

BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTÉRIEUR, BMCE
BANK

&
INTERFINA

NOTE D'INFORMATION

OFFRE PUBLIQUE DE VENTE
DE 750.000 ACTIONS BMCE
PAR INTERFINA
RESERVEE AUX MEMBRES DU PERSONNEL
DU GROUPE BMCE BANK

Prix de l'action : 400 dirhams

Période de l'OPV : du 29 janvier 2003 au 6 février 2003

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°05/00 du 25/12/00, 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, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 22/01/2003 sous la référence n° OF 02/03.

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.

Conseiller de l'opération : BMCE CAPITAL
Coordinateur et chef du syndicat de placement : BMCE CAPITAL BOURSE
Réseau Placeur : BMCE Bank



2. SOMMAIRE

2. Sommaire	2
3. Avertissement et Restriction	3
4. Préambule	5
5. Responsables de la Note d'Information et du Contrôle des Comptes	7
5.1 Conseil d'Administration de BMCE Bank	8
5.2 Interfina	9
5.3 Les Contrôleurs de BMCE Bank	10
5.4 Responsable de l'information et la communication financière	14
6. Présentation de l'opération	15
6.1 Objectifs de l'opération	16
6.2 Cadre de l'opération	16
6.3 Renseignements relatifs aux actions BMCE Bank à acquérir	16
6.4 Conditions d'acquisition des actions BMCE Bank	20
6.5 Garantie du prix de vente	20
6.6 Financement de la participation des membres du personnel à l'offre publique de vente	22
6.7 Modalités de l'offre publique de vente	24
6.8 Fiscalité	25
6.9 Définitions	27
7. Présentation Générale d'Interfina et de BMCE Bank	29
7.1 Présentation d'Interfina	30
7.2 Renseignements à caractère général de BMCE Bank	35
7.3 Renseignements sur le capital de BMCE Bank	37
7.4 Politique de distribution des dividendes de BMCE Bank	38
7.5 Marché des titres de BMCE Bank	40
8. Organes d'Administration, de Direction et de Surveillance de BMCE Bank	41
8.1 Organes d'administration et de surveillance	42
8.2 Organes de direction	43
8.3 Relations des organes d'administration avec BMCE Bank	47
9. Activité de BMCE Bank	48
9.1 Historique de BMCE Bank	49
9.2 Appartenance au Groupe Finance.com	50
9.3 Filiales de BMCE Bank	51
9.4 Activité	56
9.5 Moyens humains	63
9.6 Moyens informatiques et techniques	65
10. Situation Financière de BMCE Bank	67

10.1 Analyse des états financiers agrégés de BMCE Bank sur la période 1999-2001 et juin 2001-2002	68
10.2 Analyse des états financiers consolidés de BMCE Bank sur la période 1999-2001 et juin 2001-2002	87
11. Situation Provisoire et Perspectives	104
11.1 Résultats provisoires - activité Maroc - de BMCE Bank à fin décembre 2002	105
11.2 Principales orientations	106
12. Facteurs de Risques	108
13. Faits Exceptionnels et Litiges	114
14. Annexes : données comptables	116

3. AVERTISSEMENT ET RESTRICTIONS

AVERTISSEMENT

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

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ils sont fonction des résultats de l'émetteur et de la politique d'affectation desdits résultats décidée par l'assemblée générale des actionnaires.

Le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ne se prononce pas sur l'opportunité des opérations d'appel public à l'épargne ni sur la qualité de la situation des émetteurs. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie de la qualité du placement objet de la présente note d'information ni de la réussite de l'opération envisagée.

RESTRICTIONS

L'Offre Publique de Vente est réservée exclusivement aux membres du personnel du Groupe BMCE

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'achat) aux (ou des) valeurs mobilières objet de ladite note.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont ils dépendent en matière de souscription (ou d'achat) à (ou de) ce type d'opération.

Chaque établissement membre du syndicat de placement n'offrira les valeurs mobilières, objet de la présente note d'information, à la vente 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 Interfina n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par un ou des membres du syndicat de placement.

4. PREAMBULE

Conformément aux 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, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note a été préparée conjointement par INTERFINA et BMCE Bank, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n° 05/00 du 25 décembre 2000, 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 : INTERFINA, BMCE Bank, GPBM.

Conformément à 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, cette note doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne sollicitée dans le cadre de la présente OPV ou qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition des Membres du Personnel au siège de BMCE Bank et dans les établissements chargés de recueillir les achats ;
- Tenue à la disposition des Membres du Personnel au siège de la Bourse des Valeurs de Casablanca

5. RESPONSABLES DE LA NOTE D'INFORMATION ET DU CONTRÔLE DES COMPTES

5.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK

Casablanca, le 17 janvier 2003

ATTESTATION

Le Conseil d'Administration, représenté par M. Othman BENJELLOUN, 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 offerts. Elles ne comportent pas d'omissions pouvant en altérer la portée.

Monsieur Othman BENJELLOUN
Président du Conseil d'Administration de BMCE Bank

5.2 INTERFINA

Casablanca, le 17 janvier 2003

ATTESTATION

Le Conseil d'Administration, représenté par Monsieur Saâd BENDIDI, Directeur Général et Administrateur, dûment habilité à cet effet, 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 offerts. Elles ne comportent pas d'omissions pouvant en altérer la portée.

Monsieur Saâd BENDIDI
Directeur Général sur délégation
du Conseil d'Administration d'INTERFINA

5.3 LES CONTRÔLEURS DE BMCE BANK

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Monsieur Bachir TAZI

ARTHUR ANDERSEN

30, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca

Téléphone : 022-27-20-40/49/56

Date du premier exercice soumis au contrôle : 1999

Date d'expiration du mandat actuel: Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004

Monsieur Hamad JOUAHRI

ERNST & YOUNG

44, Rue Mohamed SMIHA, Casablanca

Téléphone : 022-30-25-42

Date du premier exercice soumis au contrôle : 1999

Date d'expiration du mandat actuel: Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004

Arthur Andersen SARL
30, Boulevard Moulay Youssef
Casablanca

Ernst & Young
44, Boulevard Mohamed Smiha
Casablanca

« Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières relatives aux exercices 1999, 2000 et 2001, contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions réglementaires en vigueur.

Les états de synthèse de BMCE Bank pour les exercices clos les 31 décembre 2001, 2000 et 1999, ont fait l'objet d'un audit de notre part.

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'anomalie significative. 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.

Au 31 décembre 2001, une provision pour risques généraux ayant le caractère de réserve libre, constituée antérieurement après impôt à hauteur de MAD 150 millions, est désormais considérée comme couvrant différents risques identifiés. De ce fait, cette provision n'a plus le caractère de fonds propres.

Sous réserve de l'incidence sur les états de synthèses au 31 décembre 2001 de la situation décrite ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux 31 décembre 1999, 2000 et 2001 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de BMCE Bank ainsi que du résultat de ses opérations pour les exercices clos à ses dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc ».

Casablanca, le 17 janvier 2003

Bachir TAZI
ARTHUR ANDERSEN

Hamad JOUAHRI
ERNST & YOUNG

Arthur Andersen SARL
30, Boulevard Moulay Youssef
Casablanca

Ernst & Young
44, Boulevard Mohamed Smiha
Casablanca

« La situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de BMCE Bank au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2002 et du 1^{er} janvier au 30 juin 2001 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

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

Au 30 juin 2002, une provision pour risques généraux ayant le caractère de réserve libre, constituée antérieurement à hauteur de MAD 150 millions après impôt, est désormais considérée comme couvrant différents risques identifiés. De ce fait, cette provision n'a plus le caractère de fonds propres.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de ce qui est mentionné au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse susmentionnés ne donnent pas, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de BMCE Bank au terme des premiers semestres arrêtés au 30 juin 2002 et 30 juin 2001, ni du résultat de ses opérations pour les semestres clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc ».

Casablanca, le 17 janvier 2003

Bachir TAZI
ARTHUR ANDERSEN

Hamad JOUAHRI
ERNST & YOUNG

ATTESTATION

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

Fait à Casablanca, le 17 janvier 2003.

Jaloul AYED
Vice-Président Directeur Général, BMCE

CAPITAL

ATTESTATION DU CONSEIL JURIDIQUE

Nous soussignés

Cabinet Naciri & Associés, Association d'Avocats au Barreau de Casablanca, représentée au titre des présentes par Maître Hicham NACIRI,

Attestons par la présente, que l'opération d'Offre Publique de Vente initiée par la Société Interfina (INTERNATIONAL DE FINANCEMENT ET DE PARTICIPATION) portant sur un bloc de 750.000 actions BMCE, soit 4,72% du capital social de BMCE Bank, entièrement réservée aux membres du personnel du groupe BMCE (tel que ce terme est défini dans la présente note d'information), objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de BMCE Bank et d'Interfina et à la législation marocaine en matière de Droit des sociétés.

Fait à Casablanca, le 18 janvier 2003.

Hicham NACIRI,
Avocat à la Cour

5.4 RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRES

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

6. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION

6.1 OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

Dans le but de permettre aux Membres du Personnel du Groupe BMCE d'acquérir des actions BMCE, la société INTERNATIONALE DE FINANCEMENT ET DE PARTICIPATION « INTERFINA », filiale de BMCE Bank, a décidé de mettre en place un Programme de Participation de Capital « le Programme » comprenant :

- une Offre Publique de Vente réservée exclusivement aux Membres du Personnel éligibles ;
- un financement, sous forme de prêt à des conditions préférentielles « ci-après, « Le Prêt », au profit des Membres du Personnel éligibles, auquel ces derniers peuvent avoir recours, à leur convenance, afin de financer tout ou partie des actions à acquérir dans le cadre de l'Offre Publique de Vente ;
- une Garantie du Prix de Vente dans les conditions fixées ci-après.

Ce Programme a également pour objectif de renforcer l'appartenance des Membres du Personnel au Groupe BMCE.

6.2 CADRE DE L'OPÉRATION

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK

Le Conseil d'Administration de BMCE Bank, réuni le 17 janvier 2003, a pris acte de l'Offre Publique de Vente, a autorisé l'octroi de la Garantie du Prix de Vente et a délégué tous pouvoirs à cet effet à Monsieur le Président Othman BENJELLOUN et à Messieurs Brahim BENJELLOUN-TOUIMI et Abdeljélil AYED, en leur qualité de Directeurs Généraux, agissant ensemble ou individuellement, avec faculté de sub-délégation.

AUTORISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE INTERFINA

Le Conseil d'Administration de INTERFINA, réuni le 17 janvier 2003, a autorisé et approuvé les caractéristiques de l'Offre Publique de Vente et a délégué tous pouvoirs à Monsieur le Président Othman BENJELLOUN et à Monsieur Saâd BENDIDI, en sa qualité de Directeur Général, agissant ensemble ou individuellement, avec faculté de sub-délégation.

6.3 RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX ACTIONS BMCE À ACQUÉRIR

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

Nature

Actions BMCE

Nombre d'actions

750 000

Valeur nominale

MAD 100

Prix Unitaire d'Acquisition

Le Prix Unitaire d'Acquisition a été fixé à MAD 400 par le Conseil d'Administration de INTERFINA en date du 17 janvier 2003.

Montant de l'Offre Publique de Vente

MAD 300 millions

Eléments d'appréciation du prix

Le prix proposé de MAD 400 a été obtenu sur la base des éléments suivants :

- Méthode du cours de bourse ;
- Méthode des multiples.

1- Méthode du cours de bourse :

Les actions BMCE étant admises aux négociations sur la Bourse de Casablanca, le prix de l'offre se compare notamment au cours Moyen Pondéré de l'action BMCE sur les trois derniers exercices.

Le prix de MAD 400 fait ressortir les primes ou décotes suivantes :

Périodicité ¹	Cours* en MAD ²	Prime/Décote
Depuis 1 mois :		
Plus haut	390,00	- 2,5%
Moyen	386,11	- 3,5%
Plus bas	375,00	- 6,25%
Depuis 3 mois :		
Plus haut	390,00	- 2,5%
Moyen	373,06	- 6,7%
Plus bas	343,00	- 14,3%
Depuis 6 mois :		
Plus haut	390,00	- 2,5%
Moyen	364,47	- 8,9%
Plus bas	325,00	- 18,8%
Depuis 9 mois :		
Plus haut	400,00	0,0%
Moyen	374,29	- 6,4%
Plus bas	325,00	- 18,8%
Depuis 12 mois :		
Plus haut	430,00	+ 7,5%
Moyen	385,83	- 3,5%
Plus bas	325,00	- 18,8%
Depuis 18 mois :		
Plus haut	448,00	+ 12,0%
Moyen	398,39	- 0,4%
Plus bas	325,00	- 18,8%
Depuis 24 mois :		
Plus haut	475,90	+ 19,0%
Moyen	412,11	+ 3,0%
Plus bas	325,00	- 18,8%

¹ Cours à compter du 16 janvier 2003

² Source FININFO et BMCE Capital

Depuis 36 mois :		
Plus haut	615,00	+53,75%
Moyen	464,95	+16,2%
Plus bas	325,00	- 18,75%

(*) calculé sur la base des quantités échangées sur le marché central

Il convient de souligner qu'un bloc de 795 238 actions a été échangé le 10 janvier 2003 en bourse au cours de MAD 400, soit un prix identique à celui offert dans le cadre de l'Offre Publique de Vente.

Périodicité	Quantités échangées(*)	Cours Moyen Pondéré (MAD)	Prime / Décote
Année 2000	1 877 470	590,08	47,5%
Année 2001	2 948 690	431,54	7,9%
Année 2002	1 552 396	400,19	0,0%
MOYENNE	6 378 556	470,57	17,6%

(*) Marché Central et Marché de Bloc

L'analyse sur la base d'un Cours Moyen Pondéré de l'action BMCE sur une période plus large, entre 2000 et 2002, met en exergue une prime de 17,6% correspondant à un prix de MAD 470,57. Notons que plus la période étudiée est élargie plus la prime devient importante, le titre BMCE ayant fortement pâti de la crise boursière qui sévit depuis plus de 4 ans, et ce, en raison de sa très forte liquidité.

2- Méthode des comparables

Ces méthodes, comme leur nom l'indique, sont basées sur des indicateurs reflétant la rentabilité économique et financière de l'activité de la banque.

Nous avons opté pour le Price Earning Ratio et le Price to Book, ces deux indicateurs se basant sur le Résultat Net et sur les Fonds Propres.

L'échantillon de référence retenu regroupe l'ensemble des établissements bancaires cotés à la Bourse de Casablanca, à l'exclusion du CIH et de la BNDE.

Sur la base d'un PER 2002² sectoriel estimé à 13,9x, la valeur de l'action BMCE ressort à MAD 354,8 soit une décote de 12,7% par rapport au prix offert dans le cadre de l'Offre Publique de Vente.

Sur la base d'un Price /Book Value sectoriel 2002^E de 1,4x, la valeur de l'action BMCE s'établit à MAD 428, soit une prime de 7% par rapport au prix de l'opération.

3- Synthèse des résultats obtenus

² Calculé sur la base des cours en bourse au 17 janvier 2003

* Estimation BMCE Capital

Méthode	Résultats obtenus	Prime/Décote
Méthode du cours de bourse	470,57	+ 17,6%
Méthode du PER	354,84	- 12,7%
Méthode du Price to Book	428,30	+ 7,0%

Les différentes méthodes utilisées aboutissent à un intervalle de prix oscillant entre MAD 354,84 et MAD 470,57.

Forme

Actions au porteur ou nominatives au choix de l'actionnaire.

Droits attachés aux actions acquises

- Droit de vote aux Assemblées Générales d'Actionnaires :

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

- Droits à la répartition des bénéfices :

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

6.4 CONDITIONS D'ACQUISITION DES ACTIONS BMCE

MEMBRES DU PERSONNEL ÉLIGIBLES

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

- sont toujours liés par ledit contrat à la Date de Clôture de la Période de l'Offre Publique de Vente, soit le 6 février 2003, et
- ont la qualité de salarié titulaire au 31 décembre 2002.

NOMBRE D' ACTIONS RESERVEES

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

- Salaire annuel brut ;
- Nombre d'années d'ancienneté au sein du Groupe BMCE, tenant compte du cumul du nombre d'années passées au service de chacune des entités du Groupe BMCE.

Dans le cas où, à la date de la Réalisation de l'Opération, l'ancienneté serait inférieure à 3 ans, elle viendra pondérer à la baisse l'allocation des titres aux Membres du Personnel concernés.

Les Membres du Personnel seront informés individuellement, par BMCE Bank, du nombre d'actions BMCE qui leur a été réservé.

MEMBRES DU PERSONNEL ABSENTS DURANT LA PÉRIODE DE L'OFFRE PUBLIQUE DE VENTE

Les actions réservées aux Membres du Personnel, qui seraient absents pendant la Période de l'Offre Publique de Vente, seront acquises par BMCE Capital Bourse.

Les Membres du Personnel susvisés pourront à leur retour, s'ils le souhaitent et au plus tard le 14 mars 2003, acquérir, au cours du jour, les actions détenues par BMCE Capital Bourse, et qui leur avaient été réservées. La différence éventuelle entre le cours du jour et le Prix Unitaire d'Acquisition sera prise en charge par BMCE Bank.

Les actions réservées aux Membres du Personnel, qui seraient absents pendant la période de l'Offre Publique de Vente, ainsi que le mode de financement de l'acquisition desdites actions et la garantie du prix de vente seront régis par l'ensemble des conditions du Programme.

DÉPART EN RETRAITE ET DÉCÈS

Les actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente par des Membres du Personnel, demeureront régies par l'ensemble des conditions du Programme, sans déchéance du terme, en cas de :

- départ en retraite du membre du personnel entre la Date de Clôture de l'Offre Publique de Vente et la date d'expiration de la Durée du Programme ;
- décès du Membre du personnel. Dans ce cas, les ayant droit bénéficieront des mêmes conditions que le Membre du personnel décédé.

6.5 GARANTIE DU PRIX DE VENTE

Pour toutes les actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente, BMCE Bank s'engage à garantir un prix minimum de revente desdites actions de MAD 400.

Cette garantie sera mise en œuvre au cas où le cours de l'action BMCE serait inférieur à MAD 400 au moment de la cession des actions acquises par les Membres du Personnel dans le cadre de l'Offre Publique de Vente.

Cette garantie est soumise aux conditions suivantes :

- détention de 50% des actions acquises pendant une durée minimum de deux (2) ans, soit jusqu'au 19 février 2005 inclus ;
- détention du solde desdites actions pendant une durée minimum de trois (3) ans, soit jusqu'au 19 février 2006 inclus ;
- cession des actions acquises, avant le 31 mai 2006 inclus.

Toutefois, en cas de décès du Membre du Personnel, la garantie s'appliquera au profit des ayants droit, sans restrictions quant aux durées de détention précitées.

Il est expressément précisé que la Garantie du Prix de Vente ne pourra en aucun cas bénéficier aux Membres du Personnel :

- qui céderaient les actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente avant le 19 février 2005 inclus ;
- pour la part des actions excédant 50%, lorsque lesdits Membres céderaient, entre le 19 février 2005 et le 19 février 2006 inclus, plus de 50% des actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente;
- qui en cas de démission ou de licenciement pour faute grave, rembourserait le Prêt et conserverait la propriété des actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente.

6.6 FINANCEMENT DE LA PARTICIPATION DES MEMBRES DU PERSONNEL À L'OFFRE PUBLIQUE DE VENTE

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

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

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

CONDITIONS DU PRÊT

Seuls Peuvent bénéficier du Prêt, les Membres du Personnel qui s'engagent à conserver pendant toute la Durée du Programme, la propriété des actions acquises au moyen dudit Prêt, dans le cadre de l'Offre Publique de Vente. Cet engagement est de :

- deux (2) ans pour 50% des actions acquises, soit jusqu'au 19 février 2005 inclus ;

- trois (3) ans pour le solde des actions acquises, soit jusqu'au 19 février 2006 inclus.

Montant

Le montant du Prêt qui sera contracté par le Membre du Personnel qui le souhaite, correspondra au nombre d'actions définitivement acquises par chacun des Membres du Personnel multiplié par le Prix Unitaire d'Acquisition, soit MAD 400.

Durée

Le Prêt prendra effet le 19 février 2003. Il s'éteindra par le remboursement du montant du principal du Prêt et des intérêts qui devra intervenir au plus tard le 31 mai 2006.

Taux d'Intérêt

Le taux d'intérêt sera de 3,375% l'an, toutes taxes comprises.

Remboursement

Le remboursement du montant du principal du Prêt et des intérêts sera effectué in fine, à l'expiration de la Durée du Programme.

Toutefois, les Membres du Personnel auront la faculté de rembourser à tout moment par anticipation, et sans pénalités, tout ou partie du montant du principal du Prêt et des intérêts.

Par ailleurs, la cession par un Membre du Personnel, entre le 19 février 2005 et le 19 février 2006 inclus, de tout ou partie des 50% des actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente, donnera lieu à l'exigibilité anticipée, et sans pénalités, du montant du principal du Prêt et des intérêts y afférents, au prorata des actions cédées.

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

NANTISSEMENT DES ACTIONS

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

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

INDISPONIBILITÉ DES DIVIDENDES

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

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

FRAIS RELATIFS À L'ACQUISITION, AU SERVICE ET À LA GARDE DES ACTIONS BMCE

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

Ces frais cesseront d'être à la charge des entités du Groupe BMCE dès la cession des actions et, au plus tard, à l'expiration de la Durée du Programme.

6.7 MODALITÉS DE L'OFFRE PUBLIQUE DE VENTE

La participation des Membres du Personnel du Groupe BMCE au Programme de Participation au Capital emporte adhésion pleine et entière desdits Membres aux conditions de :

- l'Offre Publique de Vente ;
- la Garantie du Prix de Vente, et
- du Prêt.

L'acquisition des actions BMCE auprès de la société INTERFINA aura lieu par la remise, par chaque Membre du Personnel bénéficiaire, d'un ordre d'achat, dûment signé par ses soins ou par toute personne mandatée par lui à cet effet et ce, au cours de la Période de l'Offre Publique de Vente.

Les ordres d'achat seront déposés auprès des Agences du réseau de BMCE Bank et la Direction des Ressources Humaines des entités du Groupe BMCE pour leur personnel respectif.

L'ordre d'achat indiquera notamment :

- Le nombre entier d'actions à acquérir et objet de l'ordre d'achat (ce nombre doit être inférieur ou égal au nombre d'actions réservées)
- le nombre d'actions que le Membre du Personnel serait disposé à acquérir au-delà du nombre d'actions qui lui ont été réservées, et ce dans la limite de 80% du nombre d'actions réservées (Dans le cas où le nombre total d'actions acquises serait inférieur au nombre total d'actions réservées dans le cadre de l'OPV)
- Le Prix Unitaire d'Acquisition ;
- Que L'acquisition est effectuée au vu :
 - de la documentation remise à l'ensemble des Membres du Personnel et comprenant :
 1. Un exemplaire du « Règlement du Programme de Participation Au Capital » ;
 2. Un exemplaire du « Guide du Programme de Participation Au Capital ».
 - de la présente Note d'Information visée par le CDVM et mise à la disposition de l'ensemble des Membres du Personnel par la Direction des Ressources Humaines de BMCE Bank.
- Que les Membres du Personnel acceptent d'acquérir les actions BMCE avec renonciation aux dividendes de l'exercice clos le 31 décembre 2002 au profit de

INTERFINA, étant entendu que la distribution des dividendes relève de la compétence souveraine de l'Assemblée Générale Ordinaire de BMCE Bank.

Le Calendrier de l'Opération se présente comme suit :

20 janvier 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Annonce par le Président de BMCE Bank du Programme de Participation Au Capital - Suspension de la cotation de l'action BMCE - Dépêche MAP/REUTERS concernant la suspension de la cotation de l'action BMCE - Dépêche Reuters/MAP concernant l'Offre Publique de Vente
21 janvier 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Communication interne aux Membres du Personnel
22 janvier 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Publication du communiqué de presse relatif à l'Offre Publique de Vente dans un journal d'annonces légales - Reprise de la cotation de l'action BMCE - Visa CDVM
29 janvier 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Remise aux salariés bénéficiaires d'un dossier comprenant : <ul style="list-style-type: none"> - Une copie de la Note d'Information visée par le CDVM ; - Un exemplaire de l'ordre d'achat ; - Un exemplaire du « Règlement du Programme de Participation Au Capital », - Un exemplaire du « Guide du Programme de Participation Au Capital » ; - Ouverture de la Période de l'Offre Publique de Vente
6 février 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Clôture de la Période de l'Offre Publique de Vente
Du 7 au 10 février 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Centralisation et Allocation définitive des actions
14 février 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Enregistrement de l'Opération en bourse
19 février 2003	<ul style="list-style-type: none"> - Dénouement de l'Opération en bourse

Le service des titres et de leur conservation sont assurés par BMCE Bank.

Les actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente seront enregistrées dans le compte titres de chaque Membre du Personnel bénéficiaire.

6.8 FISCALITÉ DES DIVIDENDES ET DES PLUS-VALUES

Les Membres du Personnel désireux de participer à l'Offre Publique de Vente sont invités à s'assurer de la fiscalité qui leur est applicable.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime fiscal applicable aux dividendes et plus-values, en vigueur à la date de la présente note, est le suivant :

- Imposition des dividendes

Les dividendes versés aux Membres du Personnel seront soumis à l'Impôt Général sur les Revenus (IGR) au taux de 10%, par voie de retenue à la source.

- Imposition des plus-values

Conformément aux dispositions de l'article 94 de la loi 17-89 relative à l'impôt général sur le revenu (IGR), les plus-values de cession des actions cotées à la bourse des valeurs sont soumises à l'IGR au taux de 10%, par voie de retenue à la source.

Toutefois conformément à l'article 8 de la loi de finances pour l'année 2002, les plus-values sur cessions d'actions cotées, réalisées entre le 01/01/2002 et le 31/12/2005 sont exonérées de l'IGR.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- la cession, à titre onéreux ou gratuit, à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- l'échange considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- l'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 92 (II) et 93 (II) de la loi 17-89 relative à l'IGR, sont exonérés de l'impôt :

- les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de MAD 20.000 ;
- la donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

6.9 DEFINITIONS

<u>Date de Réalisation :</u>	14 février 2003.
<u>Durée du Programme :</u>	du 19 février 2003 au 31 mai 2006 inclus.
<u>Groupe BMCE :</u>	Les entités suivantes : <ul style="list-style-type: none">- BMCE Bank- SALAFIN- Maroc Factoring- BMCE Capital- BMCE Capital Gestion- BMCE Capital Bourse- Capital Conseil- Capital Invest
<u>Membre du Personnel :</u>	L'ensemble du personnel du Groupe BMCE.
<u>Offre Publique de Vente :</u>	Offre Publique de Vente initiée par INTERFINA, réservée exclusivement aux Membres du Personnel et portant sur la cession de 750 000 actions BMCE, au Prix Unitaire d'Acquisition, représentant 4,72% du capital de BMCE Bank.
<u>Période de l'Offre Publique de Vente :</u>	Du 29 janvier 2003 au 6 février 2003 inclus.
<u>Prix Unitaire d'Acquisition :</u>	Prix d'acquisition par action, soit MAD 400.
<u>Programme de Participation au Capital :</u>	Faculté offerte aux Membres du Personnel d'acquérir des actions BMCE aux conditions de l'Offre Publique de Vente, aux moyens d'un crédit spécifique

et à des conditions préférentielles, n'entrant pas dans les plafonds de crédits ouverts aux Membres du Personnel. Le programme comprend également une garantie, par BMCE Bank, du prix de revente des actions, selon des conditions spécifiques.

Engagement de détention des actions BMCE : Engagement des Membres du Personnel de détenir les actions acquises dans le cadre de l'Offre Publique de Vente pendant au moins :

- deux (2) ans pour 50% des actions acquises, soit jusqu'au 19 février 2005 inclus ;
- trois (3) ans pour le solde des actions acquises, soit jusqu'au 19 février 2006 inclus.

Cet engagement est obligatoire pour tous les Membres du Personnel souhaitant bénéficier du crédit proposé. Il est une condition nécessaire pour bénéficier de la Garantie du Prix de Vente octroyée par BMCE Bank.

8. PRESENTATION GENERALE D'INTERFINA ET DE BMCE BANK

7.1 PRÉSENTATION D'INTERFINA

Créée en 1992 en vue d'accompagner le processus de privatisation, INTERFINA a pour objet la prise de participation au sein de grandes entreprises marocaines.

Elle est dotée d'un capital de MAD 210 millions, détenu à 100% par BMCE Bank.

INTERFINA avait procédé à l'acquisition d'actions BMCE lors de la privatisation de la Banque et détient actuellement 792 330 titres BMCE acquis au prix moyen unitaire de 401,50 dirhams (toutes commissions incluses).

EVOLUTION DU PORTEFEUILLE DES TITRES DE PARTICIPATION

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Titres de participation	Prix d'acquisition global (M MAD)*			Poids relatif dans le portefeuille (%)		
	2000	2001	30 juin-02	2000	2001	30 juin-02
Titres cotés	249,6	534,5	422,1	76,0	87,0	54,3
Titres non cotés	78,8	80,2	355,5	24,0	13,0	45,7
TOTAL	328,4	614,7	777,6	100,0	100,0	100,0

SOURCE : INTERFINA

(*)Valeur comptable brute

La valeur comptable du portefeuille des titres de la société INTERFINA ressortait au 31 décembre 2001 à MAD 614,7 millions contre MAD 328,4 millions au 31 décembre 2000.

La structure du portefeuille fait une place prédominante aux titres cotés qui représentent, respectivement 76% et 87% entre fin décembre 2000 et 2001. A fin juin 2002, les titres cotés représentaient plus que 54% du portefeuille des participations.

Au 30 juin 2002, la variation la plus significative porte sur l'acquisition de titres RMA pour une valeur nette comptable de l'ordre de MAD 273 millions.

TITRES COTES

Dénomination	Secteur d'activité	Prix d'acquisition global (M MAD)			Poids relatif dans le portefeuille (%)		
		2000	2001	30 juin-02	2000	2001	30 juin-02
CTM	Transport	48,2	61,8	61,8	19,3	11,6	14,6
GTM*	Industrie	25,9	25,9	25,9	10,4	4,9	6,1
SOFAC	Financier	59,0	49,6	49,6	23,6	9,3	11,8
BMCE Bank	Banque	110,8	397,2	284,8	44,4	74,3	67,5
MAGHREBAIL	Leasing	5,7	-	-	2,3	-	-
TOTAL		249,6	534,5	422,1	100,0	100,0	100,0

(*) en liquidation judiciaire

Source : INTERFINA

En 2001, l'augmentation des titres BMCE en portefeuille d'Interfina est une décision de placement, prise dans le cadre de son objet social, et relève de ses organes de gestion. En effet, dans le contexte déprimé du marché boursier, la décision a été prise d'en saisir l'opportunité.

Au terme du premier semestre 2002, la valeur en portefeuille des titres cotés recule de MAD 112,4 millions pour s'établir à MAD 422,1 millions.

TITRES NON COTES

Dénomination	Secteur d'activité	Prix d'acquisition global (M MAD)			Poids relatif dans le portefeuille (%)		
		2000	2001	30 juin-02	2000	2001	30 juin-02
SICODEX	E-Business	3,1	3,2	3,2	4,0	4,0	0,9
CYBERMEDWORKS	Nouvelles Technologies	0,25	0,25	0,25	0,3	0,3	0,1
ARTEMIS	Edition électronique	12,0	12,0	13,9	15,2	15,2	3,9
GLOBAL NETWORK SYSTEM	Nouvelles Technologies	2,6	4,0	4,0	3,3	5,0	1,1
RANCH ADDAROUCHE	Agriculture	33,0	33,0	33,0	41,9	41,1	9,3

CNIA	Assurances	27,8	27,8	27,8	35,3	34,7	7,8
RMA	Assurances	-	-	273,3	-	-	76,9
TOTAL		78,8	80,2	355,5	100,0	100,0	100,0

Source : INTERFINA

Suite aux prises de participations dans les métiers des nouvelles technologies de l'information réalisées en 2000, INTERFINA a consolidé en 2001 son engagement en accompagnant les entreprises en portefeuille dans la mise en place de leur stratégie de développement.

Les principales opérations ont concerné les sociétés GLOBAL NETWORKS SYSTEM et SICODIX TECHNOLOGIES dans lesquelles INTERFINA a renforcé sa position pour un investissement global de plus de MAD 1,4 millions. Ainsi, le portefeuille des titres en valeurs non cotés s'est établi à MAD 80,2 millions à fin 2001 contre MAD 78,8 millions à fin 2000. A fin juin 2002, la valeur du portefeuille des titres non cotés a augmenté à 82,2 millions.

A fin juin 2002, la valeur des titres non cotés a été portée à MAD 355,5 millions contre MAD 80,2 au 31 décembre 2001 suite à l'acquisition de titres RMA pour une valeur nette comptable de MAD 273 millions.

ANALYSE DES RESULTATS (cf chiffres clés p 34)

Résultat d'Exploitation

En M MAD	30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Produits d'exploitation	0,1	0,1	0,2	-23,8

Charges d'exploitation	1,6	6,3	5,1	21,6
Résultat d'exploitation	-1,5	-6,1	-4,9	-

Source : INTERFINA

INTERFINA a réalisé à fin 2001 un résultat d'exploitation déficitaire de MAD - 6,1 millions contre MAD -4,9 millions à fin 2000, en raison d'une baisse des produits d'exploitation de -23,8% combinée à une augmentation des charges d'exploitation de +21,6%. Au 30 juin 2002, le résultat d'exploitation s'établissait à MAD -1,5 millions.

Résultat Financier

En M MAD	30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Produits financiers	0,0	29,9	6,8	339,7
Charges financières	54,1	25,5	31,5	-19,0
Résultat financier	-54,1	4,4	-24,8	-

Source : INTERFINA

A fin 2001, INTERFINA a réalisé un résultat financier de MAD 4,4 millions, principalement grâce aux dividendes perçues qui ont augmenté de MAD 6,4 millions à près de MAD 7,9 millions entre 2000 et 2001.

Au 30 juin 2002, INTERFINA a réalisé un résultat financier déficitaire de -54,1 millions imputable à :

- des dotations aux provisions sur dépréciation de titres de l'ordre de MAD 33,5 millions (titres GTM - en situation de liquidation judiciaire, BMCE, et CTM) ;
- de même qu'à la hausse des charges d'intérêt qui atteignent MAD 20,6 millions.

Résultat Net

En M MAD	30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Résultat Courant	-55,6	-1,7	-29,6	-
Résultat non courant	2,4	-15,3	5,1	-
Résultat net	-53,2	-17,0	9,0	-

Source : INTERFINA

En 2001, INTERFINA a enregistré une perte de MAD 17 millions contre un bénéfice de MAD 9 millions à fin 2000, 2001 ayant été caractérisée par une tendance baissière du marché boursier qui a eu un impact sur la valeur du portefeuille des participations.

Au 30 juin 2002, le résultat net enregistre une perte de MAD 53,2 millions, impacté par le résultat financier déficitaire (comme indiqué plus haut).

ANALYSE DU BILAN

Evolution de l'Actif

- Titres de Participation

En M MAD	30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Titres de Participation*	712,5	583,2	286,7	+103,4
Total Actif	829,8	700,8	307,2	+128,1

Source : INTERFINA

(*)Valeur comptable nette

Représentant plus de 83% du total bilan, la valeur comptable nette des titres de participation acquis par INTERFINA s'est élevée à MAD 583,2 millions en 2001, ainsi le total actif a augmenté de MAD 307,2 millions à MAD 700,8 millions.

A fin juin 2002, les titres de participation et le total bilan d'INTERFINA s'établissent respectivement à MAD 712,5 millions (soit +22% par rapport à fin décembre 2001) et MAD 829,8 millions (soit +18,4% par rapport au 31 décembre 2001).

Evolution du Passif

- Capitaux Propres

En M MAD	30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Capitaux propres	171,6	224,8	241,8	-7,0

Source : INTERFINA

Les capitaux propres s'établissent à MAD 224,8 millions au 31 décembre 2001 contre MAD 241,8 millions, en baisse de 7,0% par rapport à l'exercice précédent. Au

30 juin 2002, les capitaux propres se sont établis à MAD 171,6 millions, soit -23,7% par rapport à fin 2001 en raison du résultat déficitaire qui s'est creusé (MAD -53 millions).

- Dettes

En M MAD		30 juin-02	2001	2000	Var 01/00 (%)
Dettes du passif circulant		15,4	17,7	61,0	-71%
Banques (solde créditeur)		642,9	458,2	4,3	+ 453,9 MDH

Source : INTERFINA

Le total des dettes du passif circulant d'INTERFINA a régressé de MAD 61 millions à MAD 17,7 millions à fin décembre 2001, soit une baisse de 71% par rapport à l'exercice précédent. A fin juin 2002, elles s'établissaient à MAD 15,4 millions, en recul de -13% par rapport à l'exercice précédent.

Le solde créditeur auprès des banques augmente significativement sur la période 31 décembre 2000/2001 (+ 458 MDH) et atteint à MAD 642,9 millions au 30 juin 2002.

ANNEXE

INDICATEURS BILANTIELS

ACTIF (en K MAD)	30-juin- 02	31-déc- 01	31-déc- 00	Var déc 01- 00
Immobilisations corporelles	1 492,9	1 616,1	1 863,6	-13,3%
Immobilisations financières	720 150,4	587 786,4	286 736,1	105,0%
Total Actif Immobilisé	721 643,3	589 402,5	288 599,7	104,2%
Créances de l'actif circulant	108 154,7	108 731,8	6 773,6	1505,2%
Total Actif Circulant	108 154,7	108 731,8	6 773,6	1505,2%
Banques, T.G. et C.C.P.	38,1	2 621,6	11 808,2	-77,8%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	6,1	6,0	6,0	0,0%
Total Trésorerie Actif	44,2	2 627,6	11 814,2	-77,8%
TOTAL ACTIF	829 842,2	700 761,9	307 187,5	128,1%

PASSIF (en K MAD)	30-juin- 02	31-déc- 01	31-déc- 00	Var déc 01- 00
Capitaux propres	171 596,7	224 783,3	241 814,4	-7,0%
Endettement long terme	-	-	-	
Total Financement Permanent	171 596,7	224 783,3	241 814,4	-7,0%
Dettes du passif circulant	15 386,1	17 739,7	61 067,0	-71,0%
Total Trésorerie Passif	642 859,4	458 238,9	4 306,1	
TOTAL PASSIF	829 842,2	700 761,9	307 187,5	128,1%

INDICATEURS DE RESULTAT

(en K MAD)	30-juin- 02	31-déc- 01	31-déc- 00	Var déc 01- 00
Produits d'exploitation	60,0	169,7	222,7	-23,8%
Charges d'exploitation	1 577,7	6 260,7	5 118,8	22,3%
Résultat d'Exploitation	-1 517,7	-6 091,0	-4 896,1	-
Produits Financiers	0,8	29 905,9	6 771,7	341,6%
Charges Financières	54 089,4	25 519,9	31 529,6	-19,1%
Résultat Financier	-54 088,7	4 386,0	-24 757,9	-
Résultat Courant	-55 606,4	-1 705,0	-29 654,0	-
Résultat non courant	2 419,7	-15 324,5	38 658,5	-
Résultat Avant Impôts	-53 186,7	-17 029,5	9 004,5	-
Impôts sur le Résultat	0,0	1,5	2,8	-46,4%

Résultat Net	-53 186,7	-17 031,0	9 001,7	-
--------------	-----------	-----------	---------	---

7.2 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL DE BMCE BANK

- Dénomination sociale : Banque Marocaine du Commerce Extérieur, BMCE Bank
- Siège social : 140, avenue Hassan II, Casablanca
- Forme juridique : Société Anonyme de droit privé marocain régie par la loi n°17 -95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes et le Dahir portant loi n° 1-93-147 du 6 juillet 1993 relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle (Loi bancaire)
- Date de constitution : 1^{er} septembre 1959
- Durée de vie : 99 ans
- Objet social (Article 3 des statuts) :
BMCE Bank, société anonyme sise au 140 avenue Hassan II à Casablanca, a pour objet, dans le cadre du Dahir portant loi n° 1-93-147 du 15 Moharrem 1414 (6 juillet 1993), relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle :
 - 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 : MAD 1 587 513 900 (depuis 2000) composé de 15 875 139 actions d'une valeur nominale de MAD100, entièrement libéré.
- Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre
- Tribunal compétent en cas de litige : Tribunal de Commerce de Casablanca
- Numéro d'inscription au Registre de Commerce : 27 129
- Téléphone : 022 - 20 - 04 -67 à 96
- Télécopie : 022 - 26 - 20 - 96
- Consultation des documents sociaux : Les actionnaires peuvent obtenir communication des documents sociaux, autorisés par la loi, auprès du siège social

- Les Assemblées Générales :
 - Mode de convocation : par avis inséré dans un journal d'annonces légales et au Bulletin officiel trente jours francs avant la date de la réunion ;
 - Conditions d'admission : tout actionnaire a le droit d'assister aux Assemblées Générales et de participer aux délibérations sur simple justification de son identité et de la propriété de ses titres ;
 - Conditions d'exercice du droit de vote : Chaque action donne droit à une voix, sous réserve des restrictions prévues par la loi.
- Les franchissements de seuil :
 - Seuil spécifique à l'activité bancaire : « Toute personne détenant, directement ou indirectement, une participation égale ou supérieure à 5% du capital social d'un établissement de crédit doit déclarer à Bank Al-Maghrib et à l'établissement concerné la part du capital qu'elle détient. Cette déclaration doit être effectuée par lettre recommandée avec accusé de réception dans les 30 jours qui suivent la date à laquelle ce niveau de participation au capital est atteint » (art. 48 /Loi bancaire)
 - Seuils applicables aux sociétés cotées en Bourse : « Toute personne physique ou morale qui vient de posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, informe cette société ainsi que le Conseil déontologique des valeurs mobilières et la société gestionnaire dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un des seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu'elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe, en outre, dans les mêmes délais, le Conseil déontologique des valeurs mobilières des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois qui suivent lesdits franchissements de seuils. » (Art. 68ter du Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des valeurs).
« Toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le Conseil déontologique des valeurs mobilières et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 68ter ci-dessus, s'il franchit à la baisse l'un de ces seuils de participations. » (Art. 68quater du Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des valeurs).

Toute manquement aux obligations de déclaration de franchissement de seuil exigées par le Dahir portant loi relatif à la Bourse des valeurs expose son auteur à une amende de 5.000 dirhams à 100.000 dirhams.

7.3 RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE BMCE BANK

EVOLUTION DU CAPITAL

Date	Capital après augmentation (en MAD)	Nombre d'actions émises	Nature de l'opération
1990	500 000 000	1 200 000	Souscription
1991	575 000 000	750 000	Attribution
1991	750 000 000	1 750 000	Souscription
1992	825 000 000	750 000	Attribution
1992	1 000 000 000	1 750 000	Souscription
1996	1 285 710 000	2 857 142	Attribution
1996	1 422 653 600	1 369 394	Souscription réservée aux institutionnels étrangers
1996	1 443 194 500	205 409	Souscription réservée aux institutionnels étrangers
2000	1 587 513 900	1 443 194	Attribution d'actions gratuites

L'attribution d'actions gratuites, ayant porté le capital social à 1.587.513.900 dirhams, a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 13 juin 2000 par incorporation de réserves.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de BMCE Bank a décidé, en sa séance du 25 septembre 2002, et fait approuver à l'Assemblée Générale Ordinaire, qui s'est tenue le vendredi 22 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 relatives aux sociétés anonymes.

Le 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 de 750 dirhams et un prix minimum de vente de 375 dirhams par action. Le délai d'acquisition des titres est fixé à 18 mois.

Dans le cadre de ce programme de rachat et sur la période du 25/11/02 au 16/01/03,

957 373 actions BMCE ont été acquises au prix moyen unitaire de 396,78 dirhams, ce qui représente 6,03% du capital.

RÉPARTITION DU CAPITAL AU 15 JANVIER 2003

Raison sociale	nombre d'actions	% du total
A- ACTIONNAIRES MAROCAINS		
Groupe Finance.com		48,9%
ROYALE MAROCAINE D'ASSURANCES	3 651 282	23,0%
AL WATANIYA	1 463 688	9,2%
BMCE BANK	953 698	6,0%
INTERFINA	792 330	5,0%
FINANCE.COM	771 907	4,9%
MAROC VALEURS	40 205	0,3%
BMCE CAPITAL BOURSE	87 995	0,6%
C.I.M.R.	968 909	6,1%
MAMDA/MCMA	576 002	3,6%
STE CENTRALE DE REASSURANCES	74 800	0,5%
PERSONNEL BMCE	89 127	0,6%
FLOTTANT	4 496 995	28,3%
TOTAL (1)	13 658 561	86,0%
B-ACTIONNAIRES ETRANGERS		
COMMERZBANK	1 592 265	10,0%
BANCO ESPIRITO SANTO	440 124	2,8%
UNION BANCAIRE PRIVEE	184 189	1,2%
TOTAL	15 875 139	100,0%

PACTES D'ACTIONNAIRES

Aucun pacte entre actionnaires de BMCE Bank n'est porté à la connaissance de cette dernière.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Dans le cadre de sa stratégie à l'international, COMMERZBANK a informé l'opinion publique qu'elle se désengageait de certaines de ses participations et a indiqué à la BMCE Bank qu'elle procéderait à la cession graduelle de sa participation à l'horizon juin 2003.

7.4 POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDE

Les produits nets de chaque exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, y compris tous amortissements et provisions, constituent les bénéfices nets ou les pertes de l'exercice.

Sur les bénéfices nets de chaque exercice, diminués le cas échéant des pertes antérieures, il est tout d'abord prélevé cinq pour cent (5%) pour constituer le fonds de réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ledit fonds atteint le dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve légale est descendue au dessous de cette fraction.

Le solde, augmenté le cas échéant des reports bénéficiaires, constitue le bénéfice distribuable, sur lequel est attribué le premier dividende.

L'Assemblée Générale a, ensuite, la faculté de prélever les sommes qu'elle juge de fixer pour les affecter à la dotation de tous les fonds de réserves facultatives ordinaires ou extraordinaires, pour attribuer tout superdividende ou les reporter à nouveau, le tout dans la proposition qu'elle détermine.

En outre, l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves facultatives, soit pour fournir un dividende, soit à titre de distribution exceptionnelle. En ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les pertes, s'il en existe, sont, après approbation des comptes par l'Assemblée Générale, inscrites à un compte spécial en vue d'être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs, jusqu'à extinction.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

En KDH

Rubrique	Exercice	Taux de distribution des dividendes	
		/ Résultat net Agrégé	/ Résultat net Maroc
	1999		
Résultat Net Maroc	901 319		
Résultat Net Agrégé	959 773		
Total Dividendes Représentant MAD/action	216 479 15 MAD	22,6%	24%
	2000		
Résultat Net Maroc	504 230		
Résultat Net Agrégé	552 387		
Total Dividendes	238 127	43,1%	47,2%

Représentant MAD/action	15 MAD		
	2001		
Résultat Net Maroc	302 495		
Résultat Net Agrégé	357 500		
Total Dividendes	238 127	66,6%	78,7%
Représentant MAD/action	15 MAD		

7.5 MARCHÉ DES TITRES DE BMCE BANK

CARACTÉRISTIQUES DES CERTIFICATS DE DÉPÔT ÉMIS À PARTIR DU 16 AVRIL 2001

- Nature	Certificats de dépôt
- Émetteur	Banque Marocaine du Commerce Extérieur
- Montant du Programme	MAD 5 000 000 000
- Montant de l'encours au 16/01/2003 ⁽³⁾	MAD 150 000 000
- Valeur nominale des titres ⁽⁴⁾	MAD 100 000
- Nombre de titres émis (v. supra)	600
- Nombre de titres restant à émettre	48 500

CARACTÉRISTIQUES DE L'ENCOURS DES CERTIFICATS DE DÉPÔT ÉMIS

NOMBRE DE TITRE ÉMIS	JOUISSANCE		MATURITÉ	TAUX
200 certificats de dépôt	02/05/2001 02/05/2002	au	1 an	5,25%
200 certificats de dépôt	10/05/2001 08/11/2001	au	6 mois	5,00%
200 certificats de dépôt	10/05/2001 09/05/2002	au	1 an	5,25%

³ Les certificats de dépôt émis avant le 27/07/2001 avaient une valeur nominale de MAD 250 000

⁴ Modificatif de la circulaire n°2/G/96 du 30 janvier 1996

**8. ORGANES D'ADMINISTRATION,
DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE
DE BMCE BANK**

8.1 ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Administrateurs	Date de Désignation	Fin du Mandat AGO qui statuera sur les comptes arrêtés au :
M. Othman BENJELLOUN Président-Directeur Général	1995	31 décembre 2006
M. Hadj Abdelmajid BENGELLOUN Président Honoraire	1959	31 décembre 2002
ROYALE MAROCAINE D'ASSURANCES représentée par M. Sebastien CASTRO	1995	31 décembre 2006
SOCIETE AKWA HOLDING représentée par M. Aziz AKHANNOUCH	1998	31 décembre 2003
M. Omar BENJELLOUN	2001	31 décembre 2006
Assurances AL WATANIYA représentée par M. Azeddine GUESSOUS	2001	31 décembre 2006
FINANCE.COM représentée par M. Saâd BENDIDI	2001	31 décembre 2002
UNION BANCAIRE PRIVEE représentée par M. Edgar DE PICCIOTTO	1995	31 décembre 2006
M. David SURATGAR	1995	31 décembre 2006
COMMERZBANK représentée par M. Jürgen LEMMER	1997	31 décembre 2002
M. Moriyuki MOTONO	1996	31 décembre 2007
M. Jean-Bernard MERIMEE	2000	31 décembre 2002

COMITÉ D'AUDIT ET DE CONTRÔLE INTERNE

Le Comité est composé de trois Administrateurs non dirigeants. Les Administrateurs membres du Comité sont :

- Monsieur Mario Mosqueira DO AMARAL : Président du Comité
- Monsieur Azzedine GUESSOUS
- Monsieur Saâd BENDIDI

Les Commissaires aux Comptes participent aux travaux du Comité d'Audit.

8.2 ORGANES DE DIRECTION

Othman BENJELLOUN	Président Directeur Général, Président du Comité Exécutif
Abdeljélil AYED	Directeur Général, Membre du Comité Exécutif
Mamoun BELGHITI	Directeur Général, Membre du Comité Exécutif
Brahim BENJELLOUN TOUIMI	Directeur Général, Membre du Comité Exécutif
Mohamed BENNANI	Directeur Général, Membre du Comité Exécutif
Abdelhakim GASMI	Directeur Général

La rémunération globale annuelle brute des Membres du Comité Exécutif au titre de l'exercice 2002 s'élève à MAD 10,5 millions.

CV DES DIRIGEANTS

Mr Abdeljélil AYED est Directeur Général en charge de la Banque Corporate & d'Investissement et de la Banque de l'International. Il assure également la Présidence du Comité de Direction et la Vice Présidence de BMCE Capital. Mr AYED, qui avait rejoint la Banque en juin 1998, est lauréat de l'Université du Maryland aux Etats Unis où il a obtenu son Master en Economie en 1979.

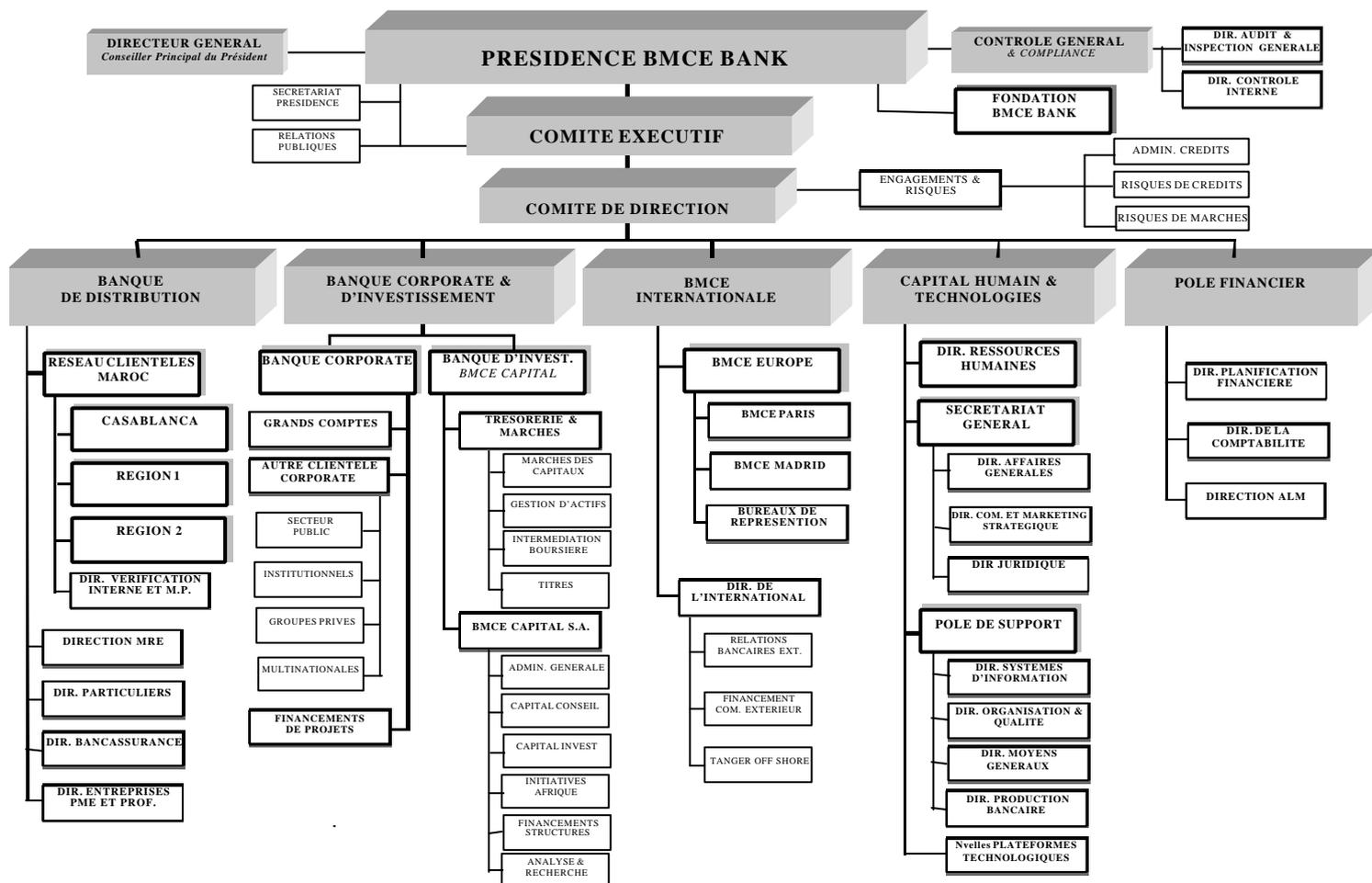
Mr Mamoun BELGHITI est Directeur Général Conseiller Principal du Président. Il a notamment assuré, depuis son entrée à la Banque, en 1972, la Direction Générale de la Banque du Réseau et la Direction des Affaires Financières. Mr BELGHITI est titulaire d'une Licence ès sciences économiques de la Faculté Mohammed V de Rabat. Il a entamé sa carrière au sein de la Banque en 1972.

Mr Brahim BENJELLOUN-TOUIMI est Directeur Général en charge du Pôle Capital Humain et Technologies, Membre du Comité de Direction de même qu'il assure la fonction de Secrétaire Général. Il a rejoint la Banque en 1990, initialement en tant que responsable au sein de la Direction de l'International puis en qualité de Directeur Délégué auprès de la Présidence. Il est Docteur en Monnaie, finance et banque de l'Université Paris I Sorbonne depuis 1985.

Mr Mohamed BENNANI est Directeur Général en charge de la Banque de Distribution et Membre du Comité de Direction. Il a rejoint la Banque en 1974 et a notamment assuré, depuis lors, la Direction Générale de la Banque de l'International, d'une banque africaine et de BMCE International Madrid. Il est titulaire d'une Licence es sciences économiques de la Faculté Mohammed V de Rabat.

Mr Abdelhakim GASMI est Directeur Général en charge de BMCE Europe. Il a intégré la Banque en 1967 et a été notamment en charge de l'ouverture de la Succursale de Paris, de la Direction du Développement et de la Direction des Ressources Humaines. Il est Licencié de la Faculté Mohammed V de Rabat.

ORGANIGRAMME



La vision du présent et de l'avenir de BMCE Bank au cours des années 2000 est celle d'une banque des réseaux de distribution, des télécommunications, des réseaux d'alliances internationales, de compétences, de solidarité et de responsabilité.

Il s'agit de conforter la place de la Banque au sein d'un groupe privé national articulé autour de la finance et de la communication, en tant que banque universelle multi-clientèles et multi-métiers qui fédère, par elle-même ou à travers ses filiales au Maroc ou à l'étranger, aussi bien les activités de banque commerciale, de banque d'investissement que des activités parabancaires.

Un élément de bien-fondé de la réorganisation de la Banque est la consolidation de sa gouvernance à travers :

- le Comité Exécutif, en tant qu'autorité supérieure présidée par M. Othman BENJELLOUN, garant de la cohérence de la Stratégie de la Banque et statuant sur toute question d'ordre stratégique, d'organisation ou de ressources
- le Comité de Direction, présidé par M. Abdeljélil AYED, qui 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.

Au fondement de cette vision, se trouve le client, la Banque devant être une Banque de proximité physique et virtuelle.

Aussi, le nouvel organigramme de BMCE Bank place-t-il en son sein la Banque de Distribution – c'est à dire le réseau d'agences – qui commercialise l'ensemble des produits et services développés au sein de notre Groupe, afin qu'elle soit une banque de proximité, du service des particuliers et des entreprises, notamment des petites et moyennes entreprises.

La Banque de Distribution est placée sous la responsabilité de M. Mohamed BENNANI, Directeur Général, précédemment en charge de la Banque de l'International.

Autour de la Banque de distribution s'articule la Banque de gros, 'the wholesale bank' ou Banque Corporate & d'Investissement qui adresse les entreprises structurées d'une certaine taille au service desquelles sont développées des activités de financement et celles liées à la Banque d'affaires.

L'organigramme se décline également en une BMCE Internationale dont l'ossature est représentée par la présence en Europe, à travers la Succursale de Paris

– en cours de filialisation – la filiale de Madrid et l'ensemble des bureaux de représentation.

M. Jaloul AYED, nommé en tant que Directeur Général de BMCE Bank par le Conseil d'Administration en sa séance du 13 mars 2002, est désormais en charge de la Banque Corporate & d'Investissement et de BMCE Internationale. M. AYED était jusqu'à lors Responsable du Pôle Banque d'Affaires.

Un Pôle d'administration des ressources non financières de la Banque, dénommé Capital Humain & Technologies est érigé autour de l'entité en charge des ressources humaines et de la gouvernance de la Banque, à savoir le Secrétariat Général – qui fédère la communication, le marketing stratégique et le juridique –, et auxquels sont adjointes les Directions fonctionnelles de support, l'informatique, l'organisation des moyens généraux et la production bancaire.

Pour souligner davantage la centralité du client, un Directeur de la Banque est chargé de développer une nouvelle plate-forme technologique qui puisse, autour de la base de données clientèle, fédérer des préoccupations de banque et d'assurance. Elle est domiciliée dans une filiale à part entière et travaillera étroitement avec les directions informatiques des sociétés du Groupe concernées.

Le Pôle Capital Humain & Technologies relève de la responsabilité de M. Brahim BENJELLOUN-TOUIMI, nommé Directeur Général lors du Conseil d'Administration du 13 mars dernier. Il conserve sa fonction de Secrétaire Général de la Banque et de Secrétaire de son Conseil d'Administration.

L'organigramme se complète par le Pôle Financier, qui représente un contre-poids, un censeur, un teneur de comptes qui s'assure de l'orthodoxie et du respect des procédures budgétaires, de l'élaboration et de la fiabilité des outils de pilotage pour l'ensemble du Groupe BMCE Bank. Le Pôle Financier est placé sous la responsabilité de Messieurs les Directeurs Généraux Adjointes, Driss BENJELLOUN et Mohamed BENNOUNA.

Le Risk Management transversal est singularisé par un rattachement au Comité de Direction. Il veillera à la mise en œuvre d'une doctrine repensée des engagements et des crédits et à la surveillance et la gestion du risque induit par les activités de banque de détail, de banque de gros et de banque d'investissement. Un cadre supérieur au sein de Citibank, rejoint la Banque pour prendre cette responsabilité.

Parmi les missions essentielles que mène personnellement le Président, figure l'action de restructuration du portefeuille de participations et le recouvrement des créances en souffrance.

A cet effet, M. Mamoun BELGHITI, Directeur Général, a été nommé Conseiller Principal du Président, et qui, par ailleurs, exercera des fonctions de représentation de la Banque et de son Président.

Le Contrôle Général, en tant que contrôle des contrôles, est rattaché au Président et sous la responsabilité de M. Salaheddine TAHA SEBTI, Directeur Général Adjoint. Ses responsabilités se voient davantage soulignées dans le cadre de la coordination vis-à-vis du Conseil d'Administration, du Comité d'Audit et de Contrôle Interne, l'instance composée d'Administrateurs de la Banque, désormais garante de la prévalence et de la fiabilité des dispositifs de contrôle au sein de la Banque et ses entités affiliées.

L'action de la Fondation BMCE, dirigée par Mme Nawal EL MOUTAWAKEL et directement rattachée à la Présidence, continue de refléter l'engagement de BMCE Bank dans la responsabilité sociale d'entreprise, notamment à travers la construction et la gestion d'un réseau d'Ecoles Communautaires Rurales – Medersat.com –, et des initiatives visant une contribution à la préservation de l'environnement.

L'entité en charge des Relations Publiques est, au même titre que le Secrétariat du Président, rattachée à la Présidence. Dirigée par M. Raouf KABBAJ, elle est responsable du recensement et de la couverture d'évènements impliquant la Banque, ainsi que de l'organisation d'actions de relations publiques.

8.3 RELATION DES ORGANES D'ADMINISTRATION AVEC BMCE BANK

Les jetons de présence au titre de l'exercice 2001, arrêtés par l'Assemblée Générale annuelle du 28 mai 2002, se sont élevés à MAD 1 300 000,00 net d'impôt (soit MAD 100 000 par Administrateur).

Il n'existe pas, à notre connaissance, de convention au sens de l'article 56 et suivant de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, entre BMCE Bank et les Membres de ses Organes d'Administration et de Direction à l'exception de celles-ci dessous :

- une convention conclue entre BMCE Bank et FINANCE.COM, relative à l'acquisition par BMCE Bank de 1.096.920 actions RMA ;
- convention pour la gestion de la trésorerie entre BMCE Bank et BMCE Capital en cours, qui a porté sur un montant de MAD 21,2 millions au titre de l'exercice 2001.

9. ACTIVITE DE BMCE BANK

9.1 HISTORIQUE DE BMCE BANK

BMCE Bank a été créée par les Pouvoirs Publics le 1er Septembre 1959. La mission essentielle confiée alors à cette banque, outre une activité bancaire dite classique, était de contribuer au développement du commerce extérieur du Maroc.

Avec un capital qui a augmenté de 6 millions de dirhams en 1961 à 1 587 millions aujourd'hui, les actifs de BMCE Bank se sont développés grâce, notamment, à une série d'absorptions de banques au cours des années soixante et soixante dix, qui a permis un accroissement rapide des opérations bancaires traditionnelles, une extension du réseau domestique – 201 agences aujourd'hui – et un renforcement constant de ses effectifs – près de 2 926 agents à ce jour –.

Première banque marocaine à être privatisée, BMCE Bank a déployé, particulièrement depuis 1995, un ensemble d'actions visant au renforcement de sa dimension internationale, à travers un élargissement de son actionnariat international, un développement soutenu de son implantation à l'étranger ainsi que la conclusion de partenariats de référence avec des institutions financières étrangères de renom.

BMCE Bank a fortement augmenté ses fonds propres en 1996 par recours notamment au marché international des capitaux à travers l'émission de 60 millions de dollars d'actions GDRs (Global Depositary Receipts) cotées à la Bourse de Londres, une opération inédite au Maroc .

L'expérience internationale de la banque est également renforcée par une présence en Europe – en France depuis 1973 à travers une succursale et un réseau d'agences et de bureaux de représentations, en Espagne à travers une filiale de droit espagnol instituée en 1993, au Royaume-Uni, en Allemagne, en Belgique, en Italie et en Chine.

Dans le cadre de la stratégie de faire de BMCE Bank une banque des Réseaux de distribution pour l'ensemble des produits du Groupe, la Banque a procédé, au cours du 1^{er} semestre 1999, à une prise de participation dans le domaine des assurances, aux côtés de la Royale Marocaine d'Assurance (RMA), de la Commerzbank et de l'Union Bancaire Privée, dans le capital des compagnies Al Wataniya et l'Alliance Africaine (respectivement 67% et 85%). Cette opération a abouti à l'émergence du premier Pôle de Bancassurance du pays, avec près de 25% de parts de marché.

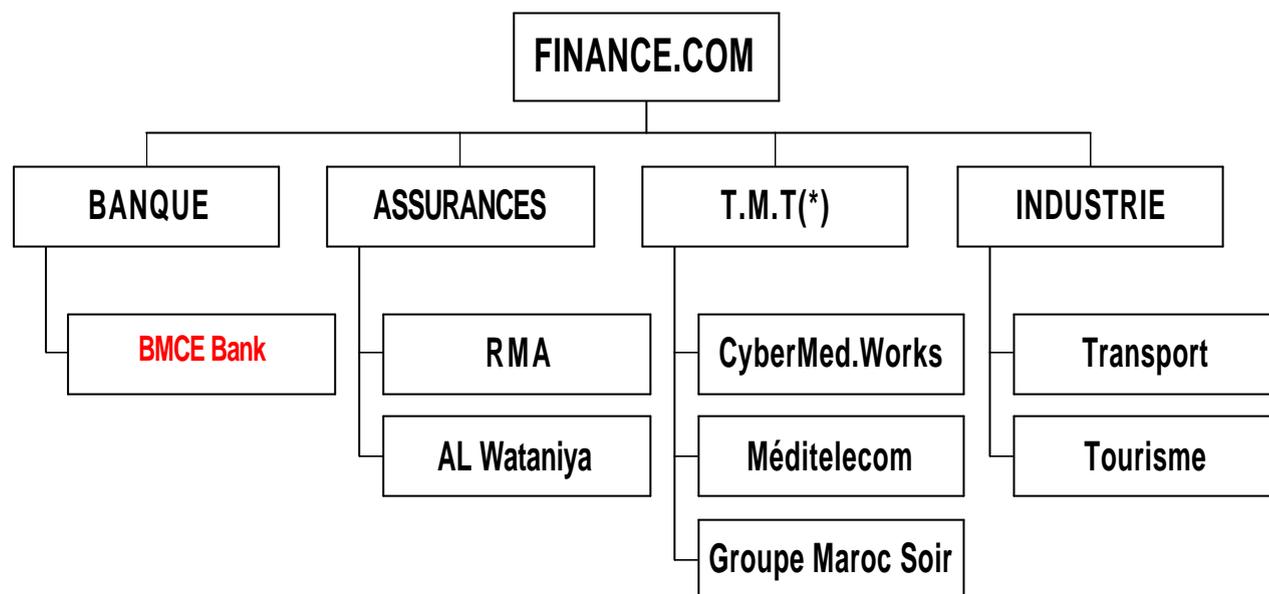
Ces acquisitions par BMCE Bank et RMA furent en partie financées à travers un Emprunt de 160 millions d'Euro souscrit par un syndicat de 25 banques internationales de renom.

Une autre action majeure conduite au cours de l'exercice 1999 a été l'acquisition par le Groupe BMCE de 20% du capital du 1er opérateur Telecom privé au Maroc – Méditelcom – en partenariat avec Telefonica et Portugal Telecom ainsi que d'autres investisseurs institutionnels marocains, dont Afriquia. Cet investissement représente le premier jalon de l'engagement de la Banque dans les nouvelles technologies, qui devrait permettre une plus grande convergence des services bancaires et financiers de la Banque avec les Télécommunications, et grâce au développement des synergies intra-Groupe, favoriser l'utilisation d'une technologie d'avenir comme moyen puissant de les diversifier et de les moderniser.

En consolidant son activité de Bancassurance et se préparant à la Nouvelle Economie, celle du Commerce Electronique et de l'Internet, BMCE Bank se donne les moyens d'affronter les nouveaux enjeux du secteur.

9.2 APPARTENANCE AU GROUPE FINANCE.COM

BMCE Bank est détenue à hauteur de 48,9% par le Groupe Finance.com directement et indirectement – participations détenues par RMA, AL Wataniya, BMCE Bank, Interfina, Finance.com S.A., Maroc Valeurs, BMCE Capital Bourse –.



(*) Technologie Média & Télécommunication

Finance.com est un groupe marocain privé avec des ambitions régionales et internationales, s'articulant autour de 4 métiers clairement identifiés et occupant des positions fortes dans chaque secteur :

- Services financiers avec le Groupe BMCE Bank 2ème au Maroc en termes d'actifs,
- Assurances et réassurances : Groupe RMA – Al Wataniya, premier au Maroc avec 23% de part de marché en termes de primes payées,
- Télécommunications, Médias et Technologies avec (i) 20% du capital de Méditecom, premier réseau privé de téléphonie mobile GSM au Maroc, en partenariat avec Telephonica et Portugal Telecom, (ii) 100% du capital du Groupe Maroc Soir, premier groupe de presse au Maroc et (iii) CyberMed.Works, pôle d'investissement dans le secteur des TMT et notamment une joint venture General Electric Information System (GESI) et Global Network System (GNS) dans le cadre des échanges de données informatisées, des investissements dans un site web d'analyse financière technique, Sicomex, dans un centre d'appel Atento Maroc avec Telefonica, dans un site web de tourisme et dans un site Web de contenu juridique à valeur ajoutée, Artemis.
- Industrie : (i) transport avec 25% du capital de Régional Airlines premier transporteur aérien régional au Maroc et 35 % du capital de la Compagnie des

Transports Marocains, leader national du transport inter urbain, (ii) montage automobile avec une usine d'assemblage de bus et de camions Volvo et Isuzu et la représentation exclusive de General Motors, VOLVO, JAGUAR et ISUZU, (iii) agro-industrie et (iv) tourisme à travers la participation de USD 100 millions dans « RISMA », le Fonds d'Investissements avec le groupe Français ACCOR et la participation dans « REVLYS », holding propriétaire de l'hôtel Amanjena à Marrakech en partenariat avec le Groupe Indonésien Aman Resorts.

Par ailleurs, une convention a été conclue entre BMCE Bank et FINANCE.COM, relative à l'acquisition par BMCE Bank de 1.096.920 actions RMA.

DÉNOMINATION	Adresse	Domaine d'activité	Capital Détenu (M MAD)	Nombre C.A au 31/12/01 de titres	Résultat net au 31/12/01 (M MAD)	Dividendes perçus (KMAD)	
Maroc Factoring	243, Bld Mohammed V, Casablanca	Factoring	14,2	142 460	22,2	4,6	855
Salafin	Im. Iman centre 9 ^{ème} étage, Casablanca	Crédit à la consommation	100,0	99 995	147,4	11,5	-
Maghrébaïl	45, blc My Youssef, Casablanca	Leasing	47,02	470 200	774,9	33,3	9 406

BMCE International	Madrid, Espagne	Banque	154,9	225 000	45,1	12,2	-
BMCE Capital	Tour BMCE Bank RP Hassan II, Casablanca	Banque d'affaires	100,0	99 987	59,7	9,3	-
Maroc Inter Titres	Tour BMCE Bank RP Hassan II, Casablanca	Intermédiati on boursière	6,75	67 460	5,9	0,08	
Marfin	140, Avenue Hassan II, Casablanca	Gestion d'actifs	5,0	49 960	31,6	10,4	-
Interfina	5, Bld Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca	Holding	210,0	2 100 000	0,2	-17,0	3 513,6
Al Wataniya	83, Avenue des FAR, Casablanca	Assurances	241,6	2 415 910	1 068,7	222,8	24 159,1
Casablanca Finance Markets	5/7 Rue Ibnou Toufail, Casablanca	Activités de marché	38,3	382 876	31,8	8,9	-
Acmar	243, Bld Mohamed V, Casablanca	Assurance crédit	5,0	50 000	15,7	0,5	-

BMCE CAPITAL

La Banque d’Affaires du Groupe a entrepris, dès sa création en 1998, de regrouper et de développer l’ensemble de ses activités autour de quatre métiers :

- Asset Management – Gestion d’Actifs – au sein de la filiale existante du Groupe, Marfin;
- Intermédiation boursière au sein de la filiale société de bourse, Maroc Inter – Titres;
- Les Marchés de Capitaux à travers la création d’une Salle des Marchés unifiée et intégrée au niveau du Groupe ;
- Les métiers de Corporate Finance et d’Ingénierie Financière, via la mise en place effective :
 - d’une Unité Corporate en charge du conseil et de l’accompagnement des entreprises pour l’ensemble des opérations de haut de bilan, Capital Conseil ;
 - d’une Unité de Structured Finance – Financements Structurés – dont la vocation est de développer les activités de financement désintermédié sur le marché des capitaux, telles que les produits de la dette ;
 - d’une Unité Capital Investissement – Capital Invest – en charge, notamment, de la gestion de fonds d’investissement.

Au 30 juin 2002, BMCE Capital a enregistré une hausse de +24% de son Résultat Brut d’Exploitation, grâce notamment à la contribution de la Salle des Marchés, de même que des activités de gestion d’actifs et des titres.

BMCE CAPITAL BOURSE (EX. MAROC INTER–TITRES)

Créée en 1995, la filiale société de bourse du Groupe BMCE Bank est contrôlée à hauteur de 67,5%, le reste du capital étant détenu par la Royale Marocaine d’Assurances. Le volume global des transactions a enregistré, au titre de l’exercice 2001, un recul de 50% en raison de la crise boursière, passant de MAD 5 milliards à MAD 2,5 milliards. La société demeure l’un des acteurs majeurs de la place de Casablanca, détenant une part de marché 2001 de 13,4%. Le chiffre d’affaires s’est élevé à MAD 6,3 millions et le résultat net à MAD 0,05 million contre une perte de MAD 11,4 millions à fin 2000.

Au cours du premier semestre 2002, MIT a réussi à maintenir sa part de marché à hauteur de 15% et ce, dans un contexte d’amenuisement des volumes de transactions. Elle a été la première société de bourse de la place à avoir mis en place une plate-forme technologique de transmission automatique des ordres de la clientèle.

BMCE CAPITAL GESTION (EX. MARFIN)

La société de gestion de portefeuille, filiale à part entière du Groupe BMCE Bank, commercialise une gamme élargie de 14 OPCVM couvrant toutes les classes d'actifs et répondant aux différents besoins des investisseurs :

- Fonds Actions ;
- Fonds Diversifiés offrant un portefeuille équilibré en termes d'actions et d'obligations;
- Fonds Obligataires permettant l'accès au marché des taux ;
- Fonds de Trésorerie présentant des instruments monétaires à faible niveau de risque;
- Fonds Profilés proposant des formules d'investissement à des particuliers;
- Fonds "Dédiés".

A fin 2001, les actifs sous gestion se sont établis à MAD 4 512 millions, marquant une évolution de 36%, contre 5% pour le marché (source : MARFIN). Le résultat net de la société de gestion ressort à MAD 11,3 millions, soit une augmentation de 10,8% par rapport à fin 2000.

Au 30 juin 2002, le total des actifs gérés par MARFIN a pratiquement doublé, atteignant plus de MAD 10 milliards, améliorant ainsi la position de la société de la 4^{ème} à la 2^{ème} place. La gamme de FCP offerts a été enrichie par la création de deux nouveaux fonds d'investissement : Medersat.Com, fonds à vocation humanitaire et le Capital Obligations Plus, le premier fonds de la place investi prioritairement en dette privée.

MAROC FACTORING

Créée en 1988 à l'initiative de la BMCE qui détient 95% 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 ;
- Le garantie à 100% contre les risques d'impayés sur les acheteurs privés.

Le chiffre d'affaires de la société s'est inscrit en baisse de 18% atteignant MAD 22,2 millions contre MAD 27,1 millions une année auparavant. Le résultat net s'est quant à lui amélioré de 1,6% à MAD 5,68 millions.

Au terme du premier semestre 2002, le résultat net de Maroc Factoring a progressé de +1,6%, s'établissant à MAD 3,3 millions, dans un contexte économique difficile.

SALAFIN

La société de crédit à la consommation SALAFIN a été créée en 1997, et dotée d'un capital de MAD 100 millions, détenu à 100% par le Groupe BMCE. L'activité de SALAFIN englobe aussi bien les opérations de crédit classique que les opérations de location avec option d'achat, appelée aussi leasing aux particuliers. La gamme de produits commercialisés par la société se subdivise ainsi en trois familles : le financement automobile, le revolving et le crédit personnel. Courant 2001, SALAFIN a investi le créneau des crédits aux fonctionnaires en lançant SALAFWADIF dans le cadre de la convention signée avec la DRPP.

Dès le démarrage de son activité, SALAFIN s'est imposée les règles prudentielles édictées par Bank Al Maghrib aux banques, en anticipation des règles devant être adoptées par les sociétés de financement.

Au titre de l'exercice 2001, l'encours de crédit de Salafin s'est établi à MAD 451,4 millions en progression de 11,8%. Le résultat brut d'exploitation s'est élevé, quant lui, à 25,8 millions en évolution de 14,4%.

Au 30 juin 2002, la progression de l'encours des crédits de SALAFIN s'est poursuivie avec une hausse de +27%, atteignant MAD 546 millions.

MAGHREBAIL

Leader des sociétés de crédit-bail en terme d'encours net comptable avec une part de marché de 21,5% (source : APSF), MAGHREBAIL comptait déjà BMCE Bank parmi ses membres fondateurs lors de sa création en 1972. La société 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 des packages incluant la prise en charge des services d'entretien et d'assurance des biens d'équipement donnés en crédit-bail.

A fin 2001, les réalisations se sont inscrites en hausse de 9,6% à MAD 890 millions. L'encours net comptable a enregistré une augmentation de 14,5% atteignant 2,04 milliards. Le résultat de l'exercice s'est fixé à 33,3 millions en retrait de 3,6% en raison d'un effort de provisionnement important.

Au terme du premier semestre 2002, le produit Net Bancaire a enregistré une hausse de près de +7%, pour s'établir à MAD 47,4 millions.

CASABLANCA FINANCE MARKETS

Détenue à hauteur de 33,4% par BMCE Bank, la société est spécialisée dans les activités de marché et particulièrement dans l'intermédiation en valeurs du Trésor. Au titre de l'exercice 2001, le produit net bancaire s'est établi à MAD 18,9 millions contre -0,9 millions une année auparavant. Parallèlement, le résultat net s'est élevé à MAD 8,8 millions contre une perte de -2,2 millions à fin 2000.

INTERFINA

Société d'investissement créée en 1992, détenue à hauteur de 100% par le Groupe BMCE. A fin 2001, la valeur au bilan du portefeuille de participation d'Interfina s'est établie à MAD 587,8 millions contre MAD 286 7 millions à fin 2000. Le résultat net s'est établi quant à lui à MAD - 17 millions, contre MAD 9 millions à fin 2000.

AL WATANIYA

AL WATANIYA bénéficie d'une notoriété et d'une image de marque indéniables au Maroc. Filiale du Groupe BMCE, la compagnie d'assurance, a connu un développement remarquable sur les cinq derniers exercices, soit une croissance annuelle moyenne de l'ordre de 10% des émissions nettes. L'année 2000, a été

marquée par la fusion avec l'Alliance Africaine, effective à compter du 1^{er} janvier 2001.

A l'issue de l'exercice 2001, la compagnie d'assurance affiche un total bilan de MAD 11 211,3 millions, dégage un chiffre d'affaires de MAD 1 531 millions et génère un bénéfice net de MAD 222,8 millions.

Première compagnie certifiée ISO 9002, AL WATANIYA poursuit ses efforts de développement commercial via l'élargissement de son portefeuille clientèle et de la gamme de produits et services offerts.

9.4 ACTIVITÉ

SECTEUR BANCAIRE

- Evolution du Cadre Réglementaire

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

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

La nouvelle loi édifie, en effet, un cadre juridique applicable à tous les établissements de crédit ainsi que l'extension de leurs activités à de nouveaux domaines tels que les opérations d'affacturage, les opérations d'assistance en matière de gestion de patrimoine et la création de services facilitant la création et le développement d'entreprise.

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

L'ensemble de ces règles peut être décliné en six principaux points :

- Le coefficient de solvabilité : Largement inspiré du ratio Cooke, il correspond au rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature. Il est fixé à un minimum de 8%.
- Le ratio de division des risques : Défini comme étant le 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. Initialement fixé à 7%, ce ratio a été relevé à 10% en septembre 1996, puis à 20% en décembre 2000.
- Le coefficient minimum de liquidité : Fixé à 100%, le coefficient minimum de liquidité est défini comme étant le rapport entre d'une part, les éléments d'actif disponibles réalisables à court terme et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à court terme et les engagements par signature données.
- Le plancher d'effet public (PEP) : Il correspond au portefeuille minimum en bons du trésor que les banques ont l'obligation de détenir, moyennant une rémunération de 4,25%. Le poids du PEP a connu des baisses successives par

pallier qui l'ont ramené de 35% en 1990 à 5% en 1997, pour être définitivement supprimé le 1er juin 1998.

- La réserve monétaire : Il s'agit de fonds que les banques sont tenues de garder sous forme de comptes gelés auprès de Bank Al Maghrib, à hauteur de 14% de leurs dépôts à vue. L'obligation de blocage de la réserve monétaire a été levée en septembre 1996, permettant aux banques de disposer de leurs liquidités sous réserve de respecter la moyenne mensuelle de 14%.
- La couverture des créances en souffrance : Afin de préserver la solvabilité des établissements bancaires, il a été institué un régime de couverture par les provisions des créances en souffrance. Celles-ci sont réparties en trois catégories compte tenu de leur degré de risque : créances pré-douteuses, douteuses et contentieuses. Les provisions correspondantes doivent être constatées déduction faite des garanties détenues (sûretés, hypothèques) et des agios réservés, et ce, à hauteur de 20%, 50% et 100% respectivement.

L'exercice 2000 a par ailleurs été marqué par l'entrée en vigueur du nouveau Plan Comptable des Établissements de Crédit - PCEC.

- Activité du Secteur entre 2000 et 2001

Le secteur bancaire marocain comprend aujourd'hui treize institutions (hors CNCA, CIH et BNDE), placées sous le contrôle et la supervision de Bank Al Maghrib et du Ministère de l'Économie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme. Ces deux dernières institutions agissent sous la recommandation de Conseil National de la Monnaie et de l'Épargne et du Conseil des Établissements de Crédit.

Selon les indicateurs relevés par le Groupement Professionnel des Banques du Maroc, au niveau de la fonction de collecte de l'épargne, l'ensemble des ressources drainées par le système bancaire s'est établi à MAD 233,9 milliards à la clôture de l'exercice 2001.

Les comptes chèques et les comptes courants, qui représentent un encours de MAD 113,9 milliards continuent de fournir la plus importante contribution aux ressources bancaires avec près de 40,4% du total bilan, et 48,7% des ressources collectées.

En M MAD	2000	2001	Var en %
Dettes envers les établissements de crédit	2 240,32	2 518,88	12,4%
Comptes courants des sociétés de financement	213,93	463,56	116,7%
Emprunts financiers extérieurs	2 026,39	2 055,32	1,4%

Dépôts de la clientèle	203 258,83	230 724,41	13,5%
Comptes chèques	68 172,52	81 021,80	18,8%
Dont RME	24 529,51	30 039,56	22,5%
Comptes courants	27 744,90	32 889,17	18,5%
Comptes d'épargne	26 329,00	29 898,63	13,6%
Dont RME	1 370,68	1 730,09	26,2%
Dépôts à terme	70 741,81	78 007,00	10,3%
Dont RME	31 056,60	34 206,26	10,1%
Autres dépôts et comptes créditeurs	10 270,60	8 907,81	-13,3%
Total des dépôts en devises	1 685,09	2 462,66	46,1%
Total des dépôts en dirhams convertibles	3 833,14	4 980,08	29,9%
Titres de créances émis	199,90	664,90	232,6%
Certificats émis	-	465,00	NS
Emprunts obligataires émis	199,90	199,9	0,0%
Autres titres de créance émis	-	-	
Total Dépôts	205 699,05	233 908,19	13,7%

Source : GPBM

Du côté des emplois, les crédits à l'économie ont atteint MAD 137,1 milliards en décembre 2001. La structure des emplois bancaires reste dominée par les crédits de trésorerie qui, à MAD 65,6 milliards, constituent 47,8% du total de l'encours de crédits en 2001. Les crédits à l'équipement et à la consommation se montent, quant à eux, à MAD 33,9 milliards, contribuant à raison de 24,8% aux emplois du système bancaire. Enfin, les crédits immobiliers totalisent MAD 15,0 milliards, soit 11,0% de l'encours global des crédits.

Les exercices 2000 et 2001 ont, par ailleurs, été marqués par une dégradation de la contentialité. En effet, les créances en souffrance nettes de provisions ont enregistré un accroissement de 18,5% à fin 2001, atteignant MAD 4,8 milliards. Parallèlement, l'effort de provisionnement a été accéléré de 20,5%, totalisant quelques MAD 10,1 milliards au 31 décembre 2001. Le taux de contentieux correspondant à la part des créances en souffrance brutes dans l'encours de crédit global est ainsi passé de 9,9% en 2000 à 11,6% en 2001.

En M MAD	2000	2001	Var en %
Créances sur les sociétés de financement	6 866,79	8 444,42	23,0%
Comptes ordinaires des sociétés de financement	3 057,57	3 000,76	-1,9%
Comptes et prêts de trésorerie à terme	1 334,49	1 754,49	31,5%
Prêts financiers	2 474,73	3 689,17	49,1%
Créances en souffrance sur les EC nettes de provisions	-	-	-
Provisions et agios réservés	3,20	3,10	-3,1%
Créances sur la clientèle	125 258,27	128 645,10	2,7%
Crédits de trésorerie	65 663,40	65 563,40	-0,2%
Crédits à l'équipement	24 788,82	26 627,41	7,4%
Crédits à la consommation	8 185,23	7 309,67	-10,7%
Crédits immobiliers	12 567,98	15 063,92	19,9%
Autres crédits	10 013,82	9 294,83	-7,2%
Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions	4 039,02	4 785,87	18,5%
Provisions et agios réservés	8 382,59	10 105,17	20,5%
Total Crédits	132 125,06	137 089,52	3,8%

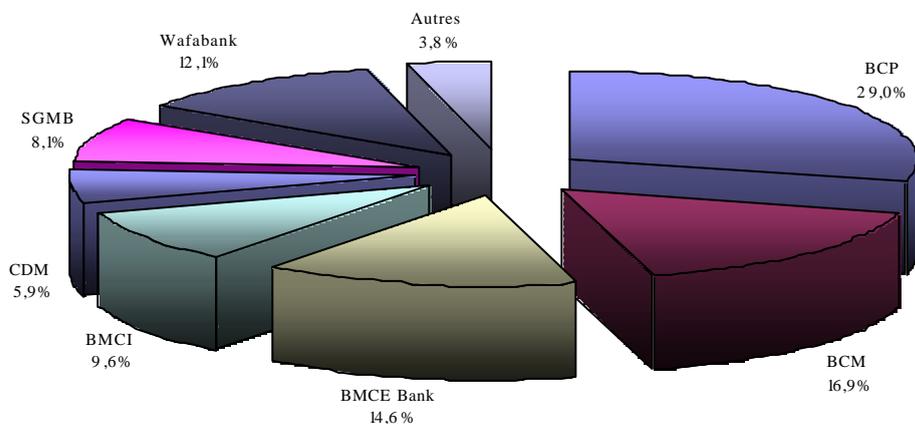
Source : GPBM

Le secteur se caractérise par une forte concentration. Sept grandes banques collectent 96,2% du total des dépôts clientèle. Le Crédit Populaire du Maroc se positionne en tête de liste avec une part de marché de 29,0%, suivi de la Banque Commerciale du Maroc et de la Banque Marocaine du Commerce Extérieur qui détiennent des parts de marché respectives de 16,9% et 14,6% à fin 2001.

PARTS DE MARCHÉ DÉPÔTS 2001	BCP	BCM	BMCE	BMCI	CDM	SGMB	Wafa	Total
Dettes envers les établissements de crédit	5,3%	15,0%	37,9%	7,9%	0,5%	9,1%	5,5%	81,2%
Comptes courants des sociétés de financement	1,0%	33,0%	40,7%	20,4%	0,5%	3,5%	0,0%	99,0%
Emprunts financiers extérieurs	6,2%	11,2%	37,3%	5,3%	0,5%	10,3%	6,7%	77,5%
Dépôts de la clientèle	29,0%	16,9%	14,6%	9,6%	5,9%	8,1%	12,1%	96,2%
Comptes chèques	36,2%	17,1%	11,6%	5,9%	6,9%	7,1%	12,6%	97,5%
Dont RME	62,4%	12,3%	4,3%	1,2%	2,4%	1,2%	15,5%	99,2%
Comptes courants	15,6%	18,9%	18,2%	11,8%	5,9%	10,9%	13,5%	94,8%
Comptes d'épargne	20,0%	18,5%	20,8%	8,9%	10,1%	8,3%	10,6%	97,3%
Dont RME	23,9%	20,4%	12,2%	13,3%	11,0%	3,0%	15,8%	99,6%
Dépôts à terme	32,6%	15,9%	13,1%	11,8%	3,6%	7,5%	10,6%	95,1%
Dont RME	58,0%	15,7%	5,8%	5,6%	2,7%	1,9%	10,9%	100,6%
Autres dépôts et comptes créditeurs	13,4%	12,8%	19,8%	17,7%	4,6%	10,0%	18,2%	96,4%
Titres de créances émis	0,0%	0,0%	6,0%	40,2%	0,0%	0,0%	53,8%	100,0%
Certificats émis	0,0%	0,0%	6,9%	32,0%	0,0%	0,0%	61,2%	100,0%
Emprunts obligataires émis	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Total Dépôts	28,5%	16,8%	14,8%	9,8%	5,8%	8,0%	12,3%	96,1%

Source : GPBM

Parts de marché dépôts clientèle à fin 2001



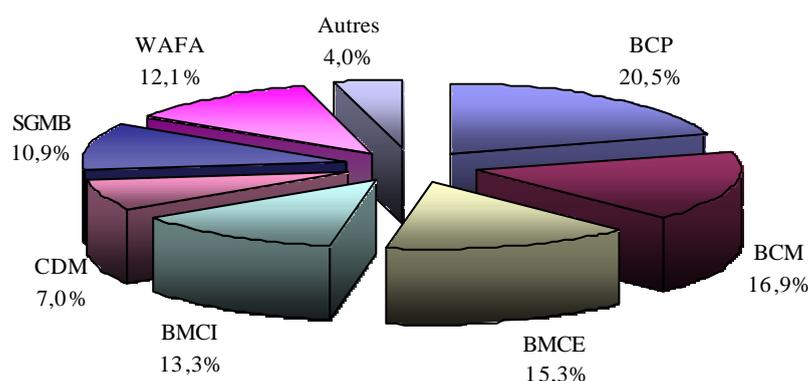
Source : GPBM

Au niveau des crédits clientèle, la concentration du secteur bancaire est également patente, puisque 96,0% du total des engagements est distribué par les sept plus grandes banques commerciales du pays. Le Crédit Populaire du Maroc est également leader sur ce marché et affiche une part de marché crédits clientèle de 20,5%.

PARTS DE MARCHÉ CRÉDITS 2001								BCP	BCMB	MCE	BMCI	CDM	SGMB	WAFAT	Total	
Créances sur les sociétés de financement	7,7%	18,3%	26,7%	5,0%	8,2%	11,4%	16,0%	93,3%								
Comptes ordinaires des sociétés de financement	6,7%	11,0%	9,5%	16,0%	14,9%	13,2%	17,7%	89,0%								
Comptes et prêts de trésorerie à terme	20,0%	23,5%	31,6%	1,6%	0,5%	8,3%	45,5%	131,0%								
Prêts financiers	2,1%	20,0%	35,0%	0,0%	7,9%	11,9%	0,0%	76,9%								
Créances sur la clientèle	20,5%	16,9%	15,3%	13,3%	7,0%	10,9%	12,1%	96,0%								
Crédits de trésorerie	11,4%	20,2%	17,9%	13,9%	7,3%	11,5%	13,4%	95,7%								
Crédits à l'équipement	25,9%	21,0%	15,6%	14,3%	4,2%	9,1%	7,2%	97,2%								
Crédits à la consommation	43,3%	5,6%	11,7%	5,0%	13,1%	9,9%	9,7%	98,3%								
Crédits immobiliers	39,0%	6,3%	3,4%	15,4%	8,2%	11,0%	15,1%	98,4%								
Autres crédits	1,9%	5,1%	43,1%	9,4%	6,2%	18,6%	14,7%	99,1%								
Créances en souffrance sur la clientèle nettes de provisions	20,4%	15,6%	13,0%	7,6%	4,8%	7,0%	16,1%	84,5%								
Provisions et agios réservés	24,7%	14,7%	11,3%	6,6%	6,7%	7,2%	11,4%	82,6%								
Total Crédits	19,5%	17,0%	16,4%	12,7%	7,1%	10,9%	12,4%	96,1%								

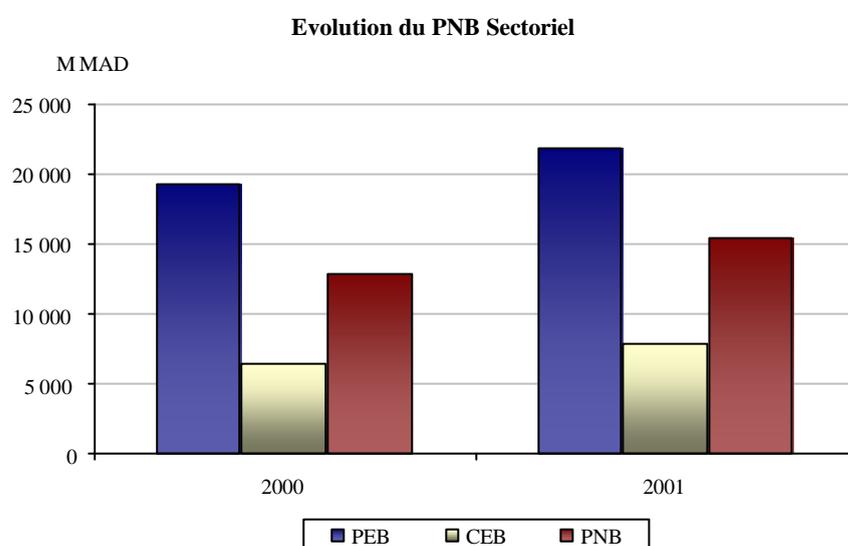
Source : GPBM

Parts de marché crédits clientèle en 2001



Source : GPBM

Le Produit Net Bancaire des banques commerciales a affiché une croissance de 8,7% entre 2000 et 2001 pour s'établir à MAD 13,9 milliards.



PEB : Produits d'exploitation bancaire
CEB : Charges d'exploitation bancaires
PNB : Produit Net Bancaire

Source : GPBM

Les charges d'exploitation bancaires se sont élevées à MAD 7,3 milliards, enregistrant une progression de 7,0% et ramenant le coefficient d'exploitation du secteur à 52,2% contre 53,0% l'exercice précédent.

Les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance ont marqué une évolution de 8,5% sur les deux derniers exercices et se sont élevés à quelques MAD 2,8 milliards au titre de 2001. L'effort de provisionnement s'est par

conséquent maintenu, dans le sillage de la dégradation du taux de contentieux au niveau du secteur.

Le résultat net du secteur a, quant à lui, crû de 10,1% pour s'établir à MAD 3,2 milliards contre MAD 2,9 milliards au 31/12/2000.

En M MAD	2000	2001	Var en %
Produits d'exploitation bancaire	19 215,7	21 797,5	13,4%
Charges d'exploitation bancaire	6 379,9	7 841,9	22,9%
Produit Net Bancaire	12 835,8	13 954,3	8,7%
Charges générales d'exploitation	6 805,6	7 285,1	7,0%
Dont amortissements	932,9	882,3	-5,4%
Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrances	2 550,0	2 766,0	8,5%
Résultat Net	2 905,2	3 199,2	10,1%

Source : GPBM

ACTIVITÉS DE BMCE BANK

BMCE BANK est un établissement bancaire offrant une large gamme de produits et services à sa clientèle des entreprises et des particuliers qu'elle adresse à travers ses métiers de banque commerciale, de banque d'affaires et à travers ses filiales opérant dans les secteurs du crédit bail, le crédit à la consommation et le factoring.

La Banque a entrepris, ses dernières années, un effort significatif en vue de développer les instruments offerts à sa clientèle des particuliers (produits d'épargne, cartes monétiques, crédit immobilier, bancassurance, crédit à la consommation...).

En outre, elle renforce son positionnement vis à vis du marché de l'entreprise à travers l'ensemble des métiers de son pôle banque d'affaires qui développe une panoplie d'instruments, notamment sur les marchés des capitaux, d'ingénierie financière, et de capital risque.

L'année 2001 a été marquée par le renforcement du réseau de la Banque par l'ouverture de 12 nouvelles agences, dans le cadre de la consolidation du positionnement de BMCE Bank en tant que banque de proximité, de même que par des performances commerciales significatives, comme en témoignent (i) l'ouverture de quelques 80 000 nouveaux comptes, (ii) la progression de près de 60% du nombre de contrats de bancassurance distribués, s'établissant à 146 000 et (iii) l'augmentation du nombre de cartes monétiques de +86 400 cartes confirmant ainsi le leadership de la Banque dans le domaine de la monétique.

RÉSEAU BMCE BANK

Réseau	1999	2000	2001
Nombre d'agences	178	184	201

Source : BMCE Bank

Les performances commerciales appréciables se sont poursuivies, au courant du premier semestre 2002, sur le segment des activités de banque de détail, comme en témoignent (i) l'augmentation du nombre de comptes actifs de la clientèle, soit +87 000 nouveaux comptes, (ii) la hausse de près de 50% du nombre de contrats de bancassurance distribués, (iii) la consolidation du leadership de la Banque sur l'activité monétique avec une croissance de près de 30% du stock des cartes monétiques valides et (iv) la progression de +35,8% de l'encours des crédits immobiliers et à la consommation.

Dans le cadre du renforcement du positionnement de BMCE Bank en tant que Banque de proximité, le Réseau d'agences de la Banque a été renforcé par l'ouverture de trois nouvelles agences au cours des six premiers mois de l'exercice 2002, d'autres ouvertures plus importantes en nombre étant programmées pour le deuxième semestre 2002.

De plus, de nouveaux produits ont été lancés au courant de l'année 2002 :

- CREDIMMEDIAT: Crédit à la consommation jusqu'à 150.000 MAD;
- LIBRITY: Lancement par BMCE Bank et m@finance.com du service Librity, portail de services accessibles sur un téléphone portable Méditel (services bancaires, services boursiers, services billetterie) ;
- CRESCENDO: Nouveau produit bancassurance destiné aux particuliers à un taux minimum garanti de 4,5%. Produit d'épargne à moyen terme par capitalisation permettant au client particulier ou professionnel de faire son capital ;
- EPARGNE PLUS: Produit d'épargne identique à BMCE CRESCENDO mais destiné aux MRE avec versement minimum supérieur ;
- IMMO PLUS: Crédit immobilier destiné aux particuliers dont la maturité varie entre 3 et 15 ans (extensible à 18 ans) ;
- IMMO PLUS MRE: Crédit immobilier destiné aux MRE.

BMCE Bank a obtenu, au cours du premier semestre de l'exercice 2002, la certification ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble de ses activités de gestion des transactions Titres.

Par ailleurs, les activités internationales de BMCE Bank ont, pour leur part, été marquées au cours de l'exercice 2001 par (i) l'inauguration du Bureau de Représentation de Barcelone et (ii) le renforcement du positionnement de la Banque sur le segment des MRE qui se traduit par la progression de +32% des dépôts contre +16% pour le secteur bancaire.

Au terme du premier semestre 2002, dans le cadre de la nouvelle organisation de la Banque, a été mise en place une plate-forme européenne destinée à consolider la position de la Banque en Europe et à l'international.

9.5 MOYENS HUMAINS

L'année 2001 a été marquée par la poursuite de l'effort de recrutement de qualité initié depuis quatre ans. Les actions menées à cet égard se sont traduites par le recrutement de 35 cadres et 147 employés dont 62 dans le cadre de la convention Formation – Insertion conclue avec l'O.F.P.P.T. Ainsi, les recrutements de l'année 2001 ont concerné aussi bien le Réseau Bancaire avec 105 nouvelles recrues, que les différentes entités du Siège avec 77 recrutements.

Plus de la moitié de ces recrutements ont concerné des titulaires de diplômes de type Bac+2, en raison de l'adéquation des qualifications et des profils aux besoins liés à l'organisation.

Par ailleurs, les titulaires d'un Bac+4 et plus représentent 24% des recrutements de l'année. Dans le cadre de la préparation de la relève à travers les différentes entités de la Banque, un effort particulier a été fourni en matière de recherche de profils adéquats.

Durant l'année 2001, l'évolution de l'effectif total a été maîtrisée à hauteur de +1,2% par rapport à l'année 2000. Au 31 décembre 2001, l'effectif géré par BMCE Bank s'établit à 2 924 collaborateurs contre 2 890 une année auparavant. L'effectif réel, hors Fondations et Détachés, n'a été que de 2888 et 2851 respectivement.

Comparativement au 31 décembre 1995 et compte non tenu des Détachés, l'effectif de la Banque a évolué de 2708 à 2888, soit une augmentation nette de 180 personnes. L'effectif du Siège a diminué de 922 à 883, soit une baisse de 39 personnes. L'effectif Réseau est passé de 1786 à 2005 soit une variation positive de 219. Cette évolution s'explique essentiellement par l'ouverture de 37 agences qui ont nécessité un effectif de 170 personnes et la mise en place de structures "Groupes d'agences" en 1997 qui ont justifié le recrutement de 41 personnes.

Le taux d'encadrement englobant les cadres et les hors cadres est passé de 27% au 31 décembre 1996 à 30% au 31 décembre 2001.

La proportion de l'effectif féminin permanent à fin décembre 2001 est de 31 % contre 27% au 31 décembre 1996. De même, la part des femmes cadres dans l'effectif des cadres a atteint 22% au 31 décembre 2001 contre 12% au 31 décembre 1996.

L'analyse de la répartition de l'effectif selon la tranche d'âge fait ressortir une tendance au rajeunissement. En effet, la proportion de l'effectif âgé de moins de 35 ans a progressé de 25% en 1997 à 34% en 2001.

La moyenne d'âge au sein de BMCE Bank à fin 2001 se situe à 43 ans alors que l'ancienneté moyenne est de 16 ans, niveau stable depuis quatre ans. La proportion des collaborateurs dont le niveau de formation est supérieur ou égal à Bac+4 a augmenté de 12,5% et présente en 2001, 17,94% de l'effectif permanent contre 16% à la fin de l'année 1998.

Dans le cadre d'une démarche d'incitation à la mobilité interne au sein de la Banque, le nombre de mouvements du personnel durant l'année 2001 a été de 192, ce qui représente un taux de mobilité interne de 6%, contre 12% en 2000.

Le nombre de départs enregistrés durant l'année 2001 s'est établi à 155. Ceci représente un taux de départ de 5,2% pendant cette période contre 5,6% en 2000. Le taux de remplacement a été de 53%.

Durant l'année 2001 également, l'effort de formation s'est traduit (i) dans le domaine de l'informatique, par 70 actions de formation dispensées à quelque 650 participants concernant les automatisations des opérations, les produits informatiques, la Bureautique ainsi que la messagerie électronique, de même que par (ii) l'organisation d'un ensemble de séminaires internes dans le domaine des techniques bancaires et financières, (iii) des techniques de vente, (iv) des marchés des produits bancaires et de l'environnement bancaire.

Par ailleurs, la politique des engagements en faveur du personnel s'est fixée comme objectif principal la satisfaction des besoins du personnel, tout en maintenant le niveau d'endettement global dans des proportions raisonnables. Ainsi, 205 personnes ont bénéficié d'un prêt au logement, pour une enveloppe globale de 81,6 millions de dirhams, en hausse de 24% par rapport à l'année précédente.

Les prêts à court terme ont, quant à eux, atteint en 2001 un montant de 56,6 millions de dirhams, en augmentation de 8%.

La politique de rationalisation de l'endettement du personnel devra se poursuivre pour l'exercice 2002 dans le cadre d'une volonté de la profession de réduire le taux d'endettement.

Les primes accordées au personnel à l'occasion d'événements sociaux constituent un facteur de motivation. Aussi, le budget relatif à ces primes a-t-il atteint 3,7 millions de dirhams, en hausse de 45%. Dans ce même cadre, les budgets consacrés aux œuvres sociales ont considérablement augmenté en 2001. C'est ainsi que les allocations provenant du Fonds de solidarité ont crû de 81%, atteignant près de 2,8 millions de dirhams. Les avances sur frais médicaux se sont inscrites également en hausse de 16%, à 23,1 millions de dirhams tandis que les aides au Pèlerinage ont crû de 12,5%, s'établissant à 537 mille dirhams.

Le premier semestre 2002 a été caractérisé par une baisse des recrutements de -76% conjuguée à une augmentation significative des départs à la retraite normale et anticipée (+72% comparativement au niveau de fin juin 2001) qui interviennent dans le cadre d'une politique d'optimisation et d'amélioration des profils ressources humaines. Les recrutements ont concerné le réseau bancaire avec 22 nouvelles recrues alors que les différentes entités du Siège ont bénéficié de 19 recrutements. Aussi, au 30 juin 2002, l'effectif permanent de la Banque ressort-il avec un total de 2 867 agents, en repli de près de -2% par rapport à fin décembre 2001, ventilé autour de 29,5% de cadres - dont 3,4% de hors cadres -, 56% de gradés et 14,5% d'employés. Suite au programme de départs à la retraite anticipé mené, l'effectif s'établit à fin octobre à 2 703.

9.6 MOYENS INFORMATIQUES ET TECHNIQUES

Dans le cadre de la refonte globale du système d'information bancaire -SIB-, BMCE Bank a entrepris la mise en œuvre d'un système d'information comptable et de gestion - SICG - qui s'est concrétisé par l'acquisition du progiciel Oracle

Application, dont l'implémentation est assurée avec l'assistance d'un prestataire externe.

L'objectif du SICG est de doter la Banque d'un outil performant lui permettant, outre de répondre aux obligations de Bank Al Maghrib en termes de comptabilité générale et d'édition d'états réglementaires selon le nouveau plan comptable, de produire une comptabilité analytique et budgétaire sur la base desquelles un système de reporting et de pilotage stratégique, commercial et marketing pourra être généré.

Par ailleurs, un projet visant la mise en place d'un système de gestion Actif / Passif, de planification budgétaire et de taux de cession interne est en cours de finalisation. Les objectifs principaux assignés au projet Reengineering des process sont (i) d'optimiser l'effectif en vue d'augmenter la productivité, (ii) de libérer du temps commercial afin de se centrer sur la distribution et le service clientèle et enfin (iii) de fiabiliser la qualité de traitement des opérations.

Le projet de système d'information des ressources humaines, pour sa part, a été mis en œuvre au cours de l'année 2000. Il vise à mettre en place, au niveau de la distribution des ressources humaines, la solution progicielle intégrée de paie et de gestion des fonctions de ressources humaines.

Au cours de l'année 2000, BMCE Bank s'est engagée dans une démarche de certification qualité ISO 9001. Cette démarche de certification vise à organiser les moyens mis en œuvre par la Banque pour mieux anticiper les attentes de ses clients, leur fournir des produits et des services adaptés et mesurer la qualité des prestations.

Les premières opérations de certification ISO 9001 ont porté sur les activités de crédits documentaires à l'importation et à l'exportation, de transferts émis et reçus, du back office monétique et de la gestion des GAB en agence. Au terme de cette démarche, le bureau certificateur international « Veritas Quality International » a décerné le label ISO 9001 à l'ensemble de ces quatre activités. En outre, BMCE Bank a également lancé en juillet 2001, le projet de certification ISO 9001 – version 2000 – relatif à l'activité Titres en termes de traitement des ordres de bourse, de souscriptions et de rachats d'OPCVM, de traitement des transferts, des livraisons contre paiement et du dénouement des opérations. En mars 2002, BMCE Bank s'est vue décernée la certification pour les activités Titres.

10. SITUATION FINANCIÈRE DE BMCE BANK

Cette partie comporte des commentaires sur les comptes agrégés qui incluent les activités Maroc et celles de la Succursale de Paris et de Tanger Off Shore.

Ces états ont été certifiés pour les exercices 1999, 2000, et 2001 et ont fait l'objet d'une revue limitée au 30 juin 2002.

Elle comprend également des commentaires sur les comptes consolidés qui ont été certifiés par les Commissaires aux Comptes pour les exercices 2000 et 2001 et fait l'objet d'une revue limitée au 30 juin 2002.

Les comptes consolidés intègrent les comptes des filiales du Groupe BMCE Bank, soit par la méthode de l'intégration globale, soit celle de la mise en équivalence.

Les comptes consolidés donnent une image plus représentative du Groupe.

10.1 ETATS FINANCIERS AGRÉGÉS DE BMCE BANK

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS AGRÉGÉS* DE
BMCE BANK SUR LA PERIODE DECEMBRE 1999 – 2001

(*) l'activité agrégée inclut l'activité Maroc ainsi que celles de la Succursale de Paris et de Tanger Off Shore

EVOLUTION DE LA PROFITABILITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE LA BANQUE

PRODUIT D'EXPLOITATION BANCAIRE

Produit Net Bancaire (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Produits d'exploitation bancaire	2 963,3	3 134,2	5,8%	3 835,4	22,4%
Charges d'exploitation bancaire	1 276,3	1 279,0	0,0%	1 812,7	41,8%
Produit Net Bancaire	1 687,0	1 855,2	10,0%	2 022,7	9,0%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

En 2000, les produits d'exploitation bancaire ont marqué une progression de 5,8%, alors que les charges d'exploitation bancaire demeurent quasiment stables. Ainsi, le produit net s'est élevé à MAD 1 855,2 millions, soit une progression de 10%.

A fin 2001, le produit net bancaire de BMCE Bank a augmenté de 9,0%, s'établissant à MAD 2 022,7 millions.

Cette évolution est imputable à un accroissement des produits d'exploitation moins soutenu que celui des charges : 22,4% contre 41,8%.

En M MAD	1999	2000	Var %	2001	Var %
Intérêts et produits assimilés	2 316,6	2 450,7	5,8%	2 564,6	4,6%
Intérêts et charges assimilés	1 063,6	1 031,3	-3,0%	1 081,1	4,8%
Marge d'intérêt	1 253,0	1 419,4	13,3%	1 483,5	4,5%
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	-	-	-	-	-
Commissions perçues	294,3	317,1	7,7%	356,5	12,4%
Commissions servies	31,4	33,2	5,7%	31,2	-6,0%
Marge sur commissions	262,9	283,9	8,0%	325,3	14,6%
Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-	-	-	-
Résultat des opérations sur titres de placement	5,6	21,4	282,1%	37,7	76,2%
Résultat des opérations de change	147,8	141,1	-4,5%	154,1	9,2%
Résultat des opérations sur produits dérivés	-0,7	-0,5	-	-2,4	
Résultat des opérations de marché	152,8	162,0	6,0%	189,4	16,9%

Divers autres produits bancaires	88,1	67,4	-23,5%	80,4	19,3%
Divers autres charges bancaires	69,7	77,4	11,0%	56,0	-27,6%
PNB	1 687,0	1 855,2	10,0%	2 022,7	9,0%
Marge d'intérêt / PNB (en %)	74,3%	76,5%	-	73,3%	-
Marge sur commissions / PNB (en %)	15,6%	15,3%	-	16,1%	-
Marge sur opérations de marché / PNB (en %)	9,0%	8,7%	-	9,4%	-

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

L'observation de la structure du PNB de BMCE Bank fait ressortir un recul de la marge d'intérêt sur opérations issues de la clientèle entre 1999 et 2001. Cette baisse traduit la volonté de la Banque de diluer le poids de cette catégorie de revenus dans le PNB. Elle s'est opérée au profit d'un développement des commissions et des opérations de marché à travers le déploiement des activités parabancaires notamment. Ces deux branches de revenus représentent respectivement 16,1% et 9,4% du PNB à fin 2001, contre 15,3% et 8,7% en 2000 et 15,6% et 9,0% en 1999.

A la clôture de l'exercice 2000, la marge d'intérêt a enregistré une hausse de l'ordre de 13,3% à MAD 1419,4 millions, la marge sur commissions a évolué de 8,0% à MAD 283,9 millions, tandis que le résultat des opérations de marché s'est apprécié de 6,0% pour se fixer à MAD 162,0 millions.

Ces évolutions favorables ont été atténuées par (i) la baisse des Divers Autres Produits bancaires (principalement les revenus de dividendes) et l'augmentation des Divers Autres Charges Bancaires (fonds de garantie des dépôts).

A fin 2001, la marge d'intérêt s'est établie à MAD 1483,5 millions. Elle enregistre ainsi une hausse de 4,5%, attribuable notamment à l'appréciation du compartiment trésorerie qui a marqué une amélioration de 14,7%. Cette progression s'explique en grande partie par la hausse des produits des Bons du Trésor suite aux acquisitions opérées sur le marché secondaire.

Parallèlement, la marge sur commissions a affiché, au cours de ce même exercice, une augmentation de 14,6%, passant de MAD 284 millions à 325 millions. Une progression a été enregistrée par l'ensemble des composantes de cette marge, excepté le compartiment Titres.

Enfin, le résultat des opérations de marché a totalisé au terme de l'année 2001 MAD 189 millions, soit un accroissement de 16,9%. Ce compartiment inclut les plus-values nettes sur Bons du Trésor qui se sont élevées à MAD 37,7 millions, le gain de change réalisé par la Salle des Marchés qui se chiffre à MAD 86,8 millions, et le gain de change de la monétique (MAD 32,6 millions). Il intègre également un gain de change de MAD 46,5 millions sur un placement en dollars.

Marge d'Intermédiation – BMCE Bank	2000	2001
Marge d'intermédiation clientèle (%)	4,1%	3,7%

Source : BMCE Bank – Activité Agrégée

À fin 2001, la marge d'intermédiation clientèle s'établit à 3,7% contre 4,1% une année auparavant. Cette tendance à la baisse est la résultante de la décrue

structurelle des taux d'intérêt et de l'intensification de la concurrence bancaire. Le recul induit du rendement des crédits est toutefois en partie compensé par l'amélioration du coût des ressources grâce à la progression des ressources non rémunérées.

COEFFICIENT D'EXPLOITATION BANCAIRE

Coefficient d'exploitation – BMCE Bank	1999	2000	Var %	2001	Var %
Produit Net Bancaire (en M MAD)(1)	1 687,0	1 855,2	10,0%	2 022,7	9,0%
Charges générales d'exploitation (en M MAD) (2)	1 014,9	1 104,1	8,8%	1 253,5	13,5%
Coefficient d'exploitation (2)/(1)	60,2%	59,5%	-	62,0%	-

Activité agrégée – Source : BMCE BANK

Au terme de l'année 2000, les charges générales d'exploitations incluant les frais généraux et les dotations aux amortissements se sont inscrites en hausse de 8,8% à 1 104,1 millions. Cette évolution trouve son origine dans la progression de la masse salariale (indemnités de départ à la retraite comprise) d'une part, et des honoraires et des redevances de leasing d'autre part. La variation de ce poste étant de moindre mesure par rapport à celle du PNB, le coefficient d'exploitation s'en trouve réduit pour passer de 60,2% en 1999 à 59,5% en 2000.

A fin 2001, les charges générales d'exploitation ont marqué une hausse 13,5% à 1 253,5 millions. Cette dégradation s'explique par une augmentation des charges non récurrentes, qui comprennent notamment les frais de fonctionnement de la filiale BMCE CAPITAL – trois exercices ont été réglés dans le cadre de la convention de gestion de la trésorerie –, ainsi que l'augmentation conventionnelle des charges de personnel suite à l'accord entre les syndicats et les banques. Consécutivement à cette évolution, le coefficient d'exploitation s'est fixé à près de 62,0% contre 59,5% à fin 2000.

RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

En M MAD	1999	2000	Var %	2001	Var %
Produit Net Bancaire	1 687,0	1 855,2	10,0%	2 022,7	9,0%
Plus values de cession de titres de participation	647,9*	318,6	-50,8%	35,4	-89,0%
Résultat Brut d'exploitation	1 308,6	940,6	-28,1%	815,0	-13,4%
Dotation nette aux provisions pour créances et engagements par	213,0	283,6	33,1%	317,3	11,9%

signature en souffrance

Autres dotations	-2,7	9,7		40,1	
Résultat Courant	1 092,9	666,8	-39,0%	537,8	-19,3%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

(*) inclut la plus value nette de cession des titres Crédit du Maroc (MAD 426,3 millions) et ONA (MAD 191,5 millions)

Le Résultat Brut d'Exploitation a atteint en 2000 MAD 940,6 millions contre MAD 1 308,6 millions une année auparavant, enregistrant une baisse de -28,1% principalement due au recul des plus values sur cession de titres.

A la clôture de l'exercice 2001, le Résultat Brut d'Exploitation s'est établi à MAD 815 millions marquant une décélération de -13,4%. Hors plus-values nettes sur immobilisations financières, cet agrégat se monte à MAD 736 millions contre MAD 696 millions au 31/12/2000, soit une progression de +5,4%.

Parallèlement, les dotations nettes de reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance ont évolué de 33,1% et de 11,9% pour atteindre MAD 283,6 millions et MAD 317,3 millions respectivement en 2000 et 2001. Cet effort est conforme à la politique d'assainissement décidée par le management de la Banque.

Ainsi, le Résultat Courant de BMCE Bank ressort à MAD 1 092,9 millions, MAD 666,8 millions et MAD 537,8 millions au titre de 1999, 2000 et 2001, marquant une baisse de 39% et 19,3% en raison du repli des plus values sur cession de titres, de la passation de dotations aux provisions élevées, et de la constatation de charges non récurrentes au cours de l'exercice 2001.

RÉSULTAT NET

Résultat Net (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Résultat courant	1 092,9	666,8	-39,0%	537,8	-19,3%
Résultat non courant	-	-	-	-	-
Impôt sur les résultats	133,1	114,4	-14,0%	180,4	57,7
Résultat Net	959,8	552,4	-42,4%	357,5	-35,3%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

A la clôture de l'exercice 2001, la banque affiche un résultat net de MAD 357,5 millions, en retrait de 35,3% par rapport à celui de l'année 2000 (soit MAD 504,2 millions), suite à la baisse de plus de 19,3% du résultat courant.

RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES ET RENTABILITÉ DES ACTIFS

Ratios de Rentabilité (en %)	1999	2000	2001
ROE	22,3%	11,7%	7,3%
ROA	2,4%	1,3%	0,8%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

La rentabilité des capitaux propres s'est établie à 22,3%, 11,7% et 7,3% respectivement en 1999, 2000 et 2001. Cette baisse s'explique, d'une part, par la régression de la capacité bénéficiaire (- 42,4% en 2000 et - 35,3% l'exercice suivant), elle-même liée à l'absence de plus values de cession sur immobilisations financières au cours des deux derniers exercices.

Parallèlement, après avoir observé un niveau de 2,4% en 1999 et de 1,3% en 2000, la rentabilité des actifs a, quant à elle, enregistré une baisse de 50 points de base en 2001 pour s'établir à 0,8%. Ce retrait est la conséquence de l'évolution de la capacité bénéficiaire de -35,3% en 2001 et -42,4% en 2002.

ANALYSE DU BILAN

- Remarque préliminaire :
- Les données relatives au secteur bancaire relatées ci-après tiennent compte des seules banques à caractère commercial. Elles excluent le CIH, la BNDE et la CNCA.
 - Dans le cadre des comparaisons sectorielles les données de BMCE Bank sont présentées "activité Maroc".

EVOLUTION DE L'ACTIF

- Portefeuille Crédits

Encours de Crédits Nets – BMCE Bank (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Crédits de trésorerie et à la consommation	14 691,5	13 298,1	-9,5%	13 780,3	3,6%
Crédits à l'équipement	3 329,1	4 781,8	43,6%	4 953,8	3,6%
Crédits immobiliers	575,2	867,5	50,8%	604,1	-30,4%
Autres crédits	3 043,2	3 129,1	2,8%	3 528,9	12,8%
Total Crédits	21 639,0	22 076,5	2,0%	22 867,1	3,6%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Les crédits distribués par BMCE Bank en 1999 et 2000 se sont élevés respectivement à MAD 21 639 millions et MAD 22 076,5 millions, marquant une hausse de 2,0%.

A fin 2001, l'évolution de l'encours des crédits s'est fixé à 3,6% à MAD 22 867,1 millions. De 15,6% en 2000, la part de marché crédits de la Banque (Activité Maroc) est ainsi passée à 15,3%⁵. Ce retrait de 30 points de base s'explique essentiellement par la volonté de la Banque de privilégier, depuis la privatisation, la qualité du portefeuille à une distribution massive de crédits.

Dans un contexte de concurrence, la Banque a donc assuré une distribution de crédits régulière lui permettant d'occuper à fin 2001 la troisième place en termes de crédits après la Banque Centrale Populaire et la Banque Commerciale du Maroc.

⁵ Source GPBM.

Encours de Crédits – Secteur Bancaire (en M MAD)	1999 (*)	2000	2001	Var %
Crédits de trésorerie et à la consommation	-	73 848,6	72 873,1	-1,3%
Crédits à l'équipement	-	24 788,8	26 627,4	7,4%
Crédits immobiliers	-	12 568,0	15 063,9	19,9%
Autres crédits	-	10 013,8	9 294,8	-7,2%
Total Crédits	-	121 219,2	123 859,2	2,2%

Activité agrégée

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

Sur le segment des crédits de trésorerie et à la consommation, la part de marché de BMCE Bank (Activité Maroc) s'est améliorée entre 2000 et 2001 passant de 16,8% à 17,8%, correspondant à un encours de MAD 13,0 milliards. Les crédits à l'équipement et immobiliers totalisent, quant à eux, MAD 5 milliards, enregistrant un accroissement de 6,9% en 2001. Cette évolution reste modérée par rapport au secteur qui affiche par ailleurs une progression de 11,6%.

- Structure des Crédits de la Banque

Structure des Crédits – BMCE Bank (en %)	1999	2000	2001
Crédits de trésorerie et à la consommation	67,9%	60,2%	63,9%
Crédits à l'équipement	15,4%	21,7%	21,7%
Crédits immobiliers	2,7%	3,9%	2,6%
Autres crédits	14,1%	14,2%	15,4%
Total Crédits	100,0%	100,0%	100,0%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Structure des crédits – Secteur Bancaire (en %)	1999 (*)	2000	2001
Crédits de trésorerie et à la consommation	-	60,9%	58,8%
Crédits à l'équipement	-	20,4%	21,5%
Crédits immobiliers	-	10,4%	12,2%
Autres crédits	-	8,3%	7,5%

Total Crédits	-	100,0%	100,0%
---------------	---	--------	--------

Activité agrégée

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

A l'image du secteur, la structure des crédits de la Banque est marquée par une prédominance des crédits de trésorerie et à la consommation, qui représentent, à eux seuls, 63,9% du total des engagements en 2001, comparé à 58,8% pour l'ensemble des banques commerciales.

En revanche, alors que le secteur amorce une orientation vers les crédits immobiliers dont la part est passée de 10,4% à 12,2%, BMCE Bank affiche une part qui oscille autour des 3% entre 1999 et 2001.

- Qualité du Portefeuille Crédits de la Banque

Qualité du Portefeuille Crédits	1999	2000	2001
Encours brut de créances en souffrance (M MAD)	1 485,8	1 693,7	2 089,6
Taux de contentieux (%)	7,4%	7,5%	8,1%
Taux de contentieux du secteur (%)	(*)	9,9%	11,6%

Activité agrégée

Sources : GPBM & BMCE Bank

(*) données non retraitées en 1999

L'encours brut des créances en souffrance de la Banque a enregistré un accroissement de 3,9% en 2000 et 24,5% en 2001 pour s'établir à MAD 2 089,6 millions. L'évolution enregistrée au cours de ces trois derniers exercices est la résultante d'une politique d'assainissement réactivée suite à la détérioration des équilibres financiers d'un certain nombre d'entreprises clientes, qui a conduit à des redressements judiciaires.

Corollairement, le taux de contentieux est passé de 7,4% en 1999 à 8,1% en 2001 sous l'effet de l'accélération de l'effort d'assainissement du portefeuille clientèle et donc de déclassement des créances. Ce ratio demeure cependant en deçà de celui du système bancaire qui s'élève, quant à lui, à 11,6% à fin 2001.

Charge de Risque	1999	2000	2001
Encours provisions pour créances en souffrance (M MAD)	1 064,7	1 190,6	1 316,6
Taux de provisionnement des créances en souffrance (%)	71,7%	70,3%	63,0%
Encours provisions pour créances en souffrance / Encours crédits (%)	4,7%	5,1%	5,4%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Parallèlement, le taux de couverture des créances en souffrance de la Banque s'est établi à 70,3% en 2000 contre 71,7% l'exercice précédent.

A contrario, en 2001 l'encours des créances en souffrance enregistre un accroissement de 23,4% contre 10,6% seulement pour le stock de provisions, ramenant ainsi le taux de provisionnement à 63,0%.

EVOLUTION DU PASSIF

- Encours des Dépôts

Encours de dépôts – BMCE Bank (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Comptes à vue créditeurs	13 012,7	14 196,4	9,1%	16 185,8	14,0%
Comptes d'épargne	4 831,0	5 300,3	9,7%	6 231,8	17,6%
Dépôts à terme	10 786,7	12 453,5	15,5%	11 100,1	-10,9%
Autres dépôts et comptes créditeurs	3 959,8	4 774,8	20,6%	4 601,4	-3,6%
Total Dépôts	32 590,2	36 725,0	12,7%	38 119,1	3,8%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Encours de dépôts – Secteur Bancaire (en M MAD)	1999 (*)	2000	2001	Var %
Comptes à vue créditeurs	–	95 917,4	113 911,0	18,8%
Comptes d'épargne	–	26 329,0	29 898,6	13,6%
Dépôts à terme	–	70 741,8	78 007,0	10,3%
Autres dépôts et comptes créditeurs	–	10 270,6	8 907,8	–13,3%
Total Dépôts	–	203 258,8	230 724,4	13,5%

Activité agrégée

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

Les dépôts collectés par BMCE Bank se sont établies à MAD 36 725 millions en 2000 contre MAD 32 590,2 millions à fin 1999, soit une hausse de plus de 12,7%. La plus forte évolution en volume (MAD 1 446,4 millions) a été enregistré par les dépôts à terme. Les comptes à vue créditeurs et les comptes d'épargne varient, quant à eux, de 9,1% et 9,7% respectivement, traduisant la volonté de la banque de privilégier la collecte des ressources faiblement rémunérés.

En 2001, les ressources de la clientèle se sont élevés à MAD 38 119,1 millions enregistrant une progression de 3,8%. Cette évolution est notamment tirée par celle des comptes d'épargne et des comptes à vue créditeurs qui croient de 17,6% et 14,0% respectivement.

Le rythme de croissance des ressources de la Banque, inférieur à celui du secteur, a induit une perte en termes de part de marché dépôts (Activité Maroc) de 95 points de base en 2001 pour atteindre 14,6%⁶, la positionnant au troisième rang après la Banque Centrale Populaire et la Banque Commerciale du Maroc.

- Structure des Dépôts

Structure des dépôts – BMCE Bank (en %)	1999	2000	2001
Comptes à vue créditeurs	39,9%	38,7%	42,5%
Comptes d'épargne	14,8%	14,4%	16,3%
Dépôts à terme	33,1%	33,9%	29,1%
Autres dépôts et comptes créditeurs	12,2%	13,0%	11,1%
Total Dépôts	100,0%	100,0%	100,0%

⁶ Source GPBM.

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Structure des dépôts du secteur bancaire en %	1999 (*)	2000	2001
Comptes à vue créditeurs	-	47,2%	49,4%
Comptes d'épargne	-	13,0%	13,0%
Dépôts à terme	-	34,8%	33,8%
Autres dépôts et comptes créditeurs	-	5,0%	3,9%
Total Dépôts	-	100,0%	100,0%

Activité agrégée

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

La structure des dépôts de BMCE Bank est caractérisée par une prépondérance des comptes à vue créditeurs (comptes chèques et comptes courants) qui représentent 39,9%, 38,7% et 42,5% du total des ressources en 1999, 2000 et 2001 respectivement.

Le poids des dépôts à terme de la Banque accuse, quant à lui, un recul de 4,8 points de pourcentage à 29,1% en 2001, contre 33,9% à fin 2000. La part de cette catégorie de dépôts reste toutefois en deçà de la moyenne sectorielle qui s'établit, quant à elle, à 33,8% au 31/12/2001.

SOLIDITÉ FINANCIÈRE : RATIO DE SOLVABILITÉ

Ratio de Solvabilité de BMCE Bank (en %)	1999	2000	2001
Ratio de solvabilité	10,9%	11,6%	13,3%

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, s'est établi à 10,9% en 1999 et 11,6% en 2000. En 2001, il enregistre une amélioration de 170 points de base pour s'établir à 13,3%, dépassant de 5,3 points la norme réglementaire (8%).

RATIO DE TRANSFORMATION

Ratio de transformation des dépôts	1999	2000	2001
------------------------------------	------	------	------

en crédits – BMCE Bank (en M MAD)			
Encours crédits bruts	22 703,6	23 276,1	24 183,6
Encours dépôts	32 590,1	36 724,9	38 119,1
Encours crédits / Encours dépôts	69,7%	63,4%	63,4%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Ratio de transformation des dépôts en crédits – Secteur bancaire (en M MAD)	1999 (*)	2000	2001
Encours crédits bruts	–	133 640,9	138 750,3
Encours dépôts	–	203 258,8	230 724,4
Encours crédits / Encours dépôts	–	65,7%	60,1%

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

En 2001, le ratio de transformation des dépôts en crédits s'est stabilisé à hauteur de 63,4% contre 60,1% pour le secteur.

EVOLUTION DES FONDS PROPRES

Fonds Propres (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Réserves et primes liées au capital	2 501,8	2 925,3	16,9%	3 250,6	14,0%
Capital	1 443,2	1 587,5	10,0%	1 587,5	17,6%
Report à nouveau	-13,5	-9	-	0,1	-
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net	959,8	552,4	-42,5%	357,5	-35,3%
Fonds Propres	4 891,3	5 056,2	12,7%	5 195,7	3,8%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Au terme de l'exercice 2001, les Fonds Propres de BMCE Bank ont marqué une augmentation de +3,8% par rapport au 31 décembre 2000, pour s'établir à MAD 5 195,7 millions. Cette évolution est due à une progression des réserves et primes liées au capital de +14%.

ANALYSE DU HORS BILAN

Engagements par signature – BMCE Bank (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Engagements par signature en faveur de la clientèle	7 162,7	7 783,8	8,7%	8 502,1	2,8%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	6 381,4	5 182,6	-18,8%	4 707,2	17,2%
Total	13 544,1	12 966,4	-4,3%	13 209,3	1,9%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Engagements par signature – Secteur bancaire (en M MAD)	1999 (*)	2000	2001	Var %
Engagements par signature en faveur de la clientèle		- 35 963,9	39 595,7	10,1%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers		- 20 871,2	15 156,1	-27,4%
Total		- 56 835,1	54 751,8	-3,7%

Activité agrégée

Source : GPBM

(*) données non retraitées en 1999

Les engagements par signature ont enregistré une baisse de 4,3% passant de MAD 13 544,1 millions à MAD 12 966,4 millions entre 1999 et 2000. Cette baisse est imputable aux engagements donnés en faveur d'intermédiaires financiers dont le volume a reculé de 18,8% à MAD 5 182,6 millions, alors que les engagements en faveur de clientèle ont évolué de 8,7% pour s'établir à MAD 7 783,8 millions à la clôture de l'exercice 2000.

En 2001, les engagements par signature marquent une hausse de 1,9% à MAD 13 209,3 millions. Cette évolution est imputable à la progression des engagements donnés en faveur des établissements de crédit et les engagements en faveur de la clientèle, respectivement de 17,2% et 2,8%.

Le secteur bancaire marque une tendance baissière entre 2000 et 2001. Les engagements du secteur bancaire sont en effet passés de MAD 56 835 millions à MAD 54 752 millions, en baisse de 3,7%.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS AGREGES*
DE BMCE BANK SUR LA PERIODE JUIN 2001-2002

(*) l'activité agrégée inclut l'activité Maroc ainsi que celles de la Succursale de Paris et de Tanger Off Shore

EVOLUTION DE LA PROFITABILITE ET DE LA RENTABILITE DE LA BANQUE

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'Affaires (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Chiffre d'affaires	1 968,2	1 873,8	-4,8%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Le chiffre d'affaires de BMCE Bank a enregistré une baisse de -4,8% au terme du premier semestre 2002, s'établissant ainsi à MAD 1,87 milliards contre MAD 1,96 milliards à fin juin 2001.

PRODUIT NET BANCAIRE

Structure du PNB (en M MAD)	30 juin 01	Poids relatif (%)	30 juin 02	Poids relatif (%)	Var en %
Marge d'intérêt	738,1	72,5%	717,9	67,8%	-2,7%
Marge sur commissions	150,5	14,8%	172,0	16,2%	14,3%
Résultat des opérations de marché	143,6	14,1%	128,1	12,1%	-10,8%
Divers	-13,5	-1,3%	41,1	3,9%	-
PNB	1 018,7	100,0%	1 059,1	100,0%	4,0%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Au cours du premier semestre 2002, le PNB s'est inscrit en hausse de près de +4% par rapport au premier semestre 2001, atteignant MAD 1 059,1 millions. Cette augmentation est imputable à une progression de +14,3% de la marge sur commissions, mais demeure freinée par la baisse de -2,7% de la marge d'intérêt – en raison de la baisse du rendement des crédits dans un contexte de surliquidité, baisse toutefois limitée par la baisse du coût moyen des ressources rémunérées – et du résultat des opérations de marché de -10,8%.

COEFFICIENT D'EXPLOITATION BANCAIRE

Coefficient d'Exploitation (en %)	30 juin 01	30 juin 02	Var (%)
Produit Net Bancaire (en M MAD)	1 018,7	1 059,1	+4%
Charges Générales d'Exploitation (en M MAD)	569,9	581,1	+1,9%

Coefficient d'Exploitation (en %)	55,9%	54,8%	- 110 pt de base
-----------------------------------	-------	-------	------------------

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

En dépit d'une légère augmentation des charges générales d'exploitation de +1,9%, le coefficient d'exploitation s'est amélioré de 55,9% à 54,8%, et ce grâce à progression plus soutenue du PNB (+4%).

RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Résultat d'Exploitation (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Produit Net Bancaire	1 018,7	1 059,1	+4%
Résultat Brut d'Exploitation	427,7	446,5	+4,4%
Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-123,0	-186,5	+51,6%
Autres dotations	1,6	2,5	+56,25
Résultat Courant	306,3	262,4	-14,3%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Malgré une augmentation de +4,4% du Résultat Brut d'Exploitation, le Résultat Courant (résultat d'exploitation) de BMCE Bank a enregistré une baisse de -14,3% en raison d'une progression significative des dotations nettes de reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance qui ont évolué de +51,6% pour atteindre MAD 186,5 millions à fin juin 2002, dans le cadre de la politique d'assainissement des créances de la clientèle.

RÉSULTAT NET

Résultat net (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Résultat courant	306,3	262,4	-14,3%
Résultat non courant	-	-	-
Impôts sur résultat	103,6	71,3	-31,2%
Résultat Net	202,7	191,2	-5,7%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Après déduction de l'impôt de MAD 71,3 millions, le Résultat Net s'établit à MAD 191,2 millions au 30 juin 2002, en recul de -5,7%, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette régression s'explique par une politique d'assainissement de la Banque traduite par une progression notable de +51,6% des dotations nettes aux provisions.

RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES ET RENTABILITÉ DES ACTIFS

Ratios de Rentabilité	30 juin 01	30 juin 02
ROE (%)	8,2%	7,6%

ROA (%)	0,9%	0,8%
---------	------	------

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Les ratios de rentabilité ROE et ROA se sont établis, respectivement à 7,6% et 0,8%, soit un recul de -60 points de base et -10 points de base. Cette régression est due essentiellement à la baisse du résultat net (-5,7%).

ANALYSE DU BILAN

EVOLUTION DE L'ACTIF

- Portefeuille Crédits Clientèle

Encours de Crédits Clientèle Nets (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Crédits de trésorerie et à la consommation	13 813,9	13 087,8	-5,3%
Crédits à l'équipement	5 433,7	5 118,5	-5,8%
Crédits immobiliers	552,1	762,3	+38,1%
Autres crédits	2 802,3	3 087,4	+10,2%
Total Crédits Clientèle	22 602,1	22 056,0	-2,4%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Les crédits distribués par BMCE Bank à fin juin 2002 ont baissé de 2,4% à MAD 22 056 millions. Cette régression est essentiellement imputable à la baisse des crédits de trésorerie et à la consommation (-5,3%) qui représentent plus de la moitié du portefeuille crédits. Par ailleurs, la part de marché crédits de la Banque (Activité Maroc) est passée de 15,8% à 15,6% entre juin 2001 et juin 2002 (source: GPBM). Ce retrait de 20 points de base s'explique essentiellement par la volonté de la Banque de privilégier, depuis la privatisation, la qualité du portefeuille à une distribution massive de crédits. Par ailleurs, l'encours des crédits immobiliers a enregistré une progression notable de +38,1%, traduisant la stratégie de la Banque d'élargir son intervention sur le marché immobilier.

- Qualité du Portefeuille Crédits de la Banque

Qualité du Portefeuille Crédits	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Encours de créances en souffrance (M MAD)*	1 769,6	2 125,6	+20,1%
Taux de contentieux (%)	7,4%	9,1%	+1,7 p%
Taux de contentieux du secteur(%)	9,4%	11,2%	+1,8 p%

Activité agrégée

Sources : GPBM & BMCE Bank

*Compte non tenu des provisions pour créances en souffrance

L'encours des créances en souffrance de la Banque a enregistré un accroissement de +20,1% au terme du premier semestre 2002, pour s'établir à MAD

2 125,6 millions. L'évolution enregistrée au courant de ce semestre est la résultante de la politique d'assainissement menée par la Banque.

Corollairement, le taux de contentieux est passé de 7,4% à fin juin 2001 à 9,1% à fin juin 2002 sous l'effet de l'accélération de l'effort de déclasserement. Pour le secteur, ce ratio s'établit, quant à lui, à 11,2%.

EVOLUTION DU PASSIF

- Encours de Dépôts Clientèle

Encours de Dépôts Clientèle(en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Comptes à vue créditeurs	15 090,0	16 472,5	+9,2%
Comptes d'épargne	5 716,6	6 570,9	+14,9%
Dépôts à terme	11 963,3	11 495,5	-3,9%
Autres comptes créditeurs	4 589,9	4 647,2	+1,2%
Total Dépôts Clientèle	37 359,8	39 186,1	+4,9%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Les dépôts collectés par BMCE Bank se sont élevés à MAD 39 186,1 millions à fin juin 2002, contre MAD 37 359,8 millions au terme du premier semestre 2001, enregistrant une augmentation de +4,9%. Cette évolution est notamment tirée par celle des comptes d'épargne et des comptes à vue créditeurs qui ont progressé de +14,9% et +9,2% respectivement entre juin 2001 et juin 2002. Ainsi, la part de marché dépôts de la Banque (Activité Maroc) a hissé de +20 points de base pour s'établir à 15,0%.

EVOLUTION DES FONDS PROPRES

Fonds Propres (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Réserves et primes liées au capital	3 229,3	3 336,1	+3,3%
Capital	1 587,5	1 587,5	0,0%
Report à nouveau	-9,5	0,03	-
Résultat net en instance d'affectation	34,5	39,7	+15,1%
Résultat net	202,7	191,2	-5,7%
Fonds Propres	5 044,5	5 154,5	+2,2%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Au terme du premier semestre 2002, les Fonds Propres de BMCE Bank ont marqué une augmentation de +2,2% par rapport à fin juin 2001, pour s'établir à MAD 5 154,5 millions. Cette évolution est due à une progression des réserves et primes liées au capital et du résultat net en instance d'affectation, respectivement de +3,3% et +15,1%.

SOLIDITÉ FINANCIÈRE : RATIO DE SOLVABILITÉ

Solvabilité	30 juin 02
Ratio de solvabilité (en %)	12,6%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Le ratio de solvabilité (ou ratio Cooke) de la Banque s'est établi à 12,6% au 30 juin 2002.

RATIO DE TRANSFORMATION

Le ratio de transformation des Dépôts en Crédits de la Banque s'établit à 56,1% à fin juin 2002 contre 59,6% à fin 2001, soit une régression de -350 points de base. Cette évolution est imputable à la régression de l'encours des crédits bruts de -0,7% combinée à une progression des dépôts de +4,9%.

ANALYSE DU HORS BILAN

Engagements par signature (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Engagements par signature en faveur de la clientèle	7 949,1	7 456,8	-6,2%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	5 078,2	4 635,1	-8,7%
Total	13 027,3	12 091,9	-7,2%

Activité agrégée

Source : BMCE Bank

Les engagements par signature de la Banque ont régressé à fin juin 2002 de -7,2% en raison d'une réduction des engagements par signature en faveur de la clientèle et des engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers, respectivement de -6,2% et -8,7%.

10.2 ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BMCE BANK

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a enregistré aucun changement sur la période décembre 2000 – juin 2002

En revanche :

- La participation dans le capital d'Acmar a été ramenée de 35% à 20% en 2001 ;
- La part dans le capital de BMCE International a été portée de 67,5% à 75% en 2001.

KDH	Capital social			% Contrôle			Contribution au résultat Consolidé (KDH)			Méthode de consolidation
	30/06/02	31/12/01	31/12/00	30/06/02	31/12/01	31/12/00	30/06/02	31/12/01	31/12/00	
Maroc Factoring	15 000	15 000	15 000	95%	95%	95%	3 089	4 385	5 314	Intégration globale
Salafin	100 000	100 000	100 000	100%	100%	100%	2 599	11 998	10 299	«
Maghrebail	102 532	102 532	102 532	45,85%	45,85%	45,85%	3 523	8 936	9 131	«
BMCE International	Ptas 3 000 000	Ptas 3 000 000	Ptas 3 000 000	75%	75%	67,5%	1 811	8 875	7 862	«
BMCE Capital	100 000	100 000	100 000	100%	100%	100%	606	9 306	-38 230	«
MIT	10 000	10 000	10 000	67,5%	67,5%	67,5%	3 650	-226	-7 878	«
MARFIN	5 000	5 000	5 000	100%	100%	100%	15 202	10 370	9 528	«
INTERFINA	210 000	210 000	210 000	100%	100%	100%	-55 064	-24 300	5 520	Mise en équivalence

Al Wataniya	1 105 450	1 105 450	1 105 450	21,85%	21,85%	21,85%	-7 311	22 776	51 618	«
CFM	114 862,5	114 862,5	114 862,5	33,4%	33,4%	33,4%	1 583	3 035	-764	«
ACMAR	25 000	25 000	25 000	20%	20%	35%	71	-5	-51	«

ANALYSE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE
BMCE BANK SUR LA PERIODE DÉCEMBRE 2000 - DÉCEMBRE 2001

EVOLUTION DE LA PROFITABILITE ET DE LA RENTABILITE DE LA BANQUE

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'Affaires (en M MAD)	31/12/2001	Var 01/00 %	31/12/2000
Chiffre d'affaires	4 186,7	+22,3%	3 423,6

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le chiffre d'affaires consolidé de BMCE Bank s'est inscrit en hausse de +22,3% entre décembre 2000 et décembre 2001, s'établissant ainsi à MAD 4 186,7 millions contre MAD 3 423,6 millions en 2000. Cette progression est essentiellement due à l'augmentation des (i) autres produits bancaires – incluant les revenus des titres de placement, les dividendes et divers autres produits – qui ont triplé à MAD 979,5 millions et (ii) des intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit à hauteur de +60%, suite à la hausse des volumes traités sur le marché interbancaire.

PRODUIT NET BANCAIRE

PNB (en M MAD)	31/12/2000	31/12/2001	Var en %
Produits d'exploitation bancaire	3 423,6	4 186,7	+22,3%
Charges d'exploitation bancaire	1 374,8	1 890,6	+35,7%
PNB	2 048,8	2 296,3	12,1%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Sur la période 2000 – 2001, le Produit Net Bancaire consolidé de BMCE Bank a progressé de +12,1% à MAD 2 296,3 millions contre MAD 2 048,8 millions une année auparavant.

Structure du PNB (en M MAD)	2000	% du PNB	2001	% du PNB	Var en %
Intérêts et produits assimilés	2 734,7	133,5%	2 884,4	125,6%	+5,5%
Intérêts et charges assimilés	1 128,7	55,1%	1 192,9	51,9%	+5,7%
MARGE D'INTÉRÊT	1 605,9	78,4%	1 691,5	73,7%	+5,3%
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT BAIL ET LOCATION					
	-		-		
Commissions perçues	325,2	15,9%	362,9	15,8%	+11,6%
Commissions servies	33,8	1,7%	31,9	1,4%	-5,7%
MARGE SUR COMMISSIONS	291,4	14,2%	331,1	14,4%	13,6%
Résultat des opérations sur titres de transaction	-		-		
Résultat des opérations sur titres de placement	21,7	1,1%	39,9	1,7%	+84,2%
Résultat des opérations de change	141,1	6,9%	154,1	6,7%	+9,2%
Résultat des opérations sur produits dérivés	-0,5	0,0%	-2,4	-0,1%	-409,3%
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	162,3	7,9%	191,6	8,3%	18,1%
Divers autres produits bancaires	64,4	3,1%	102,5	4,5%	59,2%
Divers autres charges bancaires	75,3	3,7%	20,4	0,9%	-72,9%
PNB	2 048,8	100,0%	2 296,3	100,0%	12,1%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

La structure du PNB consolidé de BMCE Bank à fin décembre 2001 s'est améliorée, faisant ressortir une baisse de la part de la marge d'intérêt de - 470 points de base, de 78,4% en décembre 2000 à 73,7% en décembre 2001 et ce, au profit notamment du résultat des opérations de marché dont la part progresse de +40 points de base et celle des divers nets de charges de +410 points de base.

Au 31 décembre 2001, la marge d'intérêt s'établit à MAD 1 691,5 millions, en hausse de +5,3% par rapport à fin décembre 2000.

La marge sur commission s'inscrit en progression de +13,6%, atteignant MAD 331,1 millions à fin décembre 2001 contre MAD 291,4 millions à fin décembre 2000.

Le résultat des opérations de marché augmente également de +18,1% pour s'établir à MAD 191,6 millions contre MAD 162,3 millions au titre de l'exercice 2000.

Les progressions constatées au niveau de la marge sur commissions et le résultat des opérations de marché s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de développement des revenus de commissions et ce, dans un contexte de rétrécissement des marges d'intermédiation.

Ainsi, le PNB consolidé s'est inscrit en hausse de +12,1% par rapport à 2000, atteignant MAD 2 296,3 millions.

COEFFICIENT D'EXPLOITATION BANCAIRE

Coefficient d'Exploitation (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Produit Net Bancaire	2 048,8	2 296,3	+12,1%
Charges Générales d'Exploitation	1 246,1	1 370,1	+10,0%
Coefficient d'Exploitation	60,8%	59,7%	-110 points de base

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les charges générales d'exploitation consolidées, incluant les frais généraux et les dotations aux amortissements, se sont établies au titre de l'exercice 2001 à MAD 1 370,1 millions contre MAD 1 246,1 millions, soit une hausse de +10%, principalement imputable à la progression des charges externes en raison de la hausse de charges non récurrentes incluant notamment les frais de fonctionnement de la filiale BMCE Capital depuis 1998.

L'augmentation plus soutenue du PNB par rapport aux charges générales d'exploitation a permis une amélioration de -110 points de base du Coefficient d'exploitation au titre de l'exercice 2001, qui s'établit à 59,7% contre 60,8% en 2000.

RÉSULTAT COURANT

Résultat Courant (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Produit Net Bancaire	2 048,8	2 296,3	12,1%
Résultat Brut d'Exploitation	991,3	973,5	-1,8%
Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	281,3	337,0	+19,8%
Résultat Courant	716,6	660,8	-7,8%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le Résultat Brut d'Exploitation consolidé atteint au 31 décembre 2001 MAD 973,5 millions contre MAD 991,3 millions en 2000, soit un léger recul de -1,8% en raison de la régression du résultat des opérations sur immobilisations financières de près de -80%, imputable aux plus values importantes réalisées sur la cession des titres SNI et ONA en 2000. En effet, hors résultat des opérations sur

immobilisations financières, le RBE s'inscrirait en hausse de +15,6% à MAD 937,2 millions contre MAD 810,4 million en 2000.

Par ailleurs, les dotations nettes de reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance – consolidées – ont progressé de +19,6% à MAD 337,0 millions à fin 2001 et ce, en conformité avec l'augmentation des dotations liées à l'activité Maroc de BMCE Bank dans le cadre de la politique d'assainissement des créances mise en œuvre.

Aussi, le Résultat Courant consolidé de BMCE Bank s'établit-il à MAD 660,8 millions en 2001, soit une baisse de -7,8% par rapport à 2000 en raison non seulement de dotations aux provisions élevées mais également de la régression du résultat des opérations sur immobilisations financières précité. Hors résultat des opérations sur immobilisations financières, le Résultat Courant consolidé s'élèverait à MAD 624,5 millions, en hausse de +16,6%.

RÉSULTAT NET

Résultat Net (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Résultat courant	716,6	660,8	-7,8%
Résultat non courant	0,4	1,8	371,1%
Impôts sur résultat	162,5	224,4	+38,1%
Résultat MEE	86,1	34,8	-59,6%
Amortissement des écarts d'acquisition	-36,4	-36,3	-0,2%
Résultat Net	604,2	436,8	-27,7%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le Résultat Net consolidé de BMCE Bank atteint MAD 436,8 millions, en recul de -27,7% par rapport à 2000. Cette baisse s'explique par la régression du Résultat Courant (-7,8%) et du Résultat des entreprises mises en équivalence de moitié. Cette dernière évolution est principalement due à la forte baisse de la contribution des filiales Al Wataniya et Interfina.

ANALYSE DU BILAN

EVOLUTION DE L'ACTIF

- Portefeuille Crédits Clientèle

Encours de Crédits Clientèle Nets (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Crédits de trésorerie et à la consommation	13 757,5	14 124,2	+2,7%
Crédits à l'équipement	6 683,1	7 269,1	+8,8%
Crédits immobiliers	874,1	615,8	-29,6%
Autres crédits	3 222,8	3 684,5	+14,3%
Total Crédits Clientèle	24 537,5	25 693,6	+4,7%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les crédits consolidés distribués par BMCE Bank en 2001 s'établissent à MAD 25 693 millions, en progression de +4,7% par rapport à l'exercice précédent essentiellement sous la hausse des crédits à l'équipement et des autres crédits. La baisse des crédits immobiliers de -29,6% s'explique par un reclassement de certains types de crédits de la catégorie "crédits à l'immobilier" vers la catégorie des "crédits à la consommation".

- Structure des Crédits Clientèle de la Banque

Structure des crédits clientèle (en %)	2000	2001
Crédits de trésorerie et à la consommation	56,1%	55,0%
Crédits à l'équipement	27,2%	28,3%
Crédits immobiliers	3,6%	2,4%
Autres crédits	13,1%	14,3%
Total Crédits Clientèle	100,0%	100,0%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

La structure des crédits clientèle consolidés de la Banque est marquée par une prédominance des crédits de trésorerie et à la consommation qui représentent, à eux seuls, 55,0% du total des engagements en 2001. Notons que la part des crédits à l'équipement augmentent de 110 points de base.

- Qualité du Portefeuille Crédits Clientèle de la Banque

Qualité du Portefeuille Crédits Clientèle	2000	2001
Encours de créances en souffrance (M MAD)	1 799,9	2 211,8
Taux de contentieux (%)	6,8%	8,0%

Activité Consolidée

Sources : BMCE Bank

L'encours des créances en souffrance brutes consolidées de la Banque s'est inscrit en progression de +22,9% à MAD 2 211,8 millions, témoignant de la politique stricte de provisionnement conduite par la Banque. Par conséquent, le taux de contentieux consolidé s'est établi à 8,0% en 2001 contre 6,8% en 2000 sous l'effet de l'accélération de l'effort de déclassement.

Charge de Risque	2000	2001
Encours provisions pour créances en souffrance (M MAD)	1 296,8	1 438,8
Taux de provisionnement des créances en souffrance (%)	72,0%	65,0%
Encours provisions pour créances en souffrance / Encours crédits bruts (%)	4,9%	5,2%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Parallèlement, le taux de couverture consolidé des créances en souffrance de la Banque atteint 65,0% en 2001, en recul de 700 points de base par rapport à 2000 en raison d'une augmentation des créances en souffrance plus forte que celle de l'encours des provisions correspondantes.

EVOLUTION DU PASSIF

- Evolution des Dépôts Clientèle de la Banque

Encours des Dépôts Clientèle (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Comptes à vue créditeurs	14 284,3	16 261,3	+13,8%
Comptes d'épargne	5 307,0	6 237,6	+17,5%
Dépôts à terme	12 489,6	11 146,2	-10,8%
Autres dépôts et comptes créditeurs	5 251,7	4 964,3	-5,5%
Total Dépôts Clientèle	37 332,6	38 609,4	+3,4%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les dépôts consolidés collectés par BMCE Bank ont augmenté de MAD 37 332,6 millions en 2000 à MAD 38 609,4 en 2001, soit une hausse de +3,4% imputable à la progression des comptes d'épargne et des comptes à vue créditeurs de +17,5% et +13,8% respectivement entre 2000 et 2001.

- Structure des Dépôts Clientèle

Structure des Dépôts Clientèle (en %)	2000	2001
Comptes à vue créditeurs	38,3%	42,1%
Comptes d'épargne	14,2%	16,2%
Dépôts à terme	33,5%	28,9%
Autres dépôts et comptes créditeurs	14,1%	12,9%
Total Dépôts Clientèle	100,0%	100,0%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

En termes de structure des dépôts clientèle consolidés, la part des comptes à vue créditeurs (comptes chèques et comptes courants) s'est renforcée de 390 points de base et celle des dépôts à terme a reculé de -460 points de base et ce, dans le cadre de la volonté de la Banque d'améliorer le coût de ses ressources.

- Evolution des Capitaux Propres

Capitaux Propres (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Part du Groupe	5 157,6	5 347,4	+3,7%
Capital	1 587,5	1 587,5	-
Réserves et primes liées au Capital	2 967,3	3 263,0	+10,0%
Réserves consolidées	83,1	111,7	+34,4%
Report à nouveau	-9,2	0,091	-
Résultat Net de l'exercice	585,5	416,0	-28,9%
Ecart de conversion	-56,6	-30,9	-
Intérêts Minoritaires	244,5	245,1	+0,3%
Capitaux Propres	5 402,1	5 592,5	+3,5%

Les Capitaux Propres consolidés de BMCE Bank se sont inscrits en hausse de +3,5% entre 2000 et 2001 pour s'établir à MAD 5 592,5 millions sous l'effet de la hausse des réserves et primes liées au Capital.

RATIO DE TRANSFORMATION

Ratio de transformation des Dépôts en Crédits (en M MAD)	2000	2001
Encours crédits bruts	26 371,2	27 560,9
Encours dépôts	37 332,6	38 609,4
Encours Crédits bruts / Encours Dépôts	70,6%	71,4%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

En 2001, le ratio de transformation consolidé des dépôts en crédits s'est amélioré de 70 points de base à 71,4% car l'encours brut des crédits (+4,5%) a enregistré une hausse plus soutenue que l'encours de dépôts (+3,4%).

ANALYSE DU HORS BILAN

Engagements par signature (en M MAD)	2000	2001	Var en %
Engagements par signature en faveur de la clientèle	7 978,0	9 087,0	+13,9%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	5 346,4	4 639,0	-13,2%
Total	13 324,4	13 726,0	+3,0%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les engagements par signature consolidés de la Banque se sont élevés à MAD 13 726 millions en 2001, en accroissement de +3,0% par rapport à 2000. Leur structure est caractérisée par la prépondérance des engagements par signature consolidés en faveur de la clientèle, et dont la hausse s'est établie à 13,9% contre une baisse de -13,2% des engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers.

ANALYSE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
SUR LA PERIODE JUIN 2001 - JUIN 2002

EVOLUTION DE LA PROFITABILITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE LA BANQUE

PRODUIT NET BANCAIRE

Structure du PNB (en M MAD)	30 juin 01	Poids relatif (%)	30 juin 02	Poids relatif (%)	Var en %
Marge d'intérêt	832,2	73,8%	827,7	73,2%	-0,5%
Marge sur commissions	154,5	13,7%	174,0	15,4%	+12,6%
Résultat des opérations de marché	152,9	13,6%	128,9	11,4%	-15,7%
Divers	-12,3	-1,1%	-0,4	0,0%	-
PNB	1 127,3	100,0%	1 130,2	100,0%	+0,3%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Au cours du premier semestre 2002, le PNB s'est inscrit en hausse de près de +0,3% par rapport au premier semestre 2001, atteignant MAD 1 130,2 millions. Cette augmentation est imputable à une progression de +12,6% de la marge sur commissions, mais freinée par la baisse de -0,5% de la marge d'intérêt - dans un contexte de baisse des taux - et de -15,7% du résultat des opérations de marché - celui au 30 juin 2001 incluait un gain de change exceptionnel-.

COEFFICIENT D'EXPLOITATION BANCAIRE

Coefficient d'exploitation (M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Produit Net Bancaire	1 127,3	1 130,2	+0,3%
Charges Générales d'Exploitation	620,8	635,2	+2,3%
Coefficient d'Exploitation (en %)	55,1%	56,2%	+110 pt de base

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le coefficient d'exploitation s'est légèrement dégradé de 55,1% à 56,2%, en raison d'une progression plus soutenue des charges d'exploitation - notamment imputable à celle des dotations aux amortissements et charges du personnel - par rapport au PNB (+2,3% contre +0,3%).

RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Résultat d'Exploitation (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Produit Net Bancaire	1 127,3	1 130,2	+1,8%
Résultat Brut d'Exploitation	497,2	492,2	-1,0%
Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-123,1	-202,6	+64,6%
Autres dotations	1,1	33,2	+2918,2%
Résultat Courant	375,2	322,8	-13,9%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le résultat brut d'exploitation a reculé de -1,0%, ainsi que le résultat courant qui a enregistré une baisse de -13,9% en raison de l'effort significatif de provisionnement qui a induit une hausse de +64,6% des dotations nettes de reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance.

RÉSULTAT NET

Résultat Net (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Résultat courant	375,2	322,8	-13,9%
Résultat non courant	0,5	-0,2	-
Impôts sur résultat	-130,0	-107,3	-17,5%
Résultat MEE	0,7	-45,8	-
Amortissement des écarts d'acquisition	-18,3	-18,1	-0,5%
Résultat net	228,1	151,3	-33,7%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Le résultat net consolidé s'est rétracté de -33,7%, pour s'établir à MAD 151,3 millions à fin juin 2002.

L'analyse de la contribution des filiales au Résultat net consolidé montre que la contribution la plus importante provient de BMCE Capital Gestion (MAD 15,2 millions), alors que Interfina et Al Wataniya contribuent négativement (avec respectivement MAD - 55 millions et MAD -7,3 millions).

Le résultat net de ces dernières a été fortement impacté par la conjoncture boursière au cours du 1^{er} semestre 2002.

Al WATANIYA a subi une baisse prononcée des produits financiers et renchérissement de la réassurance

Les titres cotés en portefeuille d'INTERFINA (qui représentent plus de 80% de son portefeuille global) ont enregistré des évolutions plus favorables au cours du second semestre (notamment BMCE Bank +4,1%, MAGHREBAIL +21% et CTM +5,7%), ce qui devrait générer une amélioration en termes d'évolution de son résultat net au terme du 2^{ème} semestre 2002.

ANALYSE DU BILAN

EVOLUTION DE L'ACTIF

- Portefeuille Crédits Clientèle

Encours de Crédits Clientèle Nets (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var %
Crédits de trésorerie et à la consommation	14 239,5	13 434,3	-5,7%
Crédits à l'équipement	7 467,6	7 684,6	+2,9%
Crédits immobiliers	558,1	768,0	+37,6%
Autres crédits	2 915,5	3 217,1	+10,3%
Total Crédits Clientèle	25 180,7	25 104,0	-0,3%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les crédits clientèle nets consolidés de BMCE Bank ont reculé de -0,3%, atteignant MAD 25 104 millions à fin juin 2002, contre MAD 25 180,7 millions à fin juin 2001. Cette régression est due à:

- Une baisse de -5,7% des crédits de trésorerie et à la consommation qui constituent plus de la moitié du portefeuille crédits.

Or, cette baisse a été relativement compensée par la hausse des:

- Crédits immobiliers (+37,6%)
- Crédits à l'équipement (+2,9%)
- Autres crédits (+10,3%)

EVOLUTION DU PASSIF

- Encours de Dépôts Clientèle

Encours de Dépôts Clientèle (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var (%)
Comptes à vue créditeurs	15 603,1	16 556,5	+6,1%
Comptes d'épargne	5 722,3	6 578,2	+15,0%
Dépôts à terme	11 987,3	11 572,6	-3,5%
Autres comptes créditeurs	4 617,6	5 141,9	+11,4%
Total Dépôts Clientèle	37 930,3	39 849,2	+5,1%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

L'encours de dépôts consolidés de BMCE Bank s'est élevé à MAD 39 849,2 millions à fin juin 2002, contre MAD 37 930,3 millions au terme du premier semestre 2001, soit une hausse de +5,1%. Freinée par une baisse volontaire de -3,5% des dépôts à terme, cette évolution est due à la progression des autres comptes, en l'occurrence, les comptes d'épargne (+15,0%), les comptes à vue créditeurs (+6,1%) et les autres comptes créditeurs (+11,4%).

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux Propres (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Capital	1 587,5	1 587,5	0,0%
Réserves et primes liées au capital	3 174,8	3 361,2	+5,9%
Réserves consolidées	98,9	160,4	+62,2%
Report à nouveau	-9,5	39,7	-517,9%
Résultat net en instance	34,5	-	-
Résultat net	216,8	144,4	-33,4%
Ecart de conversion	12,7	-30,1	-337,0%
Part du Groupe	5 115,7	5 263,1	+2,9%
Part des intérêts	236,0	242,4	+2,7%
Capitaux propres	5 351,7	5 505,5	+2,9%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Au terme du premier semestre 2002, les Capitaux Propres de BMCE Bank ont progressé de +2,9% par rapport à fin juin 2001, pour s'établir à MAD 5 505,5 millions. Cette évolution est due essentiellement à une augmentation significative des réserves consolidées (+62,2%).

ANALYSE DU HORS BILAN

Engagements par signature (en M MAD)	30 juin 01	30 juin 02	Var en %
Engagements par signature en faveur de la clientèle	8 404,3	7 708,0	-8,3%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	5 389,8	4 695,2	-12,9%
Total	13 794,1	12 403,2	-10,1%

Activité Consolidée

Source : BMCE Bank

Les engagements par signature consolidés de la Banque se sont établis à MAD 12 403 millions à fin juin 2002, soit une baisse de -10,1% par rapport à fin juin 2001 dont:

- Engagements par signature en faveur de la clientèle ont régressé de -8,3%;
- Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers ont diminué de -12,9%

11. SITUATION PROVISOIRE ET PERSPECTIVES

11.1 RÉSULTATS PROVISOIRES – ACTIVITE MAROC – DE BMCE BANK À FIN DÉCEMBRE 2002

N.B. : Les états comptables de BMCE Bank au 31 décembre 2002 étant en cours de préparation, les indications présentées ont un caractère strictement provisoire. Ils n'ont pas été arrêtés par le Conseil ni audités par les Commissaires aux Comptes à la date de publication de cette notice

Activité Maroc	31/12/02 estimé	31/12/01 réalisé
M MAD		
Produit Net Bancaire	2007,8	1891,0
Marge sur intérêt	1 330,9	1 371,7
Marge sur commissions	363,5	327,0
Résultat des opérations de marché	302,3	182,4
Divers autres produits	72,3	65,9
Divers autres charges	-61,3	-56,0
Résultat des opérations sur immobilisations financières	-10,8	36,9
Autres produits d'exploitation non bancaires nets	16,4	9,1
Charges générales d'exploitation	-1 222,7	-1 164,3
Résultat brut d'exploitation	790,7	772,6

L'exercice 2002 a été marqué par une accentuation de la situation de surliquidité ayant induit une pression à la baisse des taux d'intérêt débiteurs combiné à un effet retardé sur les taux créditeurs.

Dans ce contexte, le Produit net bancaire estimé de BMCE Bank a enregistré une progression de 6,2% – activité Maroc – induite notamment par l'amélioration de la marge des opérations de marché – réalisations de performances significatives sur les plus values de SICAV et les bons du Trésor en utilisant précisément la surliquidité du marché – et des produits de commissions – suite à l'évolution favorable des commissions générées par les services, le commerce extérieur, les titres et la monétique –. En revanche, la marge d'intérêt clientèle est en quasi-stagnation en raison de la baisse du rendement des crédits induite par la forte compétition au niveau du secteur.

Pour leur part, les charges générales d'exploitation estimées ont augmenté de 5%, intégrant des charges exceptionnelles liées au programme des départs à la

retraite anticipée. Compte non tenu des coûts associés aux départs à la retraite anticipée, leur évolution serait de -2,5% grâce à des économies potentielles de coûts.

Aussi, le résultat brut d'exploitation estimé s'inscrirait-il en hausse de 2,3%.

11.2 PRINCIPALES ORIENTATIONS

Poursuivant une action initiée depuis ces deux dernières années, la stratégie commerciale de BMCE Bank continuera d'être orientée vers les marchés des PARTICULIERS et des ENTREPRISES, afin de développer davantage les performances réalisées sur le marché des Particuliers et de capitaliser le savoir-faire, l'expertise et l'expérience acquis sur le marché des Entreprises en vue d'élargir et d'assainir le portefeuille de clientèle.

Aussi, le marché des Particuliers, le financement de l'entreprise et la productivité commerciale demeurent-ils, pour l'année 2002, les axes stratégiques essentiels, autour desquels les actions de croissance et de consolidation des activités de la Banque seront menées.

Par ailleurs, une dynamique nouvelle sera insufflée au niveau de la politique d'octroi de crédits aux Entreprises – crédits d'investissement et de fonctionnement, notamment à travers le développement du segment des PME/PMI.

Les perspectives pour l'exercice 2002 s'annoncent plus encourageantes étant donné le potentiel important des projets d'investissement. En effet, la Banque a déjà identifié un certain nombre de projets de dimension nationale et internationale qui seront mis en place et dans lesquels sa part serait très significative. De plus, la Banque compte renforcer son intervention dans le financement de l'immobilier qui enregistre un taux de croissance notable sur les deux dernières années.

La distribution des produits de bancassurance est appelée à se poursuivre à un rythme très soutenu, avec une progression de plus de 45% du nombre de contrats par rapport à l'exercice 2001.

L'objectif est de consolider la position de leader de BMCE Bank, en termes de distribution des cartes monétiques sur le marché marocain en maintenant un taux de croissance élevé.

Le Réseau compte poursuivre en 2002 la conquête de nouvelles niches sur les marchés des Particuliers, des Professionnels et des Entreprises, ainsi que la valorisation des acquis d'une position forte en offrant à la clientèle des produits innovants, diversifiés et adaptés à ses besoins. L'ingénierie des produits sera le fait, d'une part, des filiales financières spécialisées du Groupe et d'autre part du développement de nouvelles synergies, notamment avec Méditelecom.

Un programme d'ouverture de 15 nouvelles agences est établi pour 2002 dans le but de renforcer le positionnement de BMCE Bank dans les régions à fort potentiel de croissance. Le développement du Réseau constitue un élément d'essor de la Banque de détail, une stratégie de proximité, de fidélisation des clients et de conquête de nouvelles clientèles accompagnant l'expansion de ce canal de commercialisation et de promotion.

En outre, un large programme de formation sur les techniques de vente et la négociation commerciale a été élaboré en vue d'accompagner le développement de la distribution aussi bien de produits existants (IMMO PLUS, bancassurance, monétique...), que de nouveaux produits.

A l'international, le projet de filialisation de la Succursale de Paris, prévu d'être mis en œuvre en 2003, permettra le renforcement du réseau européen de BMCE Bank, notamment à travers la transformation de certains Bureaux en Agences.

Par ailleurs, BMCE International Madrid table sur une hausse de ses résultats grâce à une reprise des relations économiques maroco-espagnoles ainsi qu'à la diversification et le développement de son portefeuille impactés par l'activité du Bureau de Barcelone, inauguré en Octobre 2001 et par une plus grande synergie avec les autres Bureaux de Représentation.

En outre, il est prévu une hausse des bénéfices grâce à la contribution de Tanger Off Shore, transformée en banque Offshore depuis le 1er Janvier 2002, dans des opérations de financement internationales, elles-mêmes générées par la mobilisation de nouvelles lignes auprès des correspondants.

La nouvelle zone franche industrielle où sera ouverte au cours du présent exercice une annexe de la banque offshore, représente un gisement de nouvelles opportunités d'affaires grâce aux investissements marocains et surtout étrangers qui y seront réalisés.

Par rapport à l'activité MRE, le plan d'action 2002 prévoit notamment le lancement de nouveaux produits : le crédit à court terme sera mis en place, les produits de bancassurance seront adaptés aux besoins des MRE et la Banque continuera à fournir un effort particulier en matière de rémunération des dépôts à terme, produit d'appel par excellence.

La stratégie 2002-2003 de BMCE Capital sera articulée autour de plusieurs axes dont:

- Ouverture stratégique sur la zone de UEMOA, qui devrait se matérialiser par la création d'une banque d'investissement à plusieurs antennes installées dans les pays jugés à fort potentiel.
- Diversification des activités à travers le lancement des activités off shore et la création de MedCapital dont BMCE Capital démarrera une activité d'Asset Management off shore courant 2002 conforme aux standards internationaux.

En termes d'activités de marchés, de nouvelles activités sont en cours de mise en œuvre afin de diversifier les sources de revenus de la Salle des Marchés, et donc atténuer leur volatilité, et les pérenniser dans le temps. Il s'agit notamment des émissions obligataires et de TCN, des dérivés énergie et du trading Off-Shore. Par ailleurs, une plate-forme commerciale et marketing sera mise en place au niveau du Pôle « Trésorerie & Marchés » avec pour objectif la distribution de l'ensemble des produits du Pôle auprès de 25 000 clients.

Un site web interactif sera également mis en place, aux fins d'offrir à la clientèle un outil de gestion des risques de taux et de change en temps réel, et d'effectuer des simulations par rapport à des instruments de couverture contractés ou non.

12. FACTEURS DE RISQUES

RISQUES AFFÉRENTS À LA BANQUE ET À SON SECTEUR

GESTION DU RISQUE DE CONTRE-PARTIE

Les engagements de la Banque – soit MAD 24,4 milliards selon les chiffres arrêtés au 30 novembre 2002 – sont octroyés à hauteur de 90,4% à la clientèle des entreprises (soit MAD 22 milliards) et 9,6% à celle des particuliers.

BMCE Bank a la volonté d'élargir son champ d'intervention au segment des PME-PMI, parce qu'il constitue 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 la zone de libre-échange avec l'Union Européenne, le risque de contre-partie, 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 et, d'autre part, du Comité de Crédit qui approuve l'ensemble des engagements.

ANALYSE DU RISQUE DE TAUX ET DE LIQUIDITE

1- Analyse du risque de liquidité

Sur les MAD 9 018 708 000 d'actifs de marché (au 28 juin 2002), MAD 8 555 430 000 peuvent donner lieu à une liquidité immédiate, soit 94,8% des actifs.

Une analyse du risque de liquidité fait apparaître :

- une durée moyenne de liquidité des passifs supérieure à celle des actifs, traduisant un risque de liquidité maîtrisé.
- Une capacité à dégager au jour le jour une liquidité supplémentaire de MAD 3 milliards.

2- Analyse du risque de taux

Les actifs sont essentiellement composés de Bons du Trésor, TCN et Obligations à taux fixe. Cependant, ces actifs sont essentiellement financés par des passifs courts dont la durée est pour 42% comprise entre 7 jours et 360 jours.

Le portefeuille de bons du Trésor (au 28 juin 2002) présente un taux de rendement moyen de 5.52% pour une duration de 3.69 et une sensibilité de 3.47. Son encours en valeur de marché est de MAD 5 162 430 000. Une évolution parallèle des taux d'intérêt de 50bp entraîne alors un gain ou une perte de MAD 89 millions.

La sensibilité moyenne du portefeuille est justifiée par un portefeuille concentré à hauteur de 66% de ses avoirs sur le moyen terme (3-5 ans).

3- Analyse du risque de change

Devises	Position en devises*
EUR	-12 727 530
USD	-4 837 185
JPY	1 038 968
GBP	136 032
CHF	633 303
SEK	1 480 193
CAD	59 404
SAR	528 658
AED	1 299 898
<u>Autres</u>	

(*) Actifs - passifs dans la même devise +/- engagements nets à terme

Ce tableau traduit que :

- hormis l'Euro et le Dollar US, les positions de la banque restent marginales.
- La position en USD est de 27% de la somme (EUR + USD) traduisant une couverture quasi parfaite par rapport aux poids de chacune des devises dans le panier de devises composant le dirham.

BMCE Bank reste dans les limites prudentielles établies par Bank Al Maghrib, et fixées à 10% des fonds propres par devise et 20% pour l'ensemble des devises.

RISQUE DE MARCHE ACTIONS

Le portefeuille des participations de BMCE Bank – voir annexe – est composé de titres cotés (Valeur net comptable de MAD 290,6 millions) et de titres non cotés (Valeur net comptable de MAD 3 455 millions).

Toutes les moins values latentes sur titres cotés sont provisionnées à l'exception du titre CIH (41,3% de la valeur nette comptable du portefeuille coté), après accord de Bank Al Maghrib.

La valeur des titres non cotés est tributaire de la valeur intrinsèque de l'entreprise et des fluctuations du marché financier, notamment concernant ceux détenus sur les compagnies d'assurance.

RISQUE SUR LA RENTABILITE

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 induite par l'intensification de la compétition entre établissements bancaires, implique un renchérissement du coût des dépôts du système bancaire.

Par ailleurs, il est à noter que BMCE Bank a procédé à la dotation d'une provision pour risques généraux – PRG –, dotée à hauteur de MAD 150 millions après impôt par affectation du résultat net 1999. Cette provision, qui avait initialement un caractère de réserve libre, couvre depuis l'exercice 2001, des risques désormais identifiés. De ce fait, cette provision n'a plus le caractère de fonds propres.

La société Interfina présente un résultat net déficitaire pour le premier semestre 2002 de MAD 53 millions. Cette société, détenue à 100% par BMCE Bank, sera consolidée par intégration globale dans les comptes annuels au titre de l'exercice 2002, conformément aux instructions de Bank Al Maghrib.

PORTEFEUILLE DES TITRES PARTICIPATION DE BMCE BANK

TITRES COTES	VALORISATION AU COURS DE L'ACTION AU 30/06/02	VALEUR NETTE COMPTABLE
MAGHREBAIL	143 411 000,0	143 411 000,0
CREDIT DU MAROC	4 015,0	4 015,0
C.I.H.	68 246 347,0	120 044 483,0
S.N.I.	3 154 200,0	3 154 200,0
O.N.A.	780,0	1 037,0
BRASSERIES DU MAROC	7 654 310,0	7 654 310,0
CTM/ LN	16 368 785,0	16 368 785,0
TOTAL	238 839 437,0	290 637 830,0

TITRES NON COTES	VALEUR COMPTABLE NETTE
S.M.D.C.	70 553 400,0
SOCIETE CASA FINANCE MARKET	38 420 083,8
CAISSE MAROCAINE DES MARCHES	13 009 501,0
MARTKO (MAGHREB ARAB TRADING C°)	0,0
RADIO MEDITERRANEE INTERNATIONAL	2 550 000,0
EUROCHEQUE MAROC	143 900,0
STE CONSEIL INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT	2 000 000,0
STE RECOURS	375 000,0
EUMAGEX	400 000,0
ACMAR	5 000 000,0
STE IPE	400 000,0
TANGER ZONE FRANCHE	13 500 000,0
STE D'AMENAGEMENT DU PARC INDUSTRIE	1 000 000,0
AL WATANIYA	958 509 942,1
BANQUE DE DEVELOPPEMENT DU MALI	6 565 200,0
B.M.C.D. MALI	17 390 055,5
INFORMATION TECHNOLOGY SOLUTION	2 650 000,0
CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE	11 000 000,0
M@FINANCE.COM	6 000 000,0
MOROCCAN INFORMATION TECHNO PARC CIE	5 650 000,0
RISMA	29 950 000,0
B.M.C.E. MADRID	154 859 410,0
MAROC FACTORING	16 208 700,0
ISTITMAR WA MOUSSAHAMA	5 000 000,0
STE ATTACHYID OUAL MABANI	2 720 729,3
STE BEMCOM	70 500 000,0
INTERFINA	252 916 718,4
DOCUPRINT	4 000 000,0
MAROC INTER TITRES	6 750 000,0

STE MARFIN	6 442 928,0
STE CONSULTITRES	500 000,0
STE SALAFIN	100 000 000,0
BMCE CAPITAL	100 000 000,0
SITVA	1 711 431,3
AFREXIM BANK (African Import Export)	2 889 630,0
PROPARCO	35 973 921,3
BANCO BILBAO VISCAYA	6 367 746,0
E.S.I.H.	134 972 950,0
E.S.F.G.	135 541 656,3
UBAE ARAB ITALIAN BANK	66 697 904,0
STE CIVILE FIN FUND	50 000,0
FONDS D INVESTISSEMENT CAPITAL MOROCCO	9 261 830,2
FONDS ESPAGNOL MARCO POLO INVEST. S.C.R.	28 979 477,8
FINAFUND USA	51 873 928,0
FINAFUND EUROPE	15 470 998,2
MEDITELECOM	585 317 832,9
ROYAL MAROCAINE D'ASSURANCES	389 406 600,0
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	51 975 900,0
BANK AL AMAL	971 000,0
FONDS MONETAIRE ARABE(ARAB TRADE FINANCING PROGRAM)	2 031 425,0
COMANAV	1 373 505,0
LA CELLULOSE DU MAROC	3 393 433,0
FARAH MAGHREB	0,0
CIE IMMOBILIERE FONCIERE MAROCAINE	8 500,0
C.M.K.D.	7 062 375,0
SIDET	854 453,7
SOMED	7 927 000,0
SMAEX	1 690 000,0
GECOTEX	500 000,0
STE NATIONALE DES AUTOROUTES	3 989 200,0
DAR ADDAMANE	240 250,0
STE IMMOBILIERE SIEGE GPBM	1 267 000,0
CASA WORLD TRADE CENTER	95 500,0
FRUMAT	1 496 000,0
MAROCLEAR	803 000,0
SOCIETE ALLICOM MAROC	0,0
CIE IMMOBILIERE DES ETUDIANTS	0,0
SINCOMAR	49 400,0
SWIFT	21 962,3
BANQUE POPULAIRE MARROCO CENTRAFRICAINE	0,0
FONDS DE SOUTIEN ACTIONS BAA	240 250,0
TOTAL	3 455 471 627,9

13. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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.

14. ANNEXES : DONNEES COMPTABLES

1. ETATS DE SYNTHSE RESUMES

ACTIVITÉ AGREGÉE : DU 31 DECEMBRE 1999 À 31 DECEMBRE 2001
DU 30 JUIN 2001 À 30 JUIN 2002

ACTIVITÉ CONSOLIDÉE : DU 31 DECEMBRE 2000 À 31 DECEMBRE
2001
DU 30 JUIN 2001 À 30 JUIN 2002

2. ETATS DE SYNTHESE

3. ATTESTATIONS

ACTIVITÉ AGREGÉE

ETATS DE SYNTHÈSE RÉSUMÉ DU 31 DÉCEMBRE 1999 À 2001

INDICATEURS DE RESULTAT – ACTIVITE AGREGÉE

En M MAD	1999	2000	Var %	2001	Var %
Marge d'intérêt	1 253,0	1 419,4	13,3%	1 483,5	4,5%
Marge sur commissions	262,9	283,9	8,0%	325,3	14,6%
Résultat des opérations de marché	152,8	162,0	6,0%	189,4	16,9%
Divers autres produits nets de charges	18,3	-10,1	-	24,5	-342,6%
			155,2%		
PNB	1 687,0	1 855,2	10,0%	2 022,7	9,0%
Charges générales d'exploitation	1 014,9	1 104,1	8,8%	1 253,5	13,5%
Résultat Brut d'exploitation	1 308,6	940,6	-28,1%	815,0	-13,4%
Dotation nette aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	213,0	283,6	33,1%	317,3	11,9%
Résultat Net	959,8	552,4	-42,4%	357,5	-35,3%

INDICATEURS BILANTIELS – ACTIVITE AGREGEE

PASSIF (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
ACTIF (en M MAD)	1999	2000	Var %	2001	Var %
Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux					
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	24 789,8	13 614,0	-20,4%	4 325,2	-69,4%
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés					
Dépôts de la clientèle	32 590,2	36 724,9	12,7%	38 119,1	3,8%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	8 770,6	9 505,8	8,4%	10 899,7	14,7%
Titres de créances émis					
Autres passifs	21 460,5	22 494,4	7,4%	22 627,3	26,9%
Créances sur la clientèle	21 638,9	22 076,5	2,0%	22 867,1	3,6%
Provisions pour risques et charges	10,8	178,7	0,0%	172,9	-3,2%
Provisions acquises par affacturage					
Provisions réglementées	5 505,8	6 195,8	12,5%	8 654,8	39,7%
Titres de transaction et de placement					
Subventions, fonds publics affectés et autres actifs	338,1	390,8	15,6%	650,6	66,5%
fonds spéciaux de garantie					
Titres d'investissement	-	2 475,9	-	242,6	-90,2%
Dettes subordonnées					
Titres de participation et emplois					
Ecarts de réévaluation	3 442,1	3 079,3	-10,5%	3 733,4	21,2%
assimilés					
Réserves et primes liées au capital	2 501,8	2 925,3	16,9%	3 250,6	11,1%
Créances subordonnées					
Capital					
Immobilitisations données en crédit-bail et en location	1 443,2	1 587,5	10,0%	1 587,5	0,0%
Actionnaires, Capital non versé (-)	-	-	-	-	=
Report à nouveau					
Immobilisations incorporelles	- 29,5	13,5	-29,6	9,2	0,3%
Résultats nets en instance d'affectation	895,2	882,6	-1,4%	943,3	6,9%
Immobilisations corporelles					
(+/-)					
Total Actif	42 744,3	46 269,1	8,2%	48 540,6	4,9%
Résultat net de l'exercice (+/-)	959,8	552,4	-42,4%	357,5	-35,3%
Total Passif	42 744,3	46 269,1	8,25%	48 540,6	4,9%

ACTIVITE AGREGEE

ETATS DE SYNTHESE RESUME DU 30 JUIN 2001 À 30 JUIN 2002

INDICATEURS DE RESULTAT

En M MAD	juin-01	juin-02	Var %
Marge d'intérêt	738,1	717,9	-2,7%
Marge sur commissions	150,5	172,0	14,3%
Résultat des opérations de marché	143,6	128,1	-10,8%
Divers autres produits nets de charges	-13,4	41,1	-405,4%
PNB	1 018,7	1 059,1	4,0%
Charges générales d'exploitation	569,9	581,1	2,0%
Résultat Brut d'exploitation	427,7	446,5	4,4%
Dotation nette aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	123,0	186,5	51,6%
Résultat Net	202,7	191,2	-5,7%

INDICATEURS BILANTIELS – ACTIVITE AGREGEE

ACTIF (en M MAD)	juin-01	juin-02	Var %
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	2 777,5	2 573,2	-7,4%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	8 523,2	8 353,3	-2,0%
Créances sur la clientèle	22 602,1	22 056,0	-2,4%
Créances acquises par affacturage	-	-	-
Titres de transaction et de placement	8 762,2	12 289,6	40,3%
Autres actifs	888,7	1 128,3	27,0%
Titres d'investissement	-	378,4	-
Titres de participation et emplois assimilés	3 281,4	3 933,5	19,9%
Créances subordonnées	-	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	-
Immobilisations incorporelles	29,2	54,4	86,4%
Immobilisations corporelles	896,9	931,5	3,9%
Total Actif	47 761,2	51 698,2	8,2%

PASSIF (en M MAD)	juin-01	juin-02	Var %
Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	1,9	-	-100%
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	4 329,6	6 375,9	47,3%
Dépôts de la clientèle	37 359,8	39 186,1	4,9%
Titres de créances émis	150,0	-	-
Autres passifs	696,8	808,0	15,9%
Provisions pour risques et charges	177,4	173,4	-2,3%
Provisions réglementées	1,1	0,4	-64,9%
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-	-
Dettes subordonnées	-	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	3 229,3	3 336,1	3,3%
Capital	1 587,5	1 587,5	0,0%
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-	-
Report à nouveau	-9,5	0,0	-
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	34,5	39,71	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	202,7	191,2	-5,7%
Total Passif	47 761,2	51 698,2	8,2%

ACTIVITÉ CONSOLIDÉE

ETATS DE SYNTHÈSE RÉSUMÉ DU 31 DÉCEMBRE 2000 À 2001

INDICATEURS DE RESULTAT – ACTIVITE CONSOLIDÉE

En M MAD	2000	2001	Var %
Marge d'intérêt	1 606,0	1 691,5	5,3%
Marge sur commissions	291,4	331,1	13,6%
Résultat des opérations de marché	162,3	191,6	18,1%
Divers autres produits nets de charges	-10,9	82,1	-853,2%
PNB	2 048,8	2 296,3	12,1%
Charges générales d'exploitation	1 246,1	1 370,1	10,0%
Résultat Brut d'exploitation	991,3	973,5	-1,8%
Dotation nette aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	281,3	337,0	19,8%
Résultat Net	604,2	436,8	-27,7%

INDICATEURS BILANTIELS – ACTIVITE CONSOLIDÉE

ACTIF (en M MAD)	2000	2001	Var %
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	1 634,5	506,8	-69,0%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	9 430,3	10 785,0	14,4%
Créances sur la clientèle	24 537,5	25 693,6	4,7%
Créances acquises par affacturage	536,90	428,50	-
Titres de transaction et de placement	6 254,6	8 728,3	39,6%
Autres actifs	599,4	784,1	30,8%
Titres d'investissement	2 476,3	242,7	-90,2%
Titres de participation de filiales non consolidées	1 324,7	1 943,4	46,7%
Participation dans sociétés mises en équivalence	806,90	796,00	-

Créances subordonnées	-	-	
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	-
Immobilisations incorporelles	33,20	51,8	56,0%
Immobilisations corporelles	917,3	1 054,4	14,9%
Ecart d'acquisitions	569,3	533,4	
Total Actif	49 120,9	51 548,0	4,9%

INDICATEURS BILANTIELS – ACTIVITE CONSOLIDEE

PASSIF (en M MAD)	2000	2001	Var %
Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	-	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5 175,9	5 738,0	10,9%
Dépôts de la clientèle	37 332,6	38 609,4	3,4%
Titres de créances émis	170,8	387,2	-
Autres passifs	851,5	1 036,0	21,7%
Provisions pour risques et charges	186,5	182,2	-2,3%
Provisions réglementées	-	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	1,6	2,80	-
Dettes subordonnées	-	-	-
Intérêts minoritaires	244,5	245,10	
Ecart de réévaluation	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	2 967,3	3 263,0	10,0%
Capital	1 587,5	1 587,5	0,0%
Réserves consolidées	83,10	111,70	-
Report à nouveau	-9,2	0,1	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	585,5	416,00	-
Ecart de conversion	-56,6	-30,9	-45,4%
Total Passif	49 121,0	51 548,1	4,9%

ETATS DE SYNTHESE RESUME DU 30 JUIN 2001 À 30 JUIN 2002

INDICATEURS DE RESULTAT - ACTIVITE CONSOLIDEE

En M MAD	juin-01	juin-02	Var %
Marge d'intérêt	832,2	827,7	-0,5%
Marge sur commissions	154,5	174,0	12,6%
Résultat des opérations de marché	153,0	128,9	-15,8%
Divers autres produits nets de charges	-12,4	-0,4	-96,8%
PNB	1 127,3	1 130,2	0,3%
Charges générales d'exploitation	620,8	635,2	2,3%
Résultat Brut d'exploitation	497,2	492,2	-1,0%
Dotation nette aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	123,2	202,6	64,4%
Résultat Net	228,1	151,3	-33,7%

INDICATEURS BILANTIELS - ACTIVITE CONSOLIDEE

ACTIF (en M MAD)	juin-01	juin-02	Var %
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	2 779,2	2 575,7	-7,3%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	8 536,6	8 263,6	-3,2%
Créances sur la clientèle	25 180,7	25 104,0	-0,3%
Créances acquises par affacturage	503,90	505,20	-
Titres de transaction et de placement	8 836,7	12 413,6	40,5%
Autres actifs	1 012,9	1 256,4	24,0%
Titres d'investissement	0,40	378,4	94500,0%
Titres de participation de filiales consolidées	-	-	-
Titres de participation de filiales non consolidées	1 521,6	2 148,5	41,2%
Participation dans sociétés mises en équivalence	766,2	745,9	-2,6%
Créances subordonnées	-	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	-

Immobilisations incorporelles	32,5	58,1	78,8%
Immobilisations corporelles	997,4	1 007,5	1,0%
Ecarts d'acquisitions	552,6	515,3	-6,7%
Total Actif	50 720,7	54 972,2	8,4%

PASSIF (en M MAD)	juin-01	juin-02	Var %
Banques Centrales, Trésor Public, Service des chèques postaux	1,9	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5 901,4	7 526,1	27,5%
Dépôts de la clientèle	37 930,3	39 849,2	5,1%
Titres de créances émis	408,0	650,7	-
Autres passifs	939,6	1 253,1	33,4%
Provisions pour risques et charges	185,2	182,0	-1,7%
Provisions réglementées	-	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	2,6	5,4	-
Dettes subordonnées	-	-	-
Intérêts minoritaires	236,0	242,4	
Ecart de réévaluation	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	3 174,8	3 361,2	5,9%
Capital	1 587,5	1 587,5	0,0%
Réserves consolidées	99,00	160,40	-
Report à nouveau	- 9,5	39,8	-
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	34,5	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	216,8	144,4	-33,4%
Ecart d'acquisition	12,7	- 30,1	
Total Passif	50 720,8	54 972,1	8,4%