trend
Qualitative Factors (70%)						**D**	
Factor: Franchise Value						**C-**	**Improving**
Market Share and Sustainability		**x**					
Geographical Diversification					**x**		
Earnings Stability			**x**				
Earnings Diversification [2]							
Factor: Risk Positioning						**D**	**Neutral**
Corporate Governance [2]				**x**			
- Ownership and Organizational Complexity	--	--	--	--	**--**		
- Key Man Risk	--	--	--	--	--		
- Insider and Related-Party Risks	--	--	--	--	--		
Controls and Risk Management			**x**				
- Risk Management			x				
- Controls			x				
Financial Reporting Transparency			x				
- Global Comparability			x				
- Frequency and Timeliness				x			
- Quality of Financial Information			x				
Credit Risk Concentration	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**		
- Borrower Concentration	--	--	--	--	--		
- Industry Concentration	--	--	--	--	--		
Liquidity Management			**x**				
Market Risk Appetite		**x**					
Factor: Operating Environment						**D**	**Improving**
Economic Stability			**x**				
Integrity and Corruption				**x**			
Legal System					**x**		
Financial Factors (30%)						**C**	
Factor: Profitability						**C+**	**Neutral**
PPP % Avg RWA		2.72%					
Net Income % Avg RWA			1.38%				
Factor: Liquidity						**B**	**Neutral**
(Mkt funds-Liquid Assets) % Total Assets	-24.69%						
Liquidity Management			x				
Factor: Capital Adequacy						**B**	**Neutral**
Tier 1 ratio (%)			7.98%				
Tangible Common Equity % RWA	9.36%						
Factor: Efficiency						**C**	**Improving**
Cost/income ratio			58.53%				
Factor: Asset Quality						**D**	**Improving**
Problem Loans % Gross Loans				6.36%			
Problem Loans % (Equity + LLR)				31.47%			
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

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from $1,500 to approximately $2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Morocco
Credit Update

BMCE Bank

Ratings

	Current Ratings
Support Rating	3
Sovereign Risk	
Foreign Currency	BBB-
Local Currency	BBB

Outlook

Sovereign Foreign Long-Term IDR	Stable

Financial Data

BMCE Bank

	30 Dec 07	31 Dec 06
Total Assets (USDm)	13,891.7	10,060.1
Total Assets (MADm)	107,149.8	85,073.9
Total Equity (MADm)	8,518.5	7,457.4
Net Income (MADm)	1,401.0	905.4
ROA (%)	1.46	1.13
ROE (%)	17.54	12.85
Equity/Assets (%)	7.95	8.77

Analysts

Sophie Martin-Glinel
33 (0)1 44 29 92 72
sophie.martinglinel@fitchratings.com

Sonia Trabelsi
+216 71 840 902
sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

Related Research

- *BMCE Capital Gestion (French Version)*

Rating Rationale

- Fitch Ratings only assigns a sovereign Support Rating to BMCE Bank (BMCE).
- As a result of an aggressive expansion strategy launched in 2005 BMCE has 428 domestic branches and aims for 700 by 2010. While consolidating its presence on the corporate segment it now targets retail and professional clients. It also aims to establish a regional presence in Africa, mainly by increasing its stake in African Financial Holding/Bank of Africa to 51% by 2009 from 35%. Its UK-based Corporate & Investment bank sub., MediCapital Bank, will also help BMCE acquire new clients.
- Large trading gains, inflated by the gain on the sale of a 5% of its own equity stake to Caja de Ahorros del Mediterraneo (CAM; rated 'A+'/'F1'/Stable) in H107 for MAD696m, and capital gains on non-core equity stakes (MAD624m) once again enabled BMCE to post an extremely good but potentially volatile performance: operating income gained 24% and net profit 55%. Despite rising operating expenses, the cost/income ratio declined to 57%. Net loan loss provision charge was 70bps, quite a low level which may prove difficult to sustain as loans season.
- Dynamic lending growth and improving NPL collection enabled BMCE to record asset quality and coverage ratios of 5.25% and 87.4%, at end-2007 respectively, far better than peers', but most loans have not yet seasoned. Off-balance-sheet exposure soared in 2007 as BMCE started applying Basel II requirements. Customer and sector concentrations remain of some concern.
- Customer deposits are BMCE's major funding source (76.5%). Although deposits increase at a slower pace than lending, liquidity remains acceptable with 12.1% of assets invested in marketable securities. BMCE is a major market maker in local government bonds and holds a MAD4.5bn bond portfolio used for proprietary trading and asset-liability management purposes. Refocusing on strategic activities, it reduced its equity investment portfolio to MAD842m at end-2007.
- The Basel I core equity ratio was a very small 5.3% at end-2007. Early in 2008 BMCE issued MAD1bn of 10-year subordinated debt on the local market and a EUR70m perpetual subordinated debt pre-placed with the IFC. Extra Tier 1 capital relief was ensured by a 20% IPO of its consumer finance subsidiary Salafin in Q108. A further EUR50m of 10-year subordinated debt is to be issued and placed with Proparco (part of Agence Française de Developpement), and there are plans to securitize part of BMCE's residential mortgage loan book.

Support

- BMCE is 37.5% owned by FinanceCom, a local holding company which Fitch is not in a position to assess the ability or willingness to provide support if needed. Given BMCE's strong franchise in Morocco, Fitch considers that support from the state would be forthcoming, but there are uncertainties regarding the sovereign's ability to do so.

Key Rating Drivers

- BMCE's ambitious development plans are not risk free, and management will have to prove its ability to achieve strong growth while further improving BMCE's equity base, core profitability and risk management.

Profile

BMCE is Morocco's third-largest bank by total assets, with a 14% market share of deposits and a 13.5% of loans in 2007.

Copyright © 2008 by Fitch, Inc. and Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein has been obtained from sources Fitch believes are reliable, but Fitch does not verify the truth or accuracy of the information. The information in this report is provided 'as is' without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security, not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

Balance Sheet Analysis
BMCE BANK (C.)

	31 Dec 2007				31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004	
	Year End USDm Original	Year End MADm Original	As % of Assets Original	Average MADm Original	Year End MADm Partial	As % of Assets Partial	Year End MADm Original	As % of Assets Original	Year End MADm Original	As % of Assets Original
A. LOANS										
1. Customer Loans (s.t.)	3,483.9	26,872.2	25.08	23,431.8	19,991.4	23.50	17,220.6	22.78	15,500.3	22.40
2. Customer Loans (med. & l.t.)	4,160.4	32,090.3	29.95	28,942.0	25,793.7	30.32	19,863.7	26.27	16,423.5	23.73
3. Other	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Loan loss reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Loan loss reserves (memo)	n.a.	n.a.	-	n.a.	2,484.2	2.92	2,295.1	3.04	2,114.1	3.06
TOTAL A	**7,644.4**	**58,962.5**	**55.03**	**52,373.8**	**45,785.1**	**53.82**	**37,084.3**	**49.05**	**31,923.8**	**46.14**
B. OTHER EARNING ASSETS										
1. Deposits with Banks	2,556.7	19,720.2	18.40	17,022.3	14,324.3	16.84	12,735.3	16.85	11,056.4	15.98
2. Realisable Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Other Investments	1,790.5	13,810.3	12.89	12,765.8	11,721.4	13.78	12,699.7	16.80	14,793.5	21.38
4. Equity Investments	109.2	842.2	0.79	1,239.1	1,636.0	1.92	2,175.6	2.88	3,085.5	4.46
TOTAL B	**4,456.3**	**34,372.7**	**32.08**	**31,027.2**	**27,681.7**	**32.54**	**27,610.6**	**36.52**	**28,935.4**	**41.82**
C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)	**12,100.7**	**93,335.2**	**87.11**	**83,401.0**	**73,466.8**	**86.36**	**64,694.9**	**85.57**	**60,859.2**	**87.95**
D. FIXED ASSETS	**290.5**	**2,240.3**	**2.09**	**2,110.8**	**1,981.3**	**2.33**	**1,622.0**	**2.15**	**1,389.1**	**2.01**
E. NON-EARNING ASSETS										
1. Cash and Due from Banks	1,048.2	8,084.8	7.55	7,984.2	7,883.5	9.27	7,090.3	9.38	5,404.6	7.81
2. Other	452.4	3,489.5	3.26	2,615.9	1,742.3	2.05	2,193.7	2.90	1,543.4	2.23
F. TOTAL ASSETS	**13,891.7**	**107,149.8**	**100.00**	**96,111.9**	**85,073.9**	**100.00**	**75,600.9**	**100.00**	**69,196.3**	**100.00**
G. DEPOSITS AND MONEY MARKET FUNDING										
1. Demand Deposits	5,929.0	45,731.3	42.68	42,284.9	38,838.4	45.65	32,767.5	43.34	28,677.1	41.44
2. Savings Deposits	1,610.3	12,420.2	11.59	11,702.7	10,985.1	12.91	9,793.0	12.95	8,548.8	12.35
3. Time Deposits	3,087.9	23,817.6	22.23	20,806.1	17,794.6	20.92	15,196.8	20.10	16,699.3	24.13
4. Inter-bank Deposits	1,185.4	9,143.6	8.53	7,078.5	5,013.3	5.89	5,903.6	7.81	4,737.3	6.85
5. Other	105.8	816.4	0.76	946.5	1,076.6	1.27	765.6	1.01	1,019.5	1.47
TOTAL G	**11,918.4**	**91,929.1**	**85.79**	**82,818.6**	**73,708.0**	**86.64**	**64,426.5**	**85.22**	**59,682.0**	**86.25**
H. OTHER FUNDING										
1. Subordinated Debt	130.0	1,002.6	0.94	1,011.5	1,020.4	1.20	1,001.3	1.32	500.0	0.72
2. Other Long-term Borrowing	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Hybrid Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
I. OTHER (Non-int. bearing)	**738.9**	**5,699.6**	**5.32**	**4,293.9**	**2,888.1**	**3.39**	**3,536.4**	**4.68**	**2,988.7**	**4.32**
J. LOAN LOSS RESERVES	**n.a.**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**
K. OTHER RESERVES	**n.a.**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**
L. EQUITY	**1,104.4**	**8,518.5**	**7.95**	**7,988.0**	**7,457.4**	**8.77**	**6,636.7**	**8.78**	**6,025.6**	**8.71**
M. TOTAL LIABILITIES & EQUITY	**13,891.7**	**107,149.8**	**100.00**	**96,111.9**	**85,073.9**	**100.00**	**75,600.9**	**100.00**	**69,196.3**	**100.00**
Exchange Rate		USD1 = MAD 7.7132			USD1 = MAD 8.4566		USD1 = MAD 9.2494		USD1 = MAD 8.2177	

Income Statement Analysis
BMCE BANK (C.)

	31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004	
	Income Expenses MADm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses MADm Partial	As % of Total AV Earning Assts Partial	Income Expenses MADm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses MADm Original	As % of Total AV Earning Assts Original
1. Interest Income	2,514.9	3.02	2,843.4	4.12	3,214.1	5.12	2,879.4	5.05
2. Interest Expense	n.a.	-	n.a.	-	1,110.8	1.77	1,009.3	1.77
3. NET INTEREST REVENUE	**2,514.9**	**3.02**	**2,843.4**	**4.12**	**2,103.3**	**3.35**	**1,870.1**	**3.28**
4. Net Fees and Commissions	825.7	0.99	600.5	0.87	523.0	0.83	434.9	0.76
5. Other Operating Income	1,148.5	1.38	162.6	0.24	475.2	0.76	475.7	0.83
6. Personnel Expenses	n.a.	-	n.a.	-	939.1	1.50	820.1	1.44
7. Other Operating Expenses	2,538.0	3.04	2,125.7	3.08	903.0	1.44	669.6	1.17
8. Loan Loss Provisions	347.4	0.42	262.7	0.38	328.0	0.52	339.5	0.60
9. OPERATING PROFIT	**1,603.7**	**1.92**	**1,218.1**	**1.76**	**931.4**	**1.48**	**951.5**	**1.67**
10. Other Income and Expenses	559.9	0.67	143.6	0.21	223.3	0.36	37.1	0.07
11. PROFIT BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS	**2,163.6**	**2.59**	**1,361.7**	**1.97**	**1,154.7**	**1.84**	**988.6**	**1.73**
12. Exceptional Items	n.a.	-	n.a.	-	6.2	0.01	8.6	0.02
13. PRE-TAX PROFIT	**2,163.6**	**2.59**	**1,361.7**	**1.97**	**1,160.9**	**1.85**	**997.2**	**1.75**
14. Taxes	762.5	0.91	456.3	0.66	383.8	0.61	295.1	0.52
15. PUBLISHED NET INCOME INCLUDING MINORITIES	**1,401.1**	**1.68**	**905.4**	**1.31**	**777.1**	**1.24**	**702.1**	**1.23**
16. Memo: FITCH NET INCOME	1,401.1	1.68	905.4	1.31	777.1	1.24	702.1	1.23

Ratio Analysis
BMCE BANK (C.)

		31 Dec 2007 Original	31 Dec 2006 Partial	31 Dec 2005 Original	31 Dec 2004 Original
I. PROFITABILITY LEVEL					
1. Pre-Prov. Op. Profit/Total Assets (av.)	%	2.03	1.84	1.74	1.97
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	%	1.67	1.52	1.29	1.45
3. Net Income/Equity (av.)	%	17.54	12.85	12.27	12.10
4. Net Income/Total Assets (av.)	%	1.46	1.13	1.07	1.07
5. Non-int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income	%	56.54	58.94	59.39	53.57
6. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	%	2.62	3.54	2.91	2.86
II. CAPITAL ADEQUACY					
1. Internal Capital Generation	%	17.54	12.85	8.26	8.37
2. Equity/Total Assets	%	7.95	8.77	8.78	8.71
3. Equity/Loans	%	14.45	16.29	17.90	18.87
4. Capital/Risks - Tier 1	%	n.a.	12.97	n.a.	n.a.
5. Capital/Risks - Total	%	10.74.	13.39	12.62	8.53
II. LIQUIDITY					
1. Liquid Assets/Deposits and Money Market Funding	%	30.25	30.13	30.77	27.58
2. Loans/Deposits and Money Market Funding	%	64.14	62.12	57.56	53.49
IV. ASSET QUALITY					
1. Provisions for loan losses/loans (av.)	%	0.66	0.60	0.89	1.04
2. Provisions for loan losses/Profit before Provisions and Taxes	%	13.84	16.17	22.03	25.40
3. Impaired Loans gross/loans gross	%	5.25	6.20	7.87	8.79
4. Loan Loss Reserves/Loans	%	4.59	5.15	5.83	6.21
5. Impaired loans net/Equity	%	n.a.	6.79	12.12	14.57

STANDARD &POOR'S

RATINGSDIRECT®

February 8, 2008

Banque Marocaine du Commerce Exterieur (Unsolicited Ratings)

Primary Credit Analyst:
Mohamed Damak, Paris (33) 1-4420-7322; mohamed_damak@standardandpoors.com

Secondary Credit Analyst:
Emmanuel Volland, Paris (33) 1-4420-6696; emmanuel_volland@standardandpoors.com

Table Of Contents

Rationale

Profile: A Midsize And Diversifying Universal Bank

Financial Performance: Above-Domestic-Average Asset Quality But Weak Capitalization

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Banque Marocaine du Commerce Exterieur (Unsolicited Ratings)

Rationale

Counterparty Credit Rating
Local Currency
BBpi/--/--

The public information ("pi"; unsolicited) rating on Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) reflects the bank's strong overall commercial position, above-domestic-average asset quality, good liquidity, and improving profitability. These elements are counterbalanced, however, by the bank's still weak capitalization given its risk profile, sizable--although being scaled down--equity participation portfolio, and increasing exposure to the risky real estate sector.

With consolidated assets totaling Moroccan dirham (MAD) 97.9 billion at June 30, 2007, BMCE is the third-largest bank in Morocco. The bank controls a market share of about 14% of the system's deposits. BMCE is increasingly focusing on leveraging its retail franchise and consolidating its good corporate banking position as well as achieving regional status. The FinanceCom group (equity stake of 38.6% at Dec. 31, 2007) remains the largest shareholder, while France's Crédit Industriel et Commercial (CIC; AA-/Stable/A-1+) has a 10% stake. In the first half of 2007, Caja de Ahorros del Mediterraneo (CAM; A+/Stable/A-1) bought a 5% stake in BMCE.

BMCE's asset quality is above the domestic average, with NPLs to total loans reaching 5.3% at June 30, 2007. The loan portfolio has been growing rapidly, however, mainly driven by retail- and real estate-related loans, which remain untested in our opinion. Should a correction take place in the real estate sector, BMCE's asset quality indicators could dip, but this is not our base-case scenario.

Profitability has been improving over the past three years, driven mainly by volumes, as margins have been contracting over the same period; and market-related gains, a portion of which are unsustainable in our opinion. Profitability is set to return to normal levels and to continue being pressured by the cost of business expansion.

BMCE's liquidity is sound as more than one-quarter of the bank's assets are placed in very liquid forms. The funding profile is reinforced by good access to cheap retail deposits. Capitalization remains weak given the bank's risk profile and still sizable equity participation portfolio (one-third of the bank's reported shareholders equity at June 30, 2007). On a positive note, this portfolio is being scaled down, freeing up capital, although a portion of the proceeds is reinvested in risky participations.

Profile: A Midsize And Diversifying Universal Bank

Primarily involved in corporate banking, BMCE has gradually diversified its activities to become a universal bank. It has several subsidiaries in leasing, factoring, credit insurance, consumer finance, asset management, and investment banking. The bank has significantly strengthened its market position in the retail and small and midsize enterprise (SME) segments. It has been actively and successfully promoting its image in retail banking, and has widened the scope of its consumer-lending products and mortgage loans, one of the major contributors to loan portfolio growth. In its quest for regional and international presences, BMCE already has investment banking subsidiaries in Tunisia (Axis Capital) and the U.K. (Medicapital PLC, licensed by the Financial Services Authority in 2007), and has

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

recently bought a 35% stake in Bank of Africa (not rated). It plans to further develop its regional presence in other North African countries, particularly Libya and Algeria (both not rated). Standard & Poor's Ratings Services sees the bank's expansion strategy as risky owing to the challenging operating environments in the countries of destination. With respect to the bank's presence outside Morocco, we expect BMCE's affiliates in Europe to continue to provide it with good access to Moroccan expatriates.

BMCE's shareholding structure remains dominated by the FinanceCom group (38.6%) and France-based CIC (10%). Spain-based CAM acquired a 5% stake in the bank in the first half of 2007.

Financial Performance: Above-Domestic-Average Asset Quality But Weak Capitalization

BMCE's asset quality is above the domestic average. The bank's NPL ratio reached 5.3% at June 30, 2007, compared with 7.7% at Dec. 31, 2005, chiefly as a result of the rapid growth of its loan portfolio. The latter being driven mainly by real estate-related loans, asset quality figures could be impacted in the case of a correction of the booming real estate sector in Morocco, although this is not our base-case scenario. NPLs were adequately provisioned at June 30, 2007, with the provisions-to-NPLs ratio exceeding 85%. Standard & Poor's expects asset quality figures to continue on their positive trend assuming that the economic environment remains supportive.

BMCE enjoys a sound funding and liquidity profile, with customer deposits more than covering the loan portfolio. The bank still has room to leverage its balance sheet as very liquid assets still accounted for about one-quarter of assets at June 30, 2007, and the investment portfolio was dominated by government securities at the same date. The bank plans to further develop its branch network and attract additional cheap retail deposits. At June 30, 2007, about half of the bank's deposits were noninterest bearing. BMCE's exposures to interest rate and foreign exchange risk are under control as the structure of the bank's assets is skewed toward floating-rate exposures and foreign exchange transactions are essentially customer driven.

The bank still has a large portfolio of more than 50 equity participations, which amounted to MAD2.5 billion at June 30, 2007, or about one-third of total reported equity at the same date. The portfolio includes the bank's participations in unconsolidated entities, including its subsidiaries (about half of the portfolio). This portfolio has been scaled down in the past three years, however, in line with BMCE's stated objective of divesting any nonstrategic equity stakes. Divestment gains accounted for about 5% of the bank's total revenues in the first half of 2007. BMCE's profitability jumped in the first half of 2007 as a result of the capital gain from the selling of a 5% stake--held under its share buyback program--to CAM, which we deem as unsustainable. Profitability is set to return to normal levels and to continue being supported by the positive volume effect but pressured by the increasing cost of business expansion both inside and outside Morocco. Quality of earnings is set to remain good as the bank plans to further enhance its capacity to generate fees by leveraging its investment banking capabilities. Standard & Poor's expects noninterest income to remain at about 40%--excluding divestment gains--over the medium term, owing to the limited depth of the Moroccan and regional financial markets. Divestment gains are expected to support the bank's income diversification for the next few years, but in the longer term the add-on effect on expected core earnings will be unsustainable.

Even though well capitalized by local standards (with a regulatory capital ratio of 9.1%), we deem BCME's capitalization to be weak given the bank's large equity participation portfolio and plans to develop its regional reach. The bank's ratio of adjusted total equity to assets was 6.7% at midyear 2007. On a positive note, the equity

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page. 629927 | 300661093

participation portfolio is being scaled down, freeing up capital, although a portion of the proceeds is invested in risky participations. The dividend payout is expected to remain relatively conservative in the forseeable future.

Table 1

Banque Marocaine du Commerce Extérieur Balance Sheet Statistics

	--Year ended Dec. 31--						Breakdown as a % of assets (adj.)					
(Mil. MAD)	**2007***	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**	**2007***	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
ASSETS												
Cash and money market instruments	24,964	22,208	19,826	16,461	14,483	11,290	25.49	26.11	26.23	23.80	23.62	20.05
Securities	13,136	11,721	12,700	14,793	11,965	13,184	13.41	13.78	16.80	21.39	19.51	23.42
Trading securities (marked to market)	8,170	8,843	5,767	5,742	3,081	6,072	8.34	10.40	7.63	8.30	5.02	10.78
Nontrading securities	4,965	2,878	6,933	9,052	8,885	7,112	5.07	3.38	9.17	13.09	14.49	12.63
Customer loans (gross)	56,229	48,238	39,348	34,004	31,127	28,381	57.42	56.71	52.06	49.16	50.76	50.41
All other loans	56,229	48,238	39,348	34,004	31,127	28,381	57.42	56.71	52.06	49.16	50.76	50.41
Loan loss reserves	2,564	2,452	2,264	2,080	1,986	1,685	2.62	2.88	3.00	3.01	3.24	2.99
Customer loans (net)	53,665	45,785	37,084	31,924	29,141	26,696	54.80	53.83	49.07	46.15	47.52	47.41
Earning assets	85,147	74,283	64,783	59,853	51,963	49,301	86.95	87.34	85.72	86.53	84.74	87.56
Equity interests/participations (nonfinancial)	183	185	132	160	694	631	0.19	0.22	0.17	0.23	1.13	1.12
Inv. in unconsolidated subsidiaries (financial co.)	1,297	1,636	2,044	2,925	2,482	2,554	1.32	1.92	2.70	4.23	4.05	4.54
Intangibles (nonservicing)	21	21	24	25	463	500	0.02	0.03	0.03	0.04	0.76	0.89
Fixed assets	2,011	1,841	1,528	1,309	1,061	1,024	2.05	2.16	2.02	1.89	1.73	1.82
All other assets	2,669	1,677	2,263	1,598	1,494	925	2.73	1.97	2.99	2.31	2.44	1.64
Total reported assets	97,945	85,074	75,601	69,196	61,783	56,805	100.02	100.03	100.03	100.04	100.76	100.89
Less nonservicing intangibles+ I/O strips	(21)	(21)	(24)	(25)	(463)	(500)	(0.02)	(0.03)	(0.03)	(0.04)	(0.76)	(0.89)
Adjusted assets	97,924	85,053	75,576	69,171	61,320	56,305	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
							Breakdown as a % of liabilities + equity					
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**	**2007***	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
LIABILITIES												
Total deposits	84,226	72,631	63,661	58,662	53,057	49,233	85.99	85.37	84.21	84.78	85.88	86.67
Noncore deposits	6,982	5,013	5,904	4,737	5,228	7,781	7.13	5.89	7.81	6.85	8.46	13.70
Core/customer deposits	77,244	67,618	57,757	53,925	47,830	41,452	78.86	79.48	76.40	77.93	77.42	72.97
Other borrowings	2,142	2,097	1,767	1,520	1,224	663	2.19	2.46	2.34	2.20	1.98	1.17
Other liabilities	3,611	2,818	3,183	2,546	1,505	1,200	3.69	3.31	4.21	3.68	2.44	2.11
Total liabilities	89,979	77,547	68,611	62,728	55,786	51,096	91.87	91.15	90.75	90.65	90.29	89.95
Total shareholders' equity	7,966	7,527	6,990	6,469	5,997	5,708	8.13	8.85	9.25	9.35	9.71	10.05
Minority interest-equity	399	410	376	305	292	246	0.41	0.48	0.50	0.44	0.47	0.43
Common shareholders' equity (reported)	7,567	7,117	6,614	6,164	5,705	5,462	7.73	8.37	8.75	8.91	9.23	9.61
Share capital and surplus	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588	1.62	1.87	2.10	2.29	2.57	2.79
Reserves (incl. inflation revaluations)	5,164	4,695	4,291	3,900	3,714	3,699	5.27	5.52	5.68	5.64	6.01	6.51

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 1

Banque Marocaine du Commerce Extérieur Balance Sheet Statistics (cont.)												
Retained profits	815	834	736	676	404	178	0.83	0.98	0.97	0.98	0.65	0.31
Other equity	0	0	0	0	0	(3)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.01)
Total liabilities and equity	97,945	85,074	75,601	69,196	61,783	56,805	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EQUITY RECONCILIATION TABLE												
Common shareholders' equity (reported)	7,567	7,117	6,614	6,164	5,705	5,462						
+ Minority Interest (equity)	399	410	376	305	292	246						
- Nonservicing Intangibles	(21)	(21)	(24)	(25)	(463)	(500)						
Adjusted common equity	7,945	7,506	6,965	6,443	5,534	5,208						
- Equity in Unconsolidated Subsidiaries	(1,297)	(1,636)	(2,044)	(2,925)	(2,482)	(2,554)						
Adjusted total equity	6,648	5,870	4,922	3,518	3,052	2,654						

Year-end financial statements are audited, consolidated, and compliant with national accounting standards. *Data as of June 30, 2007. Ratios annualized where appropriate. MAD--Moroccan dirham.

Table 2

Banque Marocaine du Commerce Extérieur P&L Statement Statistics												
		--Year ended Dec. 31--					Adj. avg. assets (%)					
(Mil. MAD)	**2007***	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**	**2007***	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
PROFITABILITY												
Interest income	2,974	5,167	3,118	2,800	2,724	2,752	6.50	6.43	4.31	4.29	4.63	5.13
Interest expense	1,811	3,050	1,112	1,015	942	1,027	3.96	3.80	1.54	1.56	1.60	1.91
Net interest income	1,164	2,116	2,006	1,784	1,782	1,725	2.54	2.64	2.77	2.73	3.03	3.22
Operating noninterest income	1,573	1,673	1,356	954	798	670	3.44	2.08	1.87	1.46	1.36	1.25
Fees and commissions	397	638	575	461	414	400	0.87	0.79	0.79	0.71	0.70	0.75
Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries	10	22	13	18	67	37	0.02	0.03	0.02	0.03	0.11	0.07
Trading gains	N.A.	N.A.	647	496	283	223	N.A.	N.A.	0.89	0.76	0.48	0.42
Gains/ (losses) on liquidity portfolio securities	44	84	28	(113)	34	(42)	0.10	0.10	0.04	(0.17)	0.06	(0.08)
Other noninterest income	1,123	928	93	92	0	53	2.46	1.16	0.13	0.14	0.00	0.10
Operating revenues	2,737	3,790	3,361	2,738	2,580	2,395	5.98	4.72	4.64	4.20	4.39	4.46
Noninterest expenses	1,208	2,126	1,842	1,490	1,399	1,420	2.64	2.65	2.55	2.28	2.38	2.65
Personnel expenses	645	1,055	939	820	785	881	1.41	1.31	1.30	1.26	1.34	1.64
Other general and administrative expense	459	848	740	532	479	412	1.00	1.06	1.02	0.82	0.81	0.77
Depreciation	104	222	163	137	134	127	0.23	0.28	0.22	0.21	0.23	0.24
Net operating income before loss provisions	1,529	1,664	1,519	1,248	1,181	975	3.34	2.07	2.10	1.91	2.01	1.82
Credit loss provisions (net new)	165	264	352	241	518	603	0.36	0.33	0.49	0.37	0.88	1.12
Net operating income after loss provisions	1,364	1,400	1,167	1,007	663	372	2.98	1.74	1.61	1.54	1.13	0.69
Nonrecurring/special income	2	1	0	7	0	276	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.51
Nonrecurring/special expense	1	30	0	10	0	273	0.00	0.04	0.00	0.02	0.00	0.51

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 2

Banque Marocaine du Commerce Extérieur P&L Statement Statistics (cont.)												
Amortization of goodwill and intangibles	4	9	7	6	37	37	0.01	0.01	0.01	0.01	0.06	0.07
Pretax profit	1,362	1,362	1,161	997	626	338	2.98	1.70	1.60	1.53	1.07	0.63
Tax expense/credit	500	456	384	295	203	147	1.09	0.57	0.53	0.45	0.35	0.27
Net income before minority interest	862	905	777	702	423	192	1.88	1.13	1.07	1.08	0.72	0.36
Minority interest in consolidated subsidiaries	47	71	41	26	19	13	0.10	0.09	0.06	0.04	0.03	0.03
Net income before extraordinaries	815	834	736	676	404	178	1.78	1.04	1.02	1.04	0.69	0.33
Net income after extraordinaries	815	834	736	676	404	178	1.78	1.04	1.02	1.04	0.69	0.33
CORE EARNINGS RECONCILIATION												
Net Income (before Minority Interest)	862	905	777	702	423	192						
- Nonrecurring/Special Income	(2)	(1)	(0)	(7)	0	(276)						
+ Nonrecurring/Special Expense	1	30	0	10	0	273						
+/- Tax Impact of Adjustments	1	(10)	0	(1)	0	1						
+ Amortization/ Impairment of Goodwill/ Intangibles	4	9	7	6	37	37						
Core earnings	865	934	784	711	460	227	1.89	1.16	1.08	1.09	0.78	0.42
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**						
ASSET QUALITY												
Nonperforming assets	3,000	2,994	3,042	2,964	2,809	2,413						
Nonaccrual loans	3,000	2,994	3,042	2,964	2,809	2,413						
AVERAGE BALANCE SHEET												
Average customer loans	49,725	41,435	34,504	30,532	27,918	26,409						
Average earning assets	79,715	69,533	62,318	55,908	50,632	48,335						
Average assets	91,509	80,337	72,399	65,490	59,294	54,176						
Average total deposits	78,429	68,146	61,162	55,860	51,145	46,790						
Average interest-bearing liabilities	80,548	70,078	62,805	57,232	52,089	47,315						
Average common equity	7,342	6,865	6,389	5,934	5,583	5,497						
Average adjusted assets	91,488	80,315	72,374	65,246	58,812	53,660						
OTHER DATA												
Number of employees (end of period, actual)	3,713	3,538	3,201	2,830	2,734	2,693						
Number of branches	358	336	235	232	219	217						
Off-balance-sheet credit equivalents	33,681	12,344	16,379	12,139	12,007	11,995						

Year-end financial statements are audited, consolidated, and compliant with national accounting standards. *Data as of June 30, 2007. Ratios annualized where appropriate. MAD--Moroccan dirham.

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page. 629927 | 300661093

Table 3

Banque Marocaine du Commerce Extérieur Ratio Analysis

		--Year ended Dec. 31--				
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
ANNUAL GROWTH (%)						
Customer loans (gross)	33.13	22.59	15.72	9.24	9.68	2.78
Loss reserves	9.12	8.34	8.84	4.70	17.88	12.94
Adjusted assets	30.27	12.54	9.26	12.80	8.91	10.37
Customer deposits	28.47	17.07	7.11	12.74	15.39	7.36
Total equity	11.66	7.69	8.06	7.87	5.06	(1.21)
Operating revenues	44.44	12.74	22.77	6.11	7.72	0.73
Noninterest expense	13.65	15.39	23.66	6.48	(1.48)	3.66
Net operating income before provisions	83.78	9.53	21.72	5.67	21.12	(3.26)
Loan loss provisions	25.07	(24.88)	45.87	(53.40)	(14.21)	92.75
Net operating income after provisions	94.87	19.91	15.93	51.75	78.43	(46.50)
Pretax profit	100.05	17.30	16.41	59.21	85.05	(48.79)
Net income	90.42	16.51	10.68	65.98	120.65	(56.13)
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
PROFITABILITY (%)						
Interest margin analysis						
Net interest income (taxable equiv.)/avg. earning assets	2.92	3.04	3.22	3.19	3.52	3.57
Net interest spread	2.97	3.08	3.23	3.23	3.57	3.52
Interest income (taxable equiv.)/avg. earning assets	7.46	7.43	5.00	5.01	5.38	5.69
Interest expense/avg. interest-bearing liabilities	4.50	4.35	1.77	1.77	1.81	2.17
Revenue analysis						
Net interest income/revenues	42.52	55.85	59.67	65.17	69.06	72.03
Fee income/revenues	14.50	16.85	17.11	16.83	16.06	16.70
Market-sensitive income/revenues	1.60	2.22	20.08	13.98	12.28	7.53
Noninterest income/revenues	57.48	44.15	40.33	34.83	30.94	27.97
Personnel expense/revenues	23.56	27.84	27.94	29.95	30.44	36.78
Noninterest expense/revenues	44.13	56.09	54.81	54.41	54.22	59.29
Noninterest expense/revenues less investment gains	44.85	57.36	55.27	52.26	54.96	58.26
Net operating income before provision/revenues	55.87	43.91	45.20	45.59	45.78	40.71
Net operating income after provisions/revenues	49.83	36.93	34.73	36.78	25.72	15.52
New loan loss provisions/revenues	6.04	6.97	10.47	8.81	20.06	25.19
Net nonrecurring/abnormal income/revenues	0.07	(0.77)	0.01	(0.13)	0.00	0.14
Pretax profit/revenues	49.76	35.93	34.54	36.42	24.28	14.13
Tax/pretax profit	36.71	33.51	33.06	29.59	32.47	43.36
Core Earnings/Revenues	31.59	24.64	23.31	25.96	17.83	9.46
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
OTHER RETURNS						
Pretax profit/avg. risk assets (%)	N.A.	N.A.	2.75	2.61	1.54	0.78
Revenues/avg. risk assets (%)	N.A.	N.A.	7.97	7.18	6.34	5.53

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 3

Banque Marocaine du Commerce Extérieur Ratio Analysis (cont.)						
Net operating income before LLP/LLP	925.09	629.54	431.75	517.41	228.19	161.63
Net operating income before loss provisions/avg. risk assets (%)	N.A.	N.A.	3.60	3.27	2.90	2.25
Net operating income after loss provisions/avg. risk assets (%)	N.A.	N.A.	2.77	2.64	1.63	0.86
Net income before minority interest/avg. adjusted assets	1.88	1.13	1.07	1.08	0.72	0.36
Net income/employee (MAD)	475,517	268,653	257,653	252,371	155,891	67,778
Non-interest expenses/average adjusted assets	2.64	2.65	2.55	2.28	2.38	2.65
Personnel expense/employee (MAD)	355,756	313,065	311,368	294,783	289,401	311,494
Personnel expense/branch (mil. MAD)	3.72	3.70	4.02	3.64	3.60	4.07
Noninterest expense/branch (mil. MAD)	6.96	7.45	7.89	6.61	6.42	6.56
Cash earnings/avg. tang. common equity (ROE) (%)	25.10	15.71	14.12	14.12	11.07	6.81
Core earnings/average risk-weighted assets	N.A.	N.A.	1.86	1.86	1.13	0.52
Core earnings/average adjusted assets	1.89	1.16	1.08	1.09	0.78	0.42
Core earnings/ Average ACE (ROE)	22.38	12.90	11.69	11.87	8.57	4.33
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
FUNDING AND LIQUIDITY (%)						
Customer deposits/funding base	89.44	90.49	88.28	89.60	88.11	83.08
Total loans/customer deposits	72.79	71.34	68.13	63.06	65.08	68.47
Total loans/customer deposits + long-term funds	65.02	63.12	59.61	55.60	57.30	60.18
Customer loans (net)/assets (adj.)	54.80	53.83	49.07	46.15	47.52	47.41
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
CAPITALIZATION (%)						
Adjusted common equity/risk assets	12.05	N.A.	15.53	16.30	15.07	11.65
Internal capital generation/prior year's equity	22.91	7.04	6.99	7.40	3.04	(1.51)
Regulatory total capital ratio	9.10	12.80	12.62	10.36	10.40	11.81
Adjusted total equity/adjusted assets	6.79	6.90	6.51	5.09	4.98	4.71
Adjusted total equity/adjusted assets + securitizations	6.79	6.90	6.51	5.09	4.98	4.71
Adjusted total equity/risk assets	10.09	N.A.	10.98	8.90	8.31	5.94
Adjusted total equity plus LLR (specific)/customer loans (gross)	16.38	17.25	18.26	16.46	16.19	15.29
Common dividend payout ratio	N.M.	44.19	41.50	37.57	58.93	146.79
	2007*	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
ASSET QUALITY (%)						
New loan loss provisions/avg. customer loans (net)	0.66	0.64	1.02	0.79	1.85	2.28
Loan loss reserves/customer loans (gross)	4.56	5.08	5.75	6.12	6.38	5.94
Credit-loss reserves/risk assets	3.89	N.A.	5.05	5.26	5.41	3.77
Nonperforming assets (NPA)/customer loans + ORE	5.34	6.21	7.73	8.72	9.02	8.50
NPA (excl. delinquencies)/customer loans + ORE	5.34	6.21	7.73	8.72	9.02	8.50
Net NPA/customer loans (net) + ORE	0.81	1.18	2.10	2.77	2.82	2.73
NPA (net specifics)/customer loans (net specifics)	0.81	1.18	2.10	2.77	2.82	2.73
Loan loss reserves/NPA (gross)	85.48	81.92	74.42	70.17	70.72	69.83

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 3

Banque Marocaine du Commerce Extérieur Ratio Analysis (cont.)

Year-end financial statements are audited, consolidated, and compliant with national accounting standards. *Data as of June 30, 2007. Ratios annualized where appropriate. MAD--Moroccan dirham. N.A.--Not available. N.M.--Not meaningful.

Ratings Detail (As Of February 8, 2008)*

Banque Marocaine du Commerce Exterieur (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+/Positive/B
Local Currency		BBB/Positive/A-3

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. Standard & Poor's credit ratings on the global scale are comparable across countries. Standard & 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.

Standard & Poor's. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P?s permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Copyright © 2008, Standard & Poors, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. (?S&P?). S&P and/or its third party licensors have exclusive proprietary rights in the data or information provided herein. This data/information may only be used internally for business purposes and shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. Dissemination, distribution or reproduction of this data/information in any form is strictly prohibited except with the prior written permission of S&P. Because of the possibility of human or mechanical error by S&P, its affiliates or its third party licensors, S&P, its affiliates and its third party licensors do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness or availability of any information and is not responsible for any errors or omissions or for the results obtained from the use of such information. S&P GIVES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE. In no event shall S&P, its affiliates and its third party licensors be liable for any direct, indirect, special or consequential damages in connection with subscriber?s or others? use of the data/information contained herein. Access to the data or information contained herein is subject to termination in the event any agreement with a third-party of information or software is terminated.

Analytic services provided by Standard & Poor's Ratings Services (Ratings Services) are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of ratings opinions. The credit ratings and observations contained herein are solely statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or make any other investment decisions. Accordingly, any user of the information contained herein should not rely on any credit rating or other opinion contained herein in making any investment decision. Ratings are based on information received by Ratings Services. Other divisions of Standard & Poor's may have information that is not available to Ratings Services. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during the ratings process.

Ratings Services receives compensation for its ratings. Such compensation is normally paid either by the issuers of such securities or third parties participating in marketing the securities. While Standard & Poor's reserves the right to disseminate the rating, it receives no payment for doing so, except for subscriptions to its publications. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Any Passwords/user IDs issued by S&P to users are single user-dedicated and may ONLY be used by the individual to whom they have been assigned. No sharing of passwords/user IDs and no simultaneous access via the same password/user ID is permitted. To reprint, translate, or use the data or information other than as provided herein, contact Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041; (1)212.438.9823 or by e-mail to: research_request@standardandpoors.com.

Copyright © 1994-2008 Standard & Poors, a division of The McGraw-Hill Companies. All Rights Reserved.

The McGraw-Hill Companies

CAPITAL intelligence

BANK REPORT

BMCE Bank

December 2006

Capital Intelligence (Cyprus) Ltd., Oasis Complex, Block E, Gladstone Street, P.O. Box 53585, CY 3303 Limassol, Cyprus,
Telephone: 357 25 342300, Facsimile: 357 25 817750 E-mail: capital@ciratings.com. Web site: http://www.ciratings.com

Bank Report

BMCE Bank

Morocco

December 2006

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
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 2006

Contact:

Darren Stubing
Tel: 357 2534 2300
E-mail: darren.stubing@ciratings.com

Peter McFerran
Tel: 357 2534 2300
E-mail: peter.mcferran@ciratings.com

TABLE OF CONTENTS

RATING REPORT 1
NON-FINANCIAL FACTORS 5
OWNERSHIP AND SUPPORT 5
BACKGROUND 5
MARKET ENVIRONMENT 6
OPERATIONS 6
STRATEGIES 8
BUSINESS PROSPECTS 9
MANAGEMENT QUALITY 9
SYSTEMS AND CONTROLS 9
FINANCIAL ANALYSIS 11
AUDITORS AND DISCLOSURE 11
ASSET QUALITY 11
CAPITAL ADEQUACY 12
LIQUIDITY 12
PROFITABILITY 13

Ref: MA0205BR/12-06

RATING REPORT

BMCE BANK

Casablanca, Morocco
December 2006

CI RATINGS				
Sovereign	*Foreign Currency*	*Financial Strength*	*Support*	*Outlook*
L/T: BB+ S/T: B	**L/T: BB+ S/T: B**	**BBB**	**3**	**Stable**

ANALYSTS	TELEPHONE	E-MAIL
Darren Stubing	357 2534 2300	darren.stubing@ciratings.com
Peter McFerran		peter.mcferran@ciratings.com

AUDITED BALANCES AT FYE:			CI RATIOS AT FYE:		
USDmn	**12/05**	**12/04**	**%**	**12/05**	**12/04**
Total Assets	7,372	7,842	Return on Average Assets	0.96	0.83
Loans	3,266	3,206	Interest Differential	3.48	3.53
Contingents	1,570	1,345	Operating Exp/Gross Income	55.47	57.70
Total Deposits	6,418	6,897	Actual RAR to Local Standards	13.25	11.81
Total Capital	775	722	Liquid Asset Ratio	38.48	39.63
Net Profit	68.6	61.5	Net Loans/Total Deposits	50.89	46.48
Exch Rate: MAD/USD	9.2490	8.218			

POSITIVE FACTORS

- Improving asset quality and returns
- Good liquidity
- Developing franchise

NEGATIVE FACTORS

- Although falling, non-performing loan (NPL) ratio is still fairly high
- Relatively low returns although are on an upward trend

BANK PROFILE Established in 1959 as a state-owned institution specialising in trade finance, BMCE Bank (formerly Banque Marocaine du Commerce Extérieur) was privatised in 1995. The controlling shareholder is the local Finance.Com (37.96%) and RMA Wataniya. At end-March 2006, foreign shareholders consisted of Banco Espirito Santo (2.77%) and Union Bancaire Privée (0.91%). In 2004 French bank Crédit Industriel et Commercial acquired a 10% stake in the Bank and it holds that stake at this time. Morgan Stanley currently has a 1.07%. These two institutions remained shareholders as at end-March 2005. Another key domestic shareholder is the pension fund Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (5.57%), and about 28.78% is listed on the Casablanca stock exchange (CSE) or held by BMCE Bank employees. In the past few years BMCE Bank (BMCE) has moved aggressively into the insurance sector and now dominates the bancassurance market, with a market share of about 25%. While the Bank has long been a depository for retail deposits, it is now targeting that sector for lending and services. On a bank-only basis, BMCE is the country's second-largest private bank and third largest overall. At year-end 2005 it employed a total of 3,201 staff and operated a nation-wide network of 296 branches.

RATING RATIONALE BMCE's overall financial profile is sound. Asset quality is relatively good compared to the Moroccan banking sector, and improving, with a lower level of NPLs and better coverage than peer banks. The Bank is expanding its branch network rapidly and this should help to boost both deposits and loans further. Aided by good deposit growth over the years, BMCE has a good liquidity profile and has ample funds to grow the loan portfolio providing capital keeps pace. The latter is currently adequate. Profitability is not high but continues to also improve, boosted by both interest and non-interest sources. BMCE's consolidated results to end-June 2006 were good with continued improvement in asset quality and profitability. The Bank's long-term foreign currency rating is lifted to BB+ following CI's recent upgrade of the sovereign. Other ratings are maintained as above.

SUMMARY ANALYSIS

Accounts are audited to Moroccan accounting standards (MAS) by Ernst & Young and KPMG, both of Casablanca. Both 2004 and 2005 accounts were unqualified. The opinion on the 2003 accounts had been qualified because of the treatment of an after tax reserve. That situation was corrected in 2004. BMCE's disclosure has always been very good. The accounts conform to the central bank-mandated Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC). The PCEC provides for the presentation of consolidated financial accounts, which allows banks (specifically BMCE) to portray more accurately their positions with respect to subsidiaries and controlled affiliates. Unless otherwise stated, the analysis below is based on the consolidated accounts of the Bank prepared to MAS and in accordance with the PCEC. Full consolidation includes Maroc Factoring (95%), Salafin (97.1%), Maghrebail (35%), BMCE Internacional Madrid (80%), BMCE Capital (100%), BMCE Capital Bourse (100%), BMCE Capital Gestion (100%), La Congolaise de Banque (25%). Equity accounting includes Casablanca Finance Markets (33.33%), ACMAR (20%), and Banque de Developpement du Mali (20.7%).

Asset quality BMCE's asset quality is fair. In the context of the Moroccan banking sector it is quite good. The loan portfolio grew by a more robust 15% to MAD30,209mn in 2005. Loans have traditionally been a relatively low share of the Bank's assets. The share increased in 2005 to 44% from 40% previously. Despite the rise, it remains one of the lowest in the peer group. Liquid assets account for a high 24.1% of total assets. Bank placements account for a further 14.4% of the balance sheet. The Bank's lending activity is concentrated on SMEs, but that mix is rapidly changing to include increased individuals, in accordance with its changed marketing strategy. In particular, retail loans are growing strongly. Once again, the rise in lending was driven by mortgage loans which grew from MAD3.2 billion at end 2004 to MAD5.1 billion at end 2005.

Loans are generally 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. NPLs rose by just 1.4 in 2005 to MAD2.75 billion. This represented a lower 8.5% of gross loans. A sharp rise in NPLs was seen in 2003 due to the tighter classification requirements of NPLs issued by the central bank. The average NPL ratio for the sector was around 14% at end 2005.

Loan-loss provisioning is adequate. At year-end 2005, loan-loss reserves to NPLs was a higher 73.2% against 69.5% at end 2004. During the year, provisions rose by 7% to MAD2 billion. More importantly, there was a sharp improvement in underprovided NPLs to free capital. This was due to both the good rise in free capital combined with the higher coverage ratio. Unprovided NPLs to free capital fell to 33% at end 2005 against a very high 116% at end 2004. Free capital is affected by affiliates.

Financial subsidiaries and affiliates represented 3.9% of total assets at end 2005. Consolidated companies include Maroc Factoring, BMCE Capital (investment bank), BMCE Capital Bourse (brokerage), and BMCE Capital Gestion (asset management). However, total assets of the bank-only amounted to MAD65 billion at end 2005.

Capital adequacy BMCE's capital position is sound. Total capital amounted to MAD7.2 billion (USD775mn) at end 2005 which ranks the bank second in size among Moroccan banks. Total capital rose by 20.7% in 2005 due to retained earnings together with an issue of subordinated debt. Paid-in capital amounts to MAD1,588mn. The Bank's last capital increase was in 2002. Historically, the rate of internal capital generation has been low, although that has improved in the past few years. Relative to its balance sheet, BMCE's capital is more than adequate. As a share of total assets total capital equals 10.5% (2004: 9.2%). However, because of the Bank's relatively underlent position, its ratio of total capital to gross loans stands at a very strong 22%.

The capital to risk-weighted assets ratio increased to a healthy 13.25% at end 2005 against 11.81% at end 2004. The estimated rise in risk-weighted assets was 13% in 2005. Tier 1 capital grew by 13.4% in 2005 to MAD6,165mn (USD667mn). The internal capital generation ratio doubled to 10.23% in 2005.

The Bank's capital situation is adversely affected by its high investments in affiliates and fixed assets. The former represented 3.9% of total assets at year-end 2005 (2004: 5.4%), and the latter another 1.9% (2004: 1.9%). The combined share of 5.8% has been declining each year as the Bank disposes of some of its investments (the total was as high as 9.7% at one point). As a result, free capital has improved, and reached MAD3.2 billion at end 2005, having nearly tripled during the year.

Liquidity BMCE's held a very good liquidity position at end 2005. All liquidity ratios were more than solid. The Bank has a long history as a retail deposit-taker, from which it has collected a loyal and stable deposit base. Over the last few years, BMCE has reaped the benefits of a reorganisation, its marketing campaign, and its branch expansion. Customer deposits rose by healthy levels in both 2003 and 2004 but moderated to 4.3% in 2005. However, although the overall growth was not high, there was a beneficial shift in the deposit mix with cheap demand and savings deposits rising by 16% and 13% respectively whilst time deposits fell.

Despite loans outpacing deposits, liquidity ratios tightened only marginally and remained at good levels. The Moroccan banking sector remained liquid throughout the year and continues to be the case to date as loans do not form high percentages of total assets. Even with the loan growth in 2005, liquid assets remained fairly steady as a component of the balance sheet. Loan-based ratios fell slightly. At year-end the net loans to customer deposits ratio stood at a more than solid 54.4% (2004: 49.5%), while that of net loans to total deposits declined to 50.9% (2004: 46.5%). The Bank's solid capital position is a major factor in its strong ratio of net loans to stable funds at 51.4%.

The liquid asset remained at a high 38.5% at end 2005. The quasi-liquid asset ratio decreased slightly, to 42.5%, due to the fall in marketable securities. BMCE has long-recorded amongst the best liquidity ratios in the Moroccan banking sector. The large branch expansion should provide a further impetus to deposit growth over the next few years. The Bank remains a robust (8.8% of total assets) net placer in the interbank market.

Profitability BMCE's returns are not high but again registered improvement in 2005. Interest income sources are the drivers of the Bank's earnings. Interest income increased by 9% in 2005 to MAD2,607mn and is derived largely from the loan portfolio. Interest expense rose by 9% to MAD945mn. In turn, net interest income was up by 9% to MAD1,661mn. This represented 2.51% of average total assets, more or less the same level as in 2004. Overall funding costs rose marginally, by 2bp to 1.61%. The Bank has a low cost funding base due to its large base of demand and savings deposits. Interest on average earning assets fell slightly, to 5.09% from 5.12%. Slightly lower interest rates over the last few years have tightened margins somewhat. BMCE's interest differential narrowed by 5bp to 3.48% in 2005.

Non-interest income sources again recorded a healthy increase. Core fees and commission income was up by 18% to MAD412mn. Revenues from electronic banking recorded an increase of 34% in 2005 on account of the 13% rise in credit card sales. Fees generated by 'bancassurance' activities more than doubled in 2005. Fees were also aided by cheque and current account increases and foreign exchange activity.

Trading and dealing securities income both fell during the year. The latter was due largely to a decline of 39% in capital gains from marketable securities. This includes gains from Moroccan mutual funds which were lower in 2005. These falls were offset partly by higher capital gains related to the Bank's share buyback programme. Dividends received from equity investments improved in 2005. There was a strong improvement in other business lines (international activities, specialised financial services, asset management and other investment banking activities).

Operating expenses were up by 8% to MAD1,570mn. The increase reflected further development expenditure including the opening of 50 new branches during the year. Despite this, operating expenses to gross income fell slightly, to 55.5%. As a percentage of average assets, it remained stable at 2.37%.

Operating profit improved by 19% to MAD1,260mn (USD136mn). There was a sharp rise in the provision charge in 2005, which rose by 77% to MAD340mn. The loan-loss provision charge consumed 27% of operating profit in 2005. A lower charge on investments aided the overall position with gross profit up by 21% to MAD893mn. Overall net profit improved by 25% to MAD634mn (USD68.6mn). This saw the return on average assets rise to 0.96% from 0.83%.

Current year update Consolidated net income was stated to be MAD505.7mn for the first six months of 2006 (First Half 2005: MAD439.5mn). This represented an improvement of 15.1%. Loans were up 12% year-on-year. Management stated the NPL ratio at end-June 2006 was 7.8%.

BMCE's net interest margin continued to tighten in H1 2006. The margin was 3.88% at end-June 2006 against 4.04% at end 2005. The Bank's cost of funds remained stable but interest on average earning assets (as calculated by BMCE) continued to fall, to 5.48% from 5.64% at end 2005. This was due mainly to the downward trend of the Moroccan yield curve and to tough competition.

NON-FINANCIAL FACTORS

OWNERSHIP AND SUPPORT

BMCE is controlled by a large domestic financial group; it has links to foreign institutional investors.

Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE), formerly a government-owned bank, was privatised in 1995. The largest controlling shareholder with a 37.96% and indirect stake was the reputable Finance.Com, which has investments in numerous other industrial and financial companies. The pension fund Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites owned 5.57%, and about 28.78% was listed on the CSE or held by BMCE employees. Principal foreign shareholders at year-end were Crédit Industriel et Commercial (10%), Morgan Stanley (1.07%), Banco Espirito Santo (2.72%) and Union Bancaire Privée (0.91%).

BACKGROUND

Founded in 1959, the Bank has an historical expertise in foreign trade financing and a stable retail deposit base; building on these two strengths, it is becoming a diversified financial group.

History

BMCE Bank was established in 1959 as a state-owned institution specialising in trade finance and was originally called Banque Marocaine du Commerce Extérieur. During the 1960s and 1970s, it expanded through the acquisition of a number of local banks, as well as some affiliates of foreign banks. In 1995, the Bank was privatised through a tender offering and a public offering on the local stock exchange, and in early 1996 the Bank raised capital through a GDR issue.

In 1963 the Bank became a founding shareholder of Crédit du Maroc (CM), with its stake reaching as high as 26.49%. In the ensuing years, France's Crédit Lyonnais (CL) became a 43.2% shareholder of CM, and in 1998 CL expanded its interest to 51%, leading to BMCE's disposition of its stake in CM. In 1999 BMCE acquired a controlling interest in the local Al-Wataniya Insurance, bringing anti-monopoly considerations to bear on its holdings. For reasons having to do with both of these issues, BMCE divested itself of its 19.16% interest in CM in two stages over the period 1998-99.

Profile

BMCE is Morocco's second-largest private bank, behind Attijariwafabank, which was created from the 2004 merger of Banque Commerciale du Maroc and Wafabank.

While BMCE is a full-service commercial bank, its strength and reputation are in the areas of foreign trade and corporate banking, on which it has recently been building through the introduction of new foreign trade-related products. It has a large (295) network of branches around the country, through which it has garnered a strong and loyal deposit base. Recent acquisitions of insurance affiliates and an expansion of capital markets activity have greatly 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 21 branches and representative offices in France, China, Germany, Italy, Spain, the United Kingdom and the United Arab Emirates. It also has affiliates in Gabon and Mali. Overall, the Bank employed 3,201 total staff at end-March 2005.

MARKET ENVIRONMENT

The share of the banking market accounted for by the three largest banks is about 75%; regulations are being loosened in regard to banks' permitted activities and to the presence of foreign banks.

Competition Banking in Morocco is dominated by six large banks. The largest bank on a consolidated basis is Attijariwafabank (AWB), which is the product of a 2004 merger between flagship Banque Commerciale du Maroc (BCM) and number four Wafabank, whose strengths were in retail banking and capital markets. As the heir to the BCM dominance in corporate banking, AWB still maintains the major market share of that market segment. BMCE ranks number three, with a specialisation in foreign-trade business with companies involved in those activities. The third-ranked bank is the state-owned co-operative bank Crédit Populaire du Maroc (CPM), whose client list typically includes artisans, SMEs, and Moroccans living and working abroad. The three smallest banks, which collectively account for about a 27% market share, are subsidiaries of the Big Three French banks, which in all cases hold at least a 50% interest in their respective Moroccan affiliates. In terms of total assets, CPM and AWB represent BMCE's principal competition. Because of similar (albeit remotely) asset size, branch system size, and reputation in Morocco's corporate sector, the two banks often encounter each other as direct competitors.

After many years in which banks were prohibited or discouraged from promoting consumer lending, recent 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, but its greatest challenge in this area will come from Attijariwafabank (AWB).

Several foreign banks currently operate in Morocco through locally-incorporated affiliates, but because of their size they do not pose a competitive threat to the indigenous banks at this time. However, central bank liberalisations in recent years (in anticipation of meeting EU protocols) has changed the foreign bank landscape. Citibank has moved to new quarters and expanded its operations; in 2001, as part of ABN-AMRO's global strategy, that Dutch bank sold its Moroccan subsidiary to Banque Nationale de Paris-owned Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie (BMCI). Except for CPM, the seven largest banks all have some share of foreign ownership and are seeking to expand it for purposes of capital increases, management skills, business referrals, and access to technological improvements.

OPERATIONS

The Bank's operations are divided by function and emphasises retail banking, which is at the heart of the development strategy; Corporate Banking reorganisation has produced large increases in assets, and strong deposit growth has been the result; Investment Banking is taking the initial steps toward establishing itself as an investment banking leader on the African continent.

The BMCE Group is divided into five principal components:

- The Bank of Distribution (the Retail Bank), which markets all the products and services developed within the Group, so that the Bank can be proximate and convenient to its markets and provide service to private customers and companies, particularly small and medium-sized businesses.

- The Wholesale Bank (of Corporate & Investment Banking), which deals with structured companies of a certain size, for which specific financing and investment banking activities are developed.

- BMCE International, whose backbone is represented by a presence in Europe, through the Paris branch (in the process of being locally incorporated), the Madrid subsidiary, and all the representative offices.

- Human Capital and Technologies.

- Finance, including financial planning, accounting, and asset/liability management.

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 the Executive 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, and is managed by the Bank of Distribution. An estimated 26% of Moroccans now bank with BMCE (1.4 million accounts). While the Bank considers some 85% of its deposit base to be stable, it is continually striving to increase that stability. 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, as the demand for retail credit is mushrooming in Morocco with rising affluence on the part of consumers and record low interest rates. In the past three years BMCE has doubled its market share in mortgages, to reach 10% currently.

Consumer credit products are offered through specialised subsidiaries as well as through the Bank itself. Key among the subsidiaries, which display strong synergy with the Bank, are Maghrébail (leasing products), Salafin (consumer finance), and Maroc Factoring (factoring). The products and services of the Bank, and these comprise deposit-taking and payment cards. Key to the former is the growing business with MREs – responsibility for MRE deposits was transferred to Retail from International during a reorganisation several years ago, and Retail has risen to the challenge of growing that business, raising its market share from 4.5% to 8%, so that MRE deposits now account for 15% of the Bank's customer deposits. At the same time, the Bank is growing its domestic deposit customer base.

The use of cards is somewhat limited by Moroccan law, but as that is liberalising (regulations already allow Moroccans to own international cards) it appears that BMCE's customers will be among the first to take advantage of that new flexibility. The Bank is a leader in the credit card market, offering a variety of products, including debit cards tied to savings accounts, and a Visa-branded revolving credit card (called "Oxygen," and offered through Salafin). A packaged product called Campus Account aims at Morocco's most significant demographic segment – youth. The product includes a savings account with a related debit card.

The retail bank and the distribution network, after years of stagnancy, are now undergoing a massive increase in terms of the size of the network. Having set up its system of regionalisation (14 regions, each with responsibility for branches dealing with retail and/or SME customers), the Bank is now ready to expand that network. It has 295 branches, and expects to have 400 by the end of 2007. That would put it in a league with AWB and Banque Centrale Populaire (each with over 450).

In order to manage a system of this size (as well as growth of this magnitude), retail banking has adopted a structure which for marketing purposes is already regionally decentralised, and which is trending in that direction from a decision-making standpoint. To assist in that decentralisation, the Bank is in the process of developing a scoring system, which will routinise the largest share of credit decisions. Until that system is implemented on an automated basis, the Bank is operating under a manual system which seeks to replicate the parameters of the future automated 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 Morocco's most prominent bank in the international arena, with a market share exceeding one-third. The reorganisation divided BMCE International into two areas: the International Division and BMCE Europe.

The latter is responsible for the Foreign Network, which is one of the largest operated by a Moroccan bank. BMCE maintains a subsidiary in Spain (BMCE International), a 25% stake in Banque Malienne de Depôt et de Crédit, Mali, and a new (2003) 25% stake in Congolaise de Banque. BMCE also maintains branches and representative offices, through which it promotes trade and investment with Morocco, its own business as a result of that trade, and the development of deposits and other business from the MREs 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 permitted a diversification of 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; although it remains very efficient and therefore very profitable, it is understandable that that profitability is declining as competition increases. Historically, Paris and Madrid have provided the bulk of business referrals to International, and that continues to be the case.

International also utilises most other parts of the Bank in its bid to generate sources of business. the Bank's historical relationships with local corporations have enabled International to maintain and increase letter 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, which has in turn provided the Bank with sound lending opportunities abroad. Working closely with Corporate, International has been able to take advantage of the Bank's prominent role in certain project financings and to gain a large share of the trade-related financing associated with those projects.

Corporate banking The Corporate Bank is responsible for the management of the relationships with large companies and groups. Corporate loans accounts for about 40%-45% of the Bank's credit commitments, and its client list includes 500 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. The corporate banking area is divided into three divisions: commercial, project finance and synergy.

Investment banking The investment bank, which is responsible for capital markets and a range of non-banking financial services is further divided into domestic and international capital market activities. The former is responsible for group affiliates such as BMCE Capital Market (trading room activities), BMCE Capital Gestion (asset management), BMCE Capital Bourse (brokerage activities), BMCE Capital Finance (advisory services, structured finance and investment activities), and BMCE Capital Titres (custody services). The latter includes African development through BMCE Capital Dakar as well as the Tunisian subsidiary, Axis Capital.

STRATEGIES

The Bank's strategy aims at addressing more aggressively each segment of the market through a variety of techniques.

Strategic aims consist of targeting the three major market segments: Large Corporate, SMEs, and Retail Banking. The Bank plans to greatly increase the share of its banking income derived from the private sector.

The increasingly sophisticated large corporate market is experiencing increased demand for 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 (aided by branch expansion) 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 an important one for BMCE. During the period immediately after privatisation, and while attention was being paid to strengthening the Bank's financial condition, there was virtually no growth in the branch system. However, with the accomplishment of those post-privatisation objectives, BMCE has now 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 a half a 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 number over 150, of which the key ones are bank 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 toward 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.

BUSINESS PROSPECTS

Prospects remain good and returns should continue to improve as retail banking activity gains momentum in correlation with the Moroccan economy.

Prospects of achieving its targets are good, given the strong advantage held by BMCE in terms of its customer base and its branch network. Plans to expand that network have not been entered into lightly, and the Bank has taken most of the steps necessary to make that strategy successful. Financial decisions have contributed to the chances of success. Continued loan and deposit growth have maintained the Bank's position among the top three Moroccan banks. Capital and liquidity are both strong enough to support the programme.

MANAGEMENT QUALITY

Management is well regarded.

The high quality of BMCE's management is attested to by its continuity as well as by the Bank's performance. The Chairman and CEO since privatisation, Mr Othman Benjelloun, is highly regarded within Morocco.

The Bank's policy is to promote staff mobility and training, as well as to emphasise customer service in the branch network. For that reason, BMCE has been undergoing a steady process of rationalising its labour force. This process has included attrition, hiring of new executives under management training programme, and the redeployment of staff from head office to the branches, as well as between branches and between divisions.

SYSTEMS AND CONTROLS

A decentralisation of credit approval authorities, together with better management information regarding credit exposure, has helped BMCE to expand its loan portfolio more aggressively yet soundly. For standardised mortgages, loans up to MAD200,000 are approved by the branch manager. Group managers have authorities of up to MAD0.8mn and regional managers have authorities up MAD1.5mn. For standardised consumer loans, branch managers have authorities to approve loans up to MAD50,000; Group and regional managers have authorities up to MAD150,000.

The Bank maintains a conservative policy as to collateral evaluation, loan review and classification. Real estate is accepted as collateral at no more than 35% of valuation. NPLs (in the lowest three categories) are reviewed monthly for any changes. The Bank generally follows central bank guidelines as to