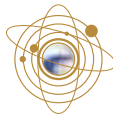


BMCE Bank
et ses Actionnaires





Lettre aux Actionnaires

Chers actionnaires,

En 2009, année de célébration de son Cinquantenaire, le Groupe BMCE Bank s'est engagé dans une dynamique de développement de moyens stratégiques et partenariaux ambitieux, lui ayant permis de tisser, à l'aube de 2010, des alliances stratégiques, avec d'une part, la Caisse de Dépôt et de Gestion, et d'autre part, l'actionnaire étranger de référence de BMCE Bank, le Groupe Crédit Mutuel-CIC. BMCE Bank a pareillement entrepris une consolidation organisationnelle et managériale avec de nouvelles responsabilités confiées aux Administrateurs Directeurs Généraux Délégués de la Banque de même que la nomination de trois nouveaux Directeurs Généraux Délégués.

Parmi les éléments essentiels du bilan de BMCE Bank, celle-ci continue de créer de la richesse, les évolutions des PNB et des RBE tant agrégés que consolidés l'illustrent : en effet, ils croissent à un rythme tout à fait honorable, à deux chiffres pour le PNB agrégé (+27%) tandis que le RBE dépasse 1,1 Milliard en agrégé et 2,2 Milliards en consolidé. Les actifs consolidés du Groupe connaissent un développement soutenu (12%) et dépassent les 168 Milliards de Dirhams.

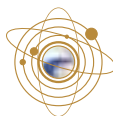
Dans le même temps, un effort exceptionnel de provisionnement, de plus d'un Milliard de Dirhams, 1,13 Milliards de Dirhams en comptes consolidés, a été consenti. Ceci dénote des actions substantielles d'assainissement du portefeuille de crédit et représente pour une partie significative un gisement potentiel de reprises de provisions qui viendra alors améliorer les performances de l'exercice 2010.

L'exercice 2009 aura été également marqué par une évolution contenue des frais généraux qui, à 5,5% en agrégé, permet au coefficient d'exploitation de la Banque de s'améliorer, en une année, 11 points de pourcentage en agrégé, à 63,3% et de se maintenir à un niveau autour de 65% en consolidé.

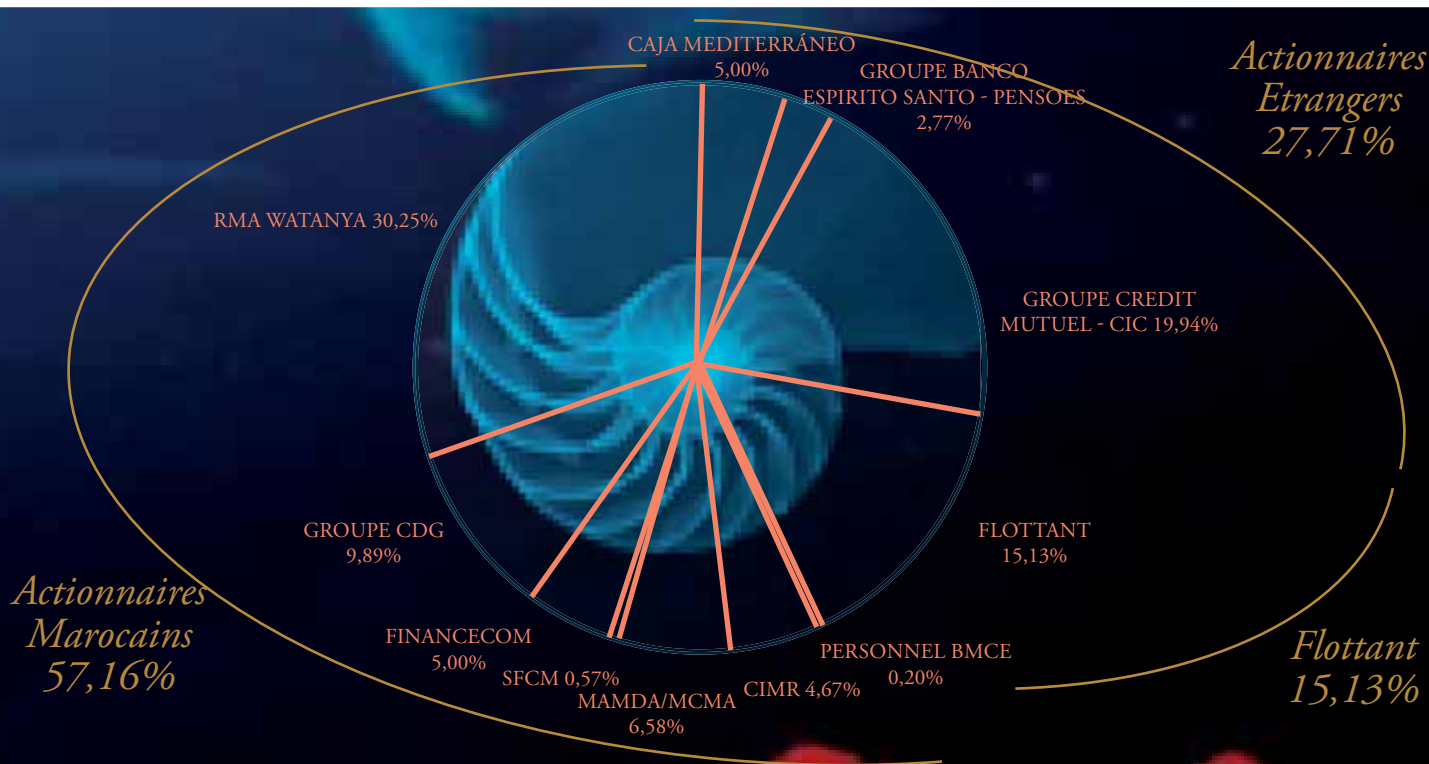
2009 aura également été l'année où le Groupe BMCE Bank a continué de contribuer activement au développement de l'Afrique Subsaharienne. Le projet de convergence *Bank of Africa* and *MediCapital Bank*, reflète l'engagement de promouvoir la bancarisation progressive de millions d'Africains à travers le développement de l'activité de Banque Commerciale, de répondre aux besoins de financement des différents projets d'infrastructures, d'équipement et d'investissement entrepris sur ce continent, à travers le montage et le conseil de transactions structurées -depuis les diverses implantations au Maroc et en Europe- de même qu'à l'intensification des échanges et des investissements entre l'Afrique Subsaharienne et notre région maghrébine.

Le succès du Groupe BMCE Bank est tributaire de ce métissage de cultures, cultures privée et publique, nationale et internationale, qui conjuguent, femmes et hommes de talents, jeunes et moins jeunes, Marocains et citoyens du monde, dans une communion de foi et de valeurs.

Chers actionnaires, depuis plus de 50 ans, c'est votre précieux et fidèle appui, qui insuffle l'énergie permettant de poursuivre le développement et l'édification de notre Groupe aussi bien au Maroc qu'à l'international.



BMCE Bank et ses Actionnaires



Actionnaires de renom dans le tour de table de BMCE Bank :

- **Groupe FinanceCom :**
Groupe marocain multidimensionnel
- **Caisse de Dépôt et de Gestion-CDG :**
Intervenant de référence dans le financement public de l'investissement
- **Groupe Crédit Mutuel CIC :**
4^{ème} Groupe bancaire et 2^{ème} banque de détail en France
- **Caja Mediterraneo :**
3^{ème} Etablissement d'épargne en Espagne
- **Groupe Banco Espirito Santo :**
2^{ème} Banque au Portugal
- **MAMDA/MCMA :**
Acteur de référence dans le secteur des assurances
- **Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite - CIMR :**
Première caisse de retraite au Maroc pour le secteur privé

Programme GDR

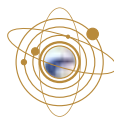
BMCE Bank a procédé en 1996 à une augmentation de capital à travers l'émission de 60 M\$ sous forme d'actions GDR (*Global Depositary Receipts*) cotées à la Bourse de Londres. Les GDR sont convertibles en actions ordinaires et chaque GDR correspond à 1/3 d'une action ordinaire.

A fin avril 2010, le programme GDR représente 0,3% du capital, soit 1 409 550 GDRs, constituées de deux classes de titres : Reg S et 144A.

Situation du Programme GDR à fin Avril 2010

TYPE DE GDR	REG S (*)
TICKER	BMED
NOMBRE DE TITRES À FIN AVRIL 2010	1 409 370
ENCOURS À FIN AVRIL 2010	\$ 14 192 355,9
TYPE DE GDR	144 A (**)
TICKER	BQMCY
NOMBRE DE TITRES À FIN AVRIL 2010	180
ENCOURS À FIN AVRIL 2010	\$ 1 812,6

- Reg S : 180 GDR (soit 60 actions ordinaires). Ces titres peuvent être détenus par des porteurs (personnes physiques ou morales) à l'extérieur des Etats-Unis
- 144A : 1 409 370 GDR (soit 469 790 actions ordinaires). Ces titres sont réservés uniquement aux investisseurs qualifiés aux Etats-Unis, connus sous le terme QIBs "Qualified Institutional Buyers". Les QIBs sont des institutions qui détiennent pour leurs propres comptes au moins 100 \$ de titres. Les QIBs ne peuvent pas être des personnes physiques.



EVOLUTION DU CAPITAL

DATE	NATURE DE L'OPÉRATION	NOMBRE D'ACTIONNAIRES	AUGMENTATION DE CAPITAL EN DH	CAPITAL SOCIAL APRÈS AUGMENTATION
1990	SOUSCRIPTION EN NUMÉRAIRE	1 200 000	120 000 000	500 000 000
1991	ATTRIBUTION D'ACTIONNAIRES GRATUITES	750 000	75 000 000	575 000 000
1991	SOUSCRIPTION EN NUMÉRAIRE	1 750 000	175 000 000	750 000 000
1992	ATTRIBUTION D'ACTIONNAIRES GRATUITES	750 000	75 000 000	825 000 000
1992	SOUSCRIPTION EN NUMÉRAIRE	1 750 000	175 000 000	1 000 000 000
1996	ATTRIBUTION D'ACTIONNAIRES GRATUITES	2 857 142	285 714 200	1 285 710 000
1996	SOUSCRIPTION RÉSERVÉE AUX INSTITUTIONNELS ÉTRANGERS	1 369 394	136 939 400	1 422 653 600
1996	SOUSCRIPTION RÉSERVÉE AUX INSTITUTIONNELS ÉTRANGERS	205 409	20 540 900	1 443 194 500
2000	ATTRIBUTION D'ACTIONNAIRES GRATUITES	1 443 194	144 319 400	1 587 513 900

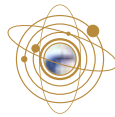
EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT

DONNÉES FINANCIÈRES

ANNÉE	ACTIONNAIRE	NOMBRE DE TITRES	PART DU CAPITAL	PRIX D'ACQUISITION PAR ACTION EN MAD
2000	BANCO ESPIRITO SANTO	400 113	2,52%	670
2001	COMMERZBANK	800 000	5,04%	450
	UNION BANCAIRE PRIVÉE	184 200	1,16%	425
2002	FINANCECOM	652 210	4,11%	420
	INTERFINA	489 914	3,09%	DIVERS COURS - MO
2003	FINANCECOM	800 107	5,04%	400
	PROGRAMME DE RACHAT	795 238	5,01%	400
	OPV RÉSERVÉE AUX SALARIÉS DU GROUPE	750 000	4,72%	400
	AL WATANIYA	250 000	1,57%	400
2004	FINANCECOM	792 169	4,99%	400
	CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL	1 587 514	10,00%	500
	MORGAN STANLEY	476 000	3,00%	445
2005	OPV RÉSERVÉE AUX SALARIÉS DU GROUPE	530 129	3,34%	525
2006	PROGRAMME DE RACHAT	448 142	2,82%	DIVERS COURS - M
	BES / FUNDO PENSOES	400 402	2,52%	985
2007	CAJA MEDITERRANEO	793 757	5,00%	1869.15
	PROGRAMME DE RACHAT	327 670	2,06%	2750
2008	GROUPE CREDIT MUTUEL CIC	23 875 040	15,04%	270
	PROGRAMME DE RACHAT	-	3,11%	DIVERS COURS
2009	GROUPE CREDIT MUTUEL CIC	7 778 762	4,9%	290
	PROGRAMME DE RACHAT	5 564 981	3,05%	DIVERS COURS
2010	CDG	12 700 111	8,00%	267

CESSIONS DE PARTS DE CAPITAL

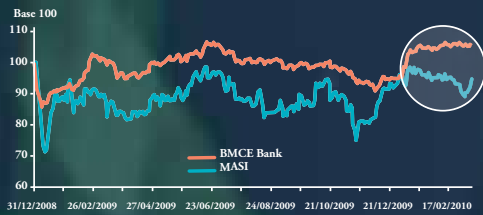
2001	NOMURA	323 597	2,24%	400
2002	INTERFINA	652 210	4,11%	420
2003	COMMERZBANK	1 595 345	10,05%	400
	INTERFINA	750 000	4,72%	400
2004	COMMERZBANK	792 169	4,99%	400
	FINANCECOM	1 587 514	10,00%	500
2005	PROGRAMME DE RACHAT	664 507	4,19%	DIVERS COURS
	SALARIÉS DU GROUPE	356 266	2,24%	DIVERS COURS
2006	SALARIÉS DU GROUPE	367 093	2,31%	DIVERS COURS
	UNION BANCAIRE PRIVÉE	132 765	0,84%	DIVERS COURS
	BANCO ESPIRITO SANTO	400 402	2,52%	985
2007	PROGRAMME DE RACHAT	793 757	5,00%	1869.15
	SALARIÉS DU GROUPE	327 670	2,06%	2750
	CIMR	115 205	0,73%	DIVERS COURS
2008	SALARIÉS DU GROUPE	040	1,98%	DIVERS COURS
2009	PROGRAMME DE RACHAT	6 350 000	4,00%	290
	RMAWATANYA	1 428 762	0,90%	290
2010	PROGRAMME DE RACHAT	12 589 826	7,93%	267



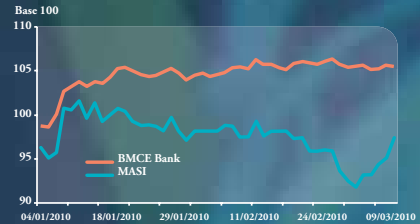
Action BMCE Bank en Bourse

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION BMCE BANK

Performance comparée du titre BMCE Bank et du MASI du 1^{er} janvier 2009 au 31 Mars 2010

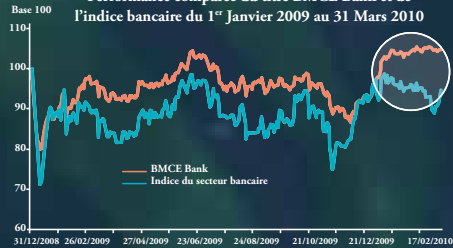


Performance comparée du titre BMCE Bank et du MASI au 1^{er} trimestre 2010

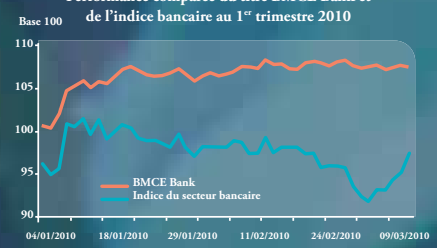


- Baisse de -2,9% du cours de l'action BMCE Bank versus des contre-performances de -4,9% et -2,6% pour le MASI et l'indice bancaire.
- Au cours du 1^{er} trimestre 2010, le cours de l'action BMCE Bank s'est stabilisé autour de 250 DH. Le cours de la valeur au 31 mars 2010 est de 251 DH.

Performance comparée du titre BMCE Bank et de l'indice bancaire du 1^{er} Janvier 2009 au 31 Mars 2010



Performance comparée du titre BMCE Bank et de l'indice bancaire au 1^{er} trimestre 2010



PRINCIPAUX INDICATEURS DU TITRE BMCE BANK

	2007	2008	2009
COURS PLUS HAUT	3 175	330 *	273*
COURS PLUS BAS	1 240	215 *	194*
COURS DE CLÔTURE	2 815	273 *	265*
BÉNÉFICE PAR ACTION	53,73	5,23 *	2,42*
RENDEMENT DU DIVIDENDE	1,1%	1,1%	1,1%
VOLUME QUOTIDIEN MOYEN DES TRANSACTIONS (ACHATS ET VENTES)	185 607 226	84 586 838	26 952 922
NOMBRE D' ACTIONS	15 875 139	158 751 390*	158 751 390*
CAPITALISATION BOURSIÈRE AU 31 DÉCEMBRE (MILLIONS DH)	44 689	43 339	42 069

* Post split

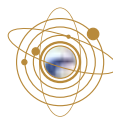
PRINCIPAUX RATIOS 2009

PERIODE	LIQUIDITÉ*	VOLATILITÉ
6 MOIS	4,8%	31,45%
1 AN	8,7%	34,73%
5 ANS	160,3%**	25,98%

*La liquidité du titre BMCE BANK correspond au taux de rotation du capital annualisé
 ** Données ajustées au split de la valeur nominale opéré en septembre 2008

PERFORMANCE DU TITRE BMCE BANK 2009

BMCE BANK	MASI	MADEX	INDICE	BANCAIRE
-2,93%	-4,92%	-6,58%		-2,65%



EVOLUTION DU COURS ET DES VOLUMES MENSUELS EN 2009

MOIS	PLUS HAUT	PLUS BAS	NOMBRE DE TITRES	EN CAPITAUX DH	EN NOMBRE DE TRANSACTIONS
JANVIER	273	194,25	2 230 498	1 021 657 294	1 713
FÉVRIER	258	229	1 625 171	818 358 307	1 391
MARS	247	225	967 510	461 353 662	663
AVRIL	245	223	243 632	112 381 597	551
MAI	251	235,3	332 644	163 184 481	649
JUIN	269	252,4	856 949	449 703 659	841
JUILLET	262,95	235	479 569	236 076 089	460
AOUT	249	225,3	233 094	108 704 659	737
SEPTEMBRE	245	226	481 511	226 675 104	598
OCTOBRE	258	235	896 070	438 196 080	966
NOVEMBRE	243,85	204	2 518 237	1 100 530 885	1 755
DÉCEMBRE	265	222,35	3 019 178	1 520 549 833	1 412

DROITS DES ACTIONNAIRES

L'actionnaire, en tant que détenteur d'un titre de capital, est directement associé de la société. Le montant nominal de l'action ne peut être inférieur à cinquante dirhams. Toutefois, pour les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs, le minimum du montant nominal est fixé à dix dirhams. Les droits attachés à l'action concernent la communication d'information, la contribution à la bonne marche de la société par la participation aux décisions collectives ainsi que le droit aux bénéfices.

Un droit de communication et d'accès à l'information

Des mesures de publicité et d'information sont prescrites pendant la durée d'existence de la société pour informer les détenteurs de titres, quel que soit le niveau de leur participation dans le capital, des actes importants de la vie sociale, et notamment de tout fait nouveau de nature à provoquer une variation du cours de la Bourse.

Par ailleurs, l'actionnaire dispose d'un droit de communication permanent et temporaire. Par conséquent, les comptes annuels des trois derniers exercices doivent à tout moment pouvoir être mis à la disposition des actionnaires au siège de leur société.

Chaque année, outre les comptes sociaux, le rapport annuel, le rapport des Commissaires aux Comptes, la liste des Administrateurs et le projet d'affectation des résultats de l'exercice écoulé doivent être rendus disponibles au moins quinze jours avant l'Assemblée Générale Ordinaire.

Dans les sociétés faisant appel public à l'épargne, le rapport de gestion du Conseil d'Administration doit mettre en avant la valeur et la pertinence des investissements entrepris par la société ainsi que leur impact prévisible sur son développement. Il y est également fait mention selon les cas des risques inhérents auxdits investissements. Par ailleurs, il indique et analyse les risques et événements connus de la direction ou de l'administration de la société qui sont susceptibles d'exercer une influence favorable ou défavorable sur sa situation financière.

En outre, les actionnaires ont la possibilité d'interroger les dirigeants lors de l'Assemblée ou de poser préalablement des questions écrites au Conseil d'Administration.

Un droit de vote

Tout actionnaire a le droit de participer aux décisions collectives par personne ou par mandataire interposé – exclusivement, un autre actionnaire, un ascendant ou descendant ou le conjoint – hormis dans l'hypothèse de la détention de certificats d'investissement ou d'actions à dividende prioritaire privés de droit de vote.

Lors de l'Assemblée Générale, le principe est celui d'une voix par action ordinaire détenue.

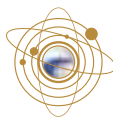
Le droit de vote doit s'exercer au moins une fois par an à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire, laquelle vient statuer sur les comptes de l'exercice.

Par ailleurs, les Assemblées Extraordinaires permettent aux actionnaires d'approuver les modifications du pacte social, notamment les augmentations ou réductions de capital et les conditions d'une fusion.

Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 5 % du capital social ont la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolution à l'ordre du jour de ces Assemblées.

Un droit au dividende

Chaque détenteur d'actions a le droit à la répartition des résultats sociaux sous la forme d'un dividende dans la mesure où des bénéfices distribuables ont été réalisés et que leur distribution a été décidée en Assemblée Générale. Le bénéfice distribuable est constitué du bénéfice net de l'exercice diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve et augmenté du report bénéficiaire des exercices précédents.



POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Les produits nets de chaque exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, y compris tout amortissement et provision, constituent les bénéfices nets ou à l'inverse 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%) aux fins de 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 se situe en deçà 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 estime opportun de fixer, pour les affecter à la dotation, de tous les fonds de

réserves facultatives ordinaires ou extraordinaires, aux fins d'attribuer tout superdividende ou de les reporter à nouveau, l'ensemble, dans la proportion qu'elle détermine.

En outre, l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves facultatives, soit pour en extraire un dividende, soit à titre de distribution exceptionnelle.

Dans une telle hypothèse, la décision doit indiquer expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont opérés. Les pertes, s'il en existe, sont, après approbation des comptes par l'Assemblée Générale Annuelle, inscrites à un compte spécial en vue d'être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs, jusqu'à leur apurement. Les dividendes sont affectés d'une prescription quinquennale.

RUBRIQUE	EXERCICE	RÉSULTAT AGRÉGÉ	RÉSULTAT MAROC	VARIATION
	2009			
RESULTAT MAROC	506 835 169,68			-37,6%
RESULTAT AGRÉGE	502 929 357,07			-37,7%
TOTAL DIVIDENDES	476 263 283,36	94,7%	93,9%	-
DIVIDENDE PAR ACTION (*)	3			
	2008			
RESULTAT MAROC	812 153 761,23			-32,1%
RESULTAT AGRÉGE	806 946 473,61			-33,65%
TOTAL DIVIDENDES	461 654 695,00	57,2%	58,8%	-
DIVIDENDE PAR ACTION (*)	3			
	2007			
RESULTAT MAROC	1 196 730 504,59			79,3%
RESULTAT AGRÉGE	1 216 297 013,38			63,9%
TOTAL DIVIDENDES	476 254 170,00	39,2%	39,8%	20%
DIVIDENDE PAR ACTION	30			

(*) Split de l'action en 2008 passant d'une valeur nominale de 100 DH à 10 DH.

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

BMCE Bank a maintenu au titre de l'exercice 2009 une relation de proximité avec la communauté financière au Maroc et à l'international et ce, grâce à un dispositif de communication financière diversifié, basée sur une information régulière, sincère et précise.

L'année 2009 a été marquée par l'enrichissement de l'information financière, le renforcement des relations avec les investisseurs et la presse, l'intensification des échanges avec les agences de notation, ainsi que par la contribution active aux projets phares de la Banque et la dynamisation renouvelée des instances de gouvernance.

Une Communication Financière Adaptée

Dans un effort permanent d'amélioration de la transparence, les supports de communication financière du Groupe BMCE Bank, notamment le Rapport Annuel et le rapport semestriel et la plaquette des états financiers en normes IFRS ont été davantage enrichis par des informations relatives à la Gouvernance, et à la gestion des risques, et ce, en conformité avec les exigences réglementaires et les *best practices* de l'activité.

Par ailleurs, La présentation institutionnelle a été réadaptée en plusieurs langues (Anglais, français et espagnol) et ce, afin de répondre aux besoins des investisseurs, des analystes et journalistes en matière d'information, ciblant chaque catégorie d'interlocuteur.

Il a également été procédé à l'élaboration des communiqués relatifs aux performances financières, au renforcement de la gouvernance et à la signature des partenariats stratégiques. Ces communiqués ont fait l'objet d'une publication sur un journal d'annonces légales au Maroc, ainsi que sur le site de la Bourse de Londres, et ce, afin d'assurer un accès égal et simultané à l'information financière.

Dans le cadre de ce même principe d'égalité et d'élargissement d'accès à l'information, BMCE Bank a procédé à la transmission en ligne et en direct de son point de presse et de son Assemblée Générale des actionnaires.

Des Relations Etoffées avec la communauté financière

L'année 2009 s'est caractérisée par un intérêt renouvelé de la presse nationale et internationale aux développements du Groupe BMCE Bank, en témoigne la participation de la Banque dans des dossiers de presse dédiés au secteur bancaire.

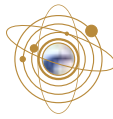
Pareillement, la stratégie du Groupe BMCE Bank, notamment en Afrique Subsaharienne, de même que l'évolution de l'action BMCE ont suscité un intérêt grandissant de la part des investisseurs étrangers, tel que l'illustre le nombre important de réunions tenues avec des investisseurs, dans le cadre de *road-shows* organisés par les principales sociétés de gestion au Maroc ou encore *MediCapital Bank* qui marque davantage sa présence.

Dans le cadre de la consolidation des relations avec les agences de rating, les analystes financiers de la place ainsi que les journalistes, une attention particulière a été accordée à une transmission diligente et transparente des informations et documentations sollicitées.

La Communication Financière au service de l'image institutionnelle

De même, 2009 a été marquée par la participation à plusieurs *Awards*, notamment, *African Banker Awards*, *The Banker Magazine*, *EMEA Finance*, *Best Africa Investor*. A cet égard, BMCE Bank a été primée Meilleure Banque de l'Année, dans la catégorie *Best Local Bank*, par le magazine bimestriel anglais *EMEA Finance*, dédié aux activités financières dans la région *EMEA* (Europe, Moyen Orient et Afrique). Ce prix vient couronner les performances du Groupe BMCE Bank et son engagement soutenu dans la préservation de l'environnement, la promotion de l'éducation, le développement durable et les nouvelles technologies.

De même, BMCE Bank a obtenu le Trophée « *Morocco Awards* » dans la catégorie « Services » lors de la première édition de cet événement, organisé par le Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies en collaboration avec l'Office Marocain de la Propriété Industrielle et Commerciale (OMPIC). BMCE Bank a ainsi été récompensée pour sa démarche d'amélioration de ses services au Maroc et à l'étranger ainsi que pour son engagement sociétal et sa politique de communication et d'information.



Agenda de la Communication Financière 2010

Mars

Tenue du Conseil d'Administration le 26 mars 2010
Publication du communiqué de presse au 31 décembre 2009
Publication des Etats de Synthèse Annuels en IFRS au 31 décembre 2009
Rencontre avec les analystes et la presse : Présentation des performances de BMCE Bank à fin décembre 2009

Avril

Publication de l'Avis de Convocation des Actionnaires à l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2010

Mai

Tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire le 26 Mai 2010

Juin

Publication du rapport quadrilingue 2009

Juillet

Publication du Rapport Annuel et du Rapport RSE 2009 en français

Septembre

Publication du Rapport Annuel et RSE 2009 en anglais
Tenue du Conseil d'Administration
Publication du Communiqué financier semestriel 2010
Publication des Etats de Synthèse Semestriels 2010 en IFRS
Rencontre avec les analystes et la presse : Présentation des performances de BMCE Bank à fin juin 2010

Octobre

Publication du rapport abrégé semestriel 2010

Novembre

Publication du Rapport Annuel et du Rapport RSE 2009 en arabe