



BANQUE COMMERCIALE DU MAROC

AUGMENTATION DE CAPITAL PAR APPORT EN NATURE
RESERVEE AUX ACTIONNAIRES DE WAFABANK
EN REMUNERATION DES ACTIONS WAFABANK APORTEES A
L'OFFRE PUBLIQUE D'ECHANGE (OPE)
CLÔTUREE LE 10 MAI 2004

EMISSION DE **5.580.421** ACTIONS BCM

Organisme conseil

ATTIJARI
finances Corp

**COMPLEMENT DE LA NOTE D'INFORMATION PRESENTEE
CONJOINTEMENT PAR LA BANQUE COMMERCIALE DU
MAROC ET WAFABANK DANS LE CADRE DE L'OPE**

Date d'approbation par l'AGE de l'augmentation de capital : 28 mai 2004

Parité d'échange :

8 actions Wafabank pour 7 actions BCM

Prix :

950 Dh

Date d'échange des titres :

7 juin 2004

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de l'article 14 du dahir portant loi n° 1-93-212 du 4 rebia II 1414 (21 septembre 1993) et de l'article 36 de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, l'original du présent complément de la note d'information a été visé par le CDVM le 2/06/04 sous la référence OF – 11/04. Cette note a été établie par la Banque Commerciale du Maroc et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du prix, de la parité ou de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la cohérence et de la pertinence de l'information donnée dans la perspective de l'opération envisagée.



PARTIE I : PRESENTATION DE L'OPERATION	3
I. CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION	4
1. MOTIFS, CONDITIONS ET MODALITES DE L' AUGMENTATION DE CAPITAL	4
1.1 Résultat de l'offre publique d'échange & ratification de l'augmentation de capital	4
1.2 Renseignements relatifs aux titres émis dans le cadre de l'augmentation de capital	5
2. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DE BCM	6
2.1 Avant l'opération d'offre publique d'échange (OPE).....	6
2.2 Après l'OPE et l'augmentation de capital	6
3. IMPACTS SUR LES FONDS PROPRES, LE BENEFICE PAR ACTION ET L' ACTIF NET PAR ACTION	7
3.1 Impacts sur les fonds propres et ratio de solvabilité	7
3.2 Impacts sur le bénéfice par action (BPA) et sur l'actif net par action (ANA)	7
PARTIE II : RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS	8



PARTIE I : PRESENTATION DE L'OPERATION



I. CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION

1. MOTIFS, CONDITIONS ET MODALITES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL

Dans le cadre du rapprochement entre la Banque Commerciale du Maroc (BCM) et Wafabank, le Conseil d'Administration de BCM s'est réuni en Assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mai 2004, en vue de proposer à ses actionnaires une augmentation de capital social par apport en nature d'un montant ouvert qui dépend du résultat de l'offre publique d'échange (OPE) sur les actions de la société Wafabank, devant se traduire par la création d'actions nouvelles BCM de 100 dirhams chacune, au prix d'émission unitaire de 950 dirhams.

1.1 Résultat de l'offre publique d'échange & ratification de l'augmentation de capital

▪ Résultat de l'OPE

Le résultat de l'offre publique d'échange arrêté à l'issue de la période de l'offre, a fait ressortir l'apport à la Banque Commerciale du Maroc par 947 actionnaires de Wafabank, de **6.377.624** actions de cette dernière. Ceci s'est traduit par une augmentation de capital de la Banque Commerciale du Maroc d'un montant nominal de 558.042.100 DH assortie d'une prime d'apport de 4.743.357.850 DH.

Après avoir pris connaissance d'une part, du résultat de l'OPE et d'autre part, du rapport établi, en date du 17 mai 2004, par FIDAROC, représentée par M. Faiçal MEKOUAR, Commissaire aux Apports nommé par l'Assemblée Générale du 12/04/04, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28/05/04 a approuvé le résultat de cette offre publique d'échange, l'apport qui en découle ainsi que son évaluation et sa rémunération.

▪ Ratification de l'augmentation de capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire a approuvé l'augmentation de capital de 558.042.100 dirhams par l'émission de 5.580.421 actions nouvelles BCM de 100 DH chacune de valeur nominale, émises au prix unitaire de 950 DH. Le capital social est ainsi porté de 1.368.513.700 dirhams à 1.926.555.800 dirhams et attribue en conséquence les 5.580.421 actions BCM de 100 DH chacune émises au prix unitaire de 950 DH soit avec une prime d'apport globale de 4.743.357.850 dirhams aux 947 apporteurs d'actions conformément au résultat de l'offre publique d'échange ci-dessus présenté.

Il est rappelé que cette augmentation du capital est réservée aux actionnaires de Wafabank qui ont apporté leurs actions dans cette société pour recevoir les actions de la Banque Commerciale du Maroc selon une parité d'échange de 8 actions Wafabank contre 7 actions Banque Commerciale du Maroc, émises au prix unitaire de 950 dirhams, soit avec une prime d'apport unitaire de 850 dirhams.

La prime d'apport globale est inscrite à un compte spécial au passif du bilan de la Banque Commerciale du Maroc, sur lequel portent les droits des actionnaires anciens et nouveaux et peut recevoir toute affectation décidée par l'Assemblée Générale.

Les actions nouvelles sont entièrement assimilées aux actions anciennes, jouissent des mêmes droits et sont soumises à toutes les dispositions des statuts et aux décisions des Assemblées Générales.

Toutefois, en ce qui concerne les dividendes, les actions nouvelles sont créées jouissance du 1^{er} janvier 2004 et y auront, en conséquence, droit pour la première fois sur les bénéfices qui seraient mis en distribution en 2005 au titre de l'exercice 2004.

Enfin, ces actions sont immédiatement négociables conformément à l'article 249 de la loi N° 17/95 relative aux Sociétés Anonymes.



1.2 Renseignements relatifs aux titres émis dans le cadre de l'augmentation de capital

Les nouveaux titres émis présentent les caractéristiques suivantes :

Nature des titres	Actions
Nombre	5.580.421 actions nouvelles
Valeur nominale	100 Dh
Modalités de l'augmentation de capital	Augmentation de capital social par voie d'apport en nature de la société Wafabank et réservée aux actionnaires de Wafabank dans le cadre d'une offre publique d'échange. Les actions créées sont entièrement libérées et attribuées aux apporteurs en rémunération de leur apport. Les actions nouvelles sont entièrement assimilables aux actions anciennes.
Prix d'émission	950 Dh
Prime d'apport	850 Dh. La prime d'apport globale découlant de l'augmentation de capital est inscrite à un compte spécial au passif du bilan sur lequel portent les droits des actionnaires anciens et nouveaux et qui peut recevoir toute affectation décidée par l'assemblée générale.
Date de jouissance	1 ^{er} janvier 2004
Date d'émission	28 mai 2004
Forme	Nominative
Valeur nominale	100 Dh
Annonce de la cotation	31 mai 2004
Date de cotation	02 juin 2004
Libellé des actions à la cote	BCM 3 ^{ème} ligne
Date d'échange des titres	07 juin 2004 (Echange des titres Wafabank contre les nouvelles actions BCM via Maroclear)
Dénomination du secteur à la Bourse	Banques
Numéro du secteur à la Bourse	1
Régime de négociabilité des actions	Fixing
Droits attachés aux actions émises	Les titres créés jouissent des mêmes droits que les actions anciennes et sont soumises à toutes les dispositions des statuts et aux décisions des Assemblées Générales.



2. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DE BCM

2.1 Avant l'opération d'offre publique d'échange (OPE)

Actionnaires	Adresse	Nombre de titres détenus	% du capital	% des droits de vote
Actionnaires « BCM »		12 027 324	87,89%	87,89%
Groupe ONA (ONA, F3I*, SNI)		3 454 934	25,25%	25,25%
F3I	C/° ONA 61, Rue d'Alger, Casa	2 831 833	20,69%	20,69%
ONA	C/° ONA 61, Rue d'Alger, Casa	475 553	3,47%	3,47%
SNI	61, Rue d'Alger, Casa	147 548	1,08%	1,08%
Santusa Holding SA (Groupe SCH)	Paseo de la Castellana n°24 Madrid, Espagne	2 790 338	20,39%	20,39%
Axa Assurances Maroc	120, Avenue Hassan II, Casa	1 001 898	7,32%	7,32%
Al Wataniya	83, Avenue des FAR, Casa	996 773	7,28%	7,28%
Corporacion Financiera Caja de Madrid	Eloy Gonzalo N°10-28010 Madrid, Espagne	660 465	4,83%	4,83%
Unicredito Italiano	1 Piazza corduzio 2010 Milan, Italie	397 500	2,90%	2,90%
Autre flottant de BCM		2 725 416	19,92%	19,92%
Personnel		32 781	0,24%	0,24%
Autres**		2 692 635	19,68%	19,68%
Actionnaires communs « BCM -WB»		1 657 813	12,11%	12,11%
Groupe MAMDA & MCMA	16, Rue Abou Inane, Rabat	1 383 659	10,11%	10,11%
CDG	Imm. Dalil Place My Hassan, Rabat	274 154	2,00%	2,00%
TOTAL		13 685 137	100,00%	100,00%

Source : BCM - Au 24/02/2004 – * Financière d'investissements industriels et immobiliers (ex Financière Diwan)– ** y inclus petits porteurs étrangers et nationaux, investisseurs institutionnels étrangers.

2.2 Après l'OPE et l'augmentation de capital

Actionnaires	Adresse	Nombre de titres détenus	% du capital	% des droits de vote
Actionnaires « BCM »		11 017 069	57,19%	57,19%
Groupe ONA (ONA, F3I*, SNI)		5 120 402	26,58%	26,58%
F3I	C/° ONA 61, Rue d'Alger, Casa	2 831 833	14,70%	14,70%
ONA	C/° ONA 61, Rue d'Alger, Casa	1 887 208	9,80%	9,80%
SNI	61, Rue d'Alger, Casa	401 361	2,08%	2,08%
Santusa Holding SA (Groupe SCH)	Paseo de la Castellana n°24 Madrid, Espagne	2 790 338	14,48%	14,48%
Axa Assurances Maroc	120, Avenue Hassan II, Casa	1 042 470	5,41%	5,41%
Al Wataniya	83, Avenue des FAR, Casa	1 005 894	5,22%	5,22%
Corporacion Financiera Caja de Madrid	Eloy Gonzalo N°10-28010 Madrid, Espagne	660 465	3,43%	3,43%
Unicredito Italiano	1 Piazza corduzio 2010 Milan, Italie	397 500	2,06%	2,06%
Actionnaires communs « BCM -WB»		2 132 644	11,07%	11,07%
Groupe MAMDA & MCMA	16, Rue Abou Inane, Rabat	1 499 404	7,78%	7,78%
CDG	Imm. Dalil Place My Hassan, Rabat	633 240	3,29%	3,29%
Actionnaires « Wafabank »		2 736 041	14,20%	14,20%
Crédit Agricole	9, Quai du Président Paul Doumer F 92 400 Courbevoie, Paris	277 200	1,44%	1,44%
Sogefi	54, Boulevard Moulay Youssef, Casa	206 150	1,07%	1,07%
Sonapar	1, Rond Point Saint Exupéry, Casa	29 260	0,15%	0,15%
Wafa Assurance	1-3, Boulevard Abdelmoumen, Casa	1 177 799	6,11%	6,11%
Wafa Corp. (BCM)	42, Boulevard Abdelkrim El Khatabi, Casa	884 240	4,59%	4,59%
Wafabank, Wafa Gestion, Wafa Placement	1-3, Boulevard Abdelmoumen, Casa	161 392	0,84%	0,84%
Flottant		3 379 804	17,54%	17,54%
Flottant de BCM		2 725 416	14,15%	14,15%
Personnel		32 781	0,17%	0,17%
Autres**		2 692 635	13,98%	13,98%
Flottant de Wafabank		654 388	3,40%	3,40%
TOTAL		19 265 558	100,00%	100,00%

Source : BCM - Au 31/05/2004 – * Financière d'investissements industriels et immobiliers (ex Financière Diwan)– ** y inclus petits porteurs étrangers et nationaux, investisseurs institutionnels étrangers.

Le capital social de BCM s'établit à 1.926.555.800 dirhams, divisé en 19.265.558 actions de 100 Dh chacune de valeur nominale, de même catégorie, dont 5.580.421 actions représentant des apports en nature approuvés par l'AGE tenue le 28/05/04 ayant ratifié l'augmentation de capital consécutive à une offre publique d'échange portant sur 6.377.624 actions de la société Wafabank.



3. IMPACTS SUR LES FONDS PROPRES, LE BENEFICE PAR ACTION ET L'ACTIF NET PAR ACTION

Avertissement : Les éléments proforma présentés ci-dessous n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée des commissaires aux comptes. Ils émanent des estimations effectuées par Attijari Finances Corp, sur la base des données comptables communiquées par BCM et Wafabank.

3.1 Impacts sur les fonds propres et ratio de solvabilité

	Avant OPA - OPE		Après OPA - OPE	
	Avant Fusion et augmentation de capital		Après Fusion et augmentation de capital	
Fonds propres comptables 2003 Proforma	6 082		11 384	
- Goodwill existant	-86		-189	
+ Fonds propres complémentaires	0		110	
- Valeur des participations	-985		-908	
- Goodwill post fusion			-2 270	
- Auto contrôle post fusion			-1 693	
Fonds propres réglementaires 2003 Proforma	5 012		6 433	
Total des risques 2003 Proforma	34 148		57 682	
Ratio de solvabilité 2003 Proforma	14,68%		11,15%	
Fonds propres excédentaires 2003 Proforma	2 280		1 819	

Mdh

NB : goodwill est calculé par différence entre le coût global d'acquisition des titres Wafabank (5,3 milliards de dh) et les fonds propres comptables 2003 (3,1 milliards de dh). Ce goodwill avant affectation à des réévaluations éventuelles d'actifs, n'est pas supposé faire l'objet d'un amortissement. **NB :** Les impacts sur les fonds propres de BCM sont donnés après fusion. **NB :** L'autocontrôle post-fusion correspond à la valeur des actions BCM détenues par Wafa Corp. et Wafa Assurance, au terme de l'échange.

3.2 Impacts sur le bénéfice par action (BPA) et sur l'actif net par action (ANA)

	Avant OPA - OPE	Après OPA - OPE
Capital social - Dh	1 368 513 700	1 926 555 800
Nombre d'actions	13 685 137	19 265 558
Résultat net⁽¹⁾	429,3	429,3
Actif net⁽¹⁾	5 970	5 970
Bénéfice Net par Action (BPA) - Dh	31,4	22,3
Actif Net par Action (ANA) - Dh	436,2	309,9

Mdh - Source : BCM – ⁽¹⁾ Comptes sociaux (Activité Maroc) au 31/12/2003



PARTIE II : RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS



FIDAROC

71, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

BANQUE COMMERCIALE DU MAROC « BCM »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS



71, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

Aux actionnaires de la société

Banque Commerciale du Maroc « BCM »

2, Bd Moulay Youssef
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

Dans le cadre de l'opération d'offre publique d'achat (OPA) et d'échange (OPE) initiée par la Banque Commerciale du Maroc sur Wafabank en vue de prendre le contrôle de 100 % du capital de celle-ci en perspective de la fusion des deux entités, nous avons été nommés commissaire aux apports par votre Assemblée Générale Extraordinaire du 12 Avril 2004 à l'effet de vérifier et d'apprécier la valeur des titres de la société Wafabank apportés dans le cadre du projet d'augmentation du capital de votre société ainsi que d'apprécier les avantages particuliers stipulés.

Notre mission consiste à examiner avec attention les considérations et les calculs établis par vos soins et publiés dans la note d'information visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) le 19 avril 2004 sous la référence n° OF-O5/04. Ces éléments ayant conduit à déterminer les modalités de rémunération des titres apportés de la société Wafabank.



Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur au nominal des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports augmentée de la prime d'émission.

A l'issue de l'opération d'offre publique d'échange (OPE), 6.377.624 actions de la société Wafabank ont été apportées. Sur cette base, l'augmentation du capital donnera lieu à la création de 5.580.421 actions nouvelles de la Banque Commerciale du Maroc au prix d'émission unitaire de MAD 950 (MAD 100 de valeur nominale et MAD 850 de prime d'émission).

Nos travaux ont consisté à :

- vérifier les éléments ainsi que les calculs ayant permis de déterminer la parité d'échange tels qu'ils ressortent de la note d'information visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM),
- s'assurer que les mêmes méthodes ont été retenues pour la valorisation des titres des sociétés Banque Commerciale du Maroc et Wafabank et que celles-ci sont cohérentes.

Les valeurs retenues pour déterminer la parité d'échange des titres de Wafabank et de la Banque Commerciale du Maroc ont été déterminées sur la base de la moyenne des cours suivants :

- moyenne des cours boursiers de Wafabank et de la Banque Commerciale du Maroc pondérés par les volumes sur une période allant de 1 à 6 mois avant la date d'annonce de l'opération,
- moyennes des multiples boursiers locaux (Bénéfice par action) et (Actif net par action) d'un échantillon de banques commerciales marocaines (Banque Commerciale du Maroc, Banque Marocaine du Commerce Extérieur, Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie, Crédit du Maroc et Wafabank),
- moyennes des multiples boursiers internationaux (Bénéfice par action) et (Actif net par action) d'un échantillon de banques commerciales internationales comparables (Zone EMEA),
- multiples moyens d'un échantillon de banques internationales ayant fait l'objet d'une transaction comparable récente.



L'évaluation de la Banque Commerciale du Maroc et de Wafabank par les méthodes décrites ci-dessus s'explique par :

- l'existence d'un référentiel objectif représenté par le cours,
- la taille du bloc d'actions objet de la présente opération qui représente une participation minoritaire n'incluant pas de prime de contrôle.

La parité d'échange des titres Wafabank et Banque Commerciale du Maroc retenue, soit 7 actions Banque Commerciale du Maroc à émettre contre 8 actions Wafabank présentées, a été déterminée sur la base d'une valeur des titres de Wafabank et de la Banque Commerciale du Maroc s'élevant respectivement à MAD 829 et MAD 961.

Nous avons examiné les considérations et les calculs conduisant à la réalisation de l'opération tel qu'indiqué ci-dessus. La rémunération fixée nous a paru normale et équitable, aucun avantage particulier n'étant concédé par ailleurs.

En conclusion de notre examen, nous estimons que les conditions d'échange et de réalisation qui vous sont proposées, n'appellent pas d'observations particulières de notre part.

Casablanca, le 17 mai 2004

Le Commissaire aux Apports

FIDAROC

Faïçal MEKOUAR

Associé-Gérant



AVERTISSEMENT

Les informations précitées constituent un complément de la note d'information visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) sous la référence n°OF-05/04 du 19/04/04 établi dans l'optique de l'offre publique d'achat et d'échange initiée par BCM sur les titres Wafabank.