

Note d'opération

AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL EN NUMERAIRE RESERVEE A CDC GROUP PLC

Le prospectus visé par l'AMMC est constitué de :

- La présente note d'opération ;
- Le document de référence de BMCE Bank Of Africa enregistré par l'AMMC en date du 11/10/2019 sous la référence EN/EM/001/2019.

| | |
|--|---|
| Nombre total d'Actions émises : | 10 723 555 Actions Nouvelles |
| Prix d'émission de l'action : | 180 MAD |
| Valeur Nominale : | 10 MAD |
| Montant Global de l'Opération prime d'émission incluse : | 1 930 239 900 MAD |
| Période de souscription/Libération des fonds | Du 23 octobre au 25 Octobre 2019 inclus |

| | |
|--|---|
| ORGANISME CONSEIL | ORGANISME CHARGE DE L'ENREGISTREMENT |
| BMCE CAPITAL  CONSEIL | BMCE CAPITAL  BOURSE |

Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC prise en application de l'article 5 du Dahir n° 1- 12- 55 du 28 décembre 2012 portant promulgation de la loi n° 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, le présent prospectus a été visé par l'AMMC en date du 14/10/2019 sous la référence n° VI/EM/023/2019.

La présente note d'opération ne constitue qu'une partie du prospectus visé par l'AMMC. Ce dernier est complété par le document de référence par l'AMMC en date du 11/10/2019 sous la référence EN/EM/001/2019.

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| SOMMAIRE | 2 |
| ABRÉVIATIONS ET DÉFINITIONS | 3 |
| AVERTISSEMENT | 4 |
| PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES | 5 |
| I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE BMCE BANK OF AFRICA | 6 |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 7 |
| III. L'ORGANISME CONSEIL | 9 |
| IV. LE CONSEIL JURIDIQUE | 11 |
| V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE | 12 |
| VI. AGENCES DE NOTATION | 12 |
| PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION | 13 |
| I. STRUCTURE DE L'OFFRE | 14 |
| II. INSTRUMENTS FINANCIERS OFFERTS | 14 |
| III. CADRE DE L'OPERATION | 21 |
| IV. DEROULEMENT DE L'OPERATION | 32 |
| PARTIE III : ANNEXES | 33 |
| I. BULLETIN DE SOUSCRIPTION | 34 |
| II. DOCUMENT DE REFERENCE | 35 |
| III. STATUTS | 35 |
| IV. RAPPORTS DE NOTATION DE BMCE BANK OF AFRICA | 35 |
| V. RAPPORTS SPECIAUX DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 35 |
| VI. RAPPORTS DE GESTION | 35 |
| VII. RAPPORTS GENERAUX DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 36 |
| VIII. RAPPORTS D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES | 36 |
| IX. LISTE DES COMMUNIQUEES DE PRESSE PUBLIEES EN 2018/2019 | 36 |
| X. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2019 | 36 |
| XI. ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE ET SOCIALE AU 30 JUIN 2018 | 36 |

ABRÉVIATIONS ET DÉFINITIONS

| | |
|-------|---|
| AMMC | Autorité Marocaine du Marché des Capitaux |
| BFCM | Banque Fédérative Du Crédit Mutuel |
| BVC | Bourse des Valeurs de Casablanca |
| BOA | Bank Of Africa |
| CDC | CDC Group Plc |
| CIMR | Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite |
| K | Millier |
| M | Million |
| MAD | Dirham Marocain |
| MAMDA | Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances |
| MCMA | Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances |
| Md | Milliard |
| Nb | Nombre |
| ND | Non disponible |
| Pb | Point de base |
| SFCM | Société Financière Crédit du Maghreb |

AVERTISSEMENT

Le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) porte sur le prospectus composé de la présente note d'opération et du document de référence de BMCE Bank of Africa enregistré par l'AMMC en date du 11/10/2019 sous la référence EN/EM/001/2019.

Le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée.

L'AMMC ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération proposée ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa de l'AMMC ne constitue pas une garantie contre les risques associés à l'émetteur ou aux titres proposés dans le cadre de l'opération objet de la présente note d'opération.

PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. Le Président du Conseil d'Administration de BMCE BANK OF AFRICA

1. Identité

| | |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Dénomination ou raison sociale : | BMCE BANK OF AFRICA |
| Représentant légal : | Othman BENJELLOUN |
| Fonction : | Président Directeur Général |
| Adresse : | 140 avenue Hassan II |
| Téléphone : | 05 22 49 80 05 |
| Télécopie : | 05 22 22 01 23 |
| E-mail : | nechcherki@bmcebank.co.ma |

Le Président du conseil d'administration atteste qu'il assume la responsabilité des informations contenues dans le prospectus composé de la présente note d'opération et du document de référence enregistré par l'AMMC en date du 11/10/2019 sous la référence EN/EM/001/2019.

Il atteste que lesdites informations sont conformes à la réalité, et que les documents précités 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 OF AFRICA. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Par ailleurs, il atteste que les documents précités ont été réexaminés et que l'ensemble des informations qu'ils contiennent demeurent valides et ne nécessitent aucune actualisation ou rectification.

Othman BENJELLOUN
 Président Directeur Général, BMCE BANK OF AFRICA

II. Les Commissaires aux Comptes

1. Identité des commissaires aux comptes

| | |
|---|--|
| Dénomination ou raison sociale : | Fidaroc Grant Thornton |
| Représenté par : | Rachid BOUMEHRAZ |
| Fonction : | Associé |
| Adresse : | 47, rue Allal Ben Abdallah- 20 000 Casablanca |
| Téléphone : | 05 22 54 48 00 |
| Télécopie : | 05 22 54 23 21 |
| E-mail : | rachid.boumehraz@ma.gt.com |
| Date du premier exercice soumis au contrôle | 2008 |
| Date d'expiration du mandat | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2016 |
| Dénomination ou raison sociale : | KPMG |
| Représenté par : | Jamal Saâd El Idrissi |
| Fonction : | Directeur Associé |
| Adresse : | 11 avenue Bir Kacem - Souissi -10 000 Rabat |
| Téléphone : | 05 37 63 37 02 |
| Télécopie : | 05 37 63 37 11 |
| E-mail : | jsaadelidrissi@kpmg.com |
| Date du premier exercice soumis au contrôle | 2014 |
| Date d'expiration du mandat | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2019 |
| Dénomination ou raison sociale : | ERNST & YOUNG |
| Représenté par : | Abdeslam Berrada Allam |
| Fonction : | Associé |
| Adresse : | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour - 20 050 Casablanca |
| Téléphone : | 05 22 95 79 00 |
| Télécopie : | 05 22 39 02 26 |
| E-mail : | abdeslam.berrada@ma.ey.com |
| Date du premier exercice soumis au contrôle | 2017 |
| Date d'expiration du mandat | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2019 |

Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux états de synthèse sociaux et consolidés en norme IFRS de BMCE BANK OF AFRICA pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 2017 et 2018 et pour les semestres clos au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent prospectus en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- Les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos au 31/12/18 et au 31/12/17 et par les soins des co-commissaires aux comptes FIDAROC GRANT THORNTON et KPMG au titre de l'exercice clos au 31/12/16 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos au 31/12/18 et au 31/12/17 et par les soins des co-commissaires aux comptes FIDAROC GRANT THORNTON et KPMG au titre de l'exercice clos au 31/12/16 ;
- Les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des semestres clos au 30/06/18 et au 30/06/19 ;
- Les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des semestres clos au 30/06/18 et au 30/06/19.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans le présent prospectus, avec les états de synthèse précités.

Casablanca, le 10 octobre 2019

KPMG
 Fouad Lahgazi

ERNST & YOUNG
 Abdeslam Berrada Allam

III. L'Organisme Conseil

1. Identité du conseiller financier

| | |
|----------------------------------|---|
| Dénomination ou raison sociale : | BMCE Capital Conseil |
| Représentant légal : | Mehdi Jalil DRAFATE |
| Fonction : | Président du directoire |
| Adresse : | 63, Boulevard Moulay Youssef - 20000 Casablanca |
| Téléphone : | 05 22 42 91 00 |
| Télécopie : | 05 22 43 00 21 |
| E-mail : | mj.drafate@bmcek.co.ma |

2. Attestation

La présente note d'opération a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Elle fait partie du prospectus complété par le document de référence enregistré par l'AMMC en date du 11/10/2019 sous la référence EN/EM/001/2019.

Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations contenues dans les documents précités.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de BMCE BANK OF AFRICA à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension auprès de la Direction Générale de BMCE BANK Of Africa ;
- L'analyse des comptes sociaux (2016–2018-S1 2019) et consolidé en normes IFRS (2016 –2018 - S1 2019), les rapports de gestion 2016, 2017 et 2018 ainsi que la lecture des procès-verbaux des organes d'administration et des assemblées d'actionnaires de BMCE BANK OF AFRICA tenues en 2016, 2017 et 2018 et l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- L'analyse des rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés relatifs aux exercices clos au 31/12/2016, 2017 et 2018 ;
- Les rapports spéciaux des Commissaires aux Comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices 2016, 2017 et 2018 ;
- L'analyse des rapports de revue limitée sociaux et consolidés des auditeurs relatifs aux semestres clos au 30 juin 2018 au 30 juin 2019 ainsi que le rapport financier semestriel relatif au semestre clos au 30 juin 2019 ;
- Les rapports et statistiques du GPBM ;
- Les principales caractéristiques du métier des établissements bancaires ;
- La documentation contractuelle établie avec CDC Group plc. (CDC) pour l'entrée dans le capital de BMCE Bank qui consiste en :
 - ✓ un contrat de Souscription entre BMCE Bank et CDC qui définit les modalités et conditions de souscription de CDC à l'augmentation du capital de BMCE Bank qui lui sera réservée, sans aucune garantie d'actif et de passif (le Contrat de Souscription) ; et
 - ✓ un pacte d'actionnaires entre CDC, RMA, FinanceCom, BMCE Bank et BOA Group qui régit la relation de CDC avec BMCE Bank, BOA Group et les actionnaires précités.

Par ailleurs, nous attestons avoir procédé au réexamen des documents précités en effectuant les diligences nécessaires pour nous assurer que l'ensemble des informations qu'ils contiennent demeurent valides et ne nécessitent aucune actualisation ou rectification.

BMCE Capital Conseil est une filiale à 100% du groupe BMCE BANK OF AFRICA. Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

BMCE Capital Conseil
Mehdi Jalil DRAFATE
Président du Directoire

IV. Le Conseil Juridique

1. Identité du conseiller juridique

| | |
|----------------------------------|---|
| Dénomination ou raison sociale : | Naciri & Associés Allen & Overy |
| Représentant légal : | Yassir Ghorbal |
| Fonction : | Avocat au Barreau de Casablanca - Associé |
| Adresse : | Anfaplace, Centre d'Affaires, Immeuble A, Boulevard de la Corniche Casablanca 20180, Casablanca |
| Adresse électronique : | yassir.ghorbal@allenoverly.com |
| Téléphone : | 05 20 47 80 00 |
| Télécopie : | 05 20 47 81 00 |

2. Attestation

L'opération, objet de la présente note d'opération est conforme aux dispositions statutaires de BMCE Bank Of Africa et à la législation marocaine.

Yassir Ghorbal
 Avocat au Barreau de Casablanca
 Associé
 Naciri & Associés Allen & Overy

V. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière

Pour toute information et communication financière, prière de contacter :

| | |
|------------------------|--|
| Nom et prénom | Brahim BENJELLOUN TOUIMI |
| Fonction : | Administrateur Directeur Général Exécutif Groupe |
| Adresse : | 140 avenue Hassan II |
| Adresse électronique : | bbenjelloun@bmcebank.co.ma |
| Téléphone : | 05 22 49 80 11 / 12 |
| Télécopie : | 05 22 26 49 65 |

VI. Agences de notation

| | |
|------------------------|--|
| Agence | MOODY'S INVESTORS SERVICE |
| Adresse : | Kanika Business Centre, 319, 28th October Avenue, PO Box 53205 |
| Adresse électronique : | olivier.panis@moodys.com |
| Téléphone : | 0097142 37 95 33 |
| Télécopie : | - |

| | |
|------------------------|--|
| Agence | FITCH RATINGS LIMITED |
| Adresse : | 30 North Colonnade |
| Adresse électronique : | janine.dow@fitchratings.com |
| Téléphone : | +44 (0) 203 530 1464 |
| Télécopie : | +44 (0) 203 530 2538 |

| | |
|------------------------|--|
| Agence | VIGEO EIRIS |
| Adresse : | Technopark - Route de Nouacer, Office 601 - Casablanca - Morocco |
| Adresse électronique : | khadija.hammouda@vigeo-eiris.com |
| Téléphone : | +212 5 22 87 14 77 |
| Télécopie : | +212 5 22 87 47 27 |

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

I. Structure de l'offre

L'augmentation du capital social objet de la présente note d'opération sera souscrite intégralement par le nouvel investisseur britannique CDC Group *plc*. Le montant global de l'opération est de 1 930 239 900 MAD, prime d'émission incluse.

L'opération, objet de la présente note d'opération, est réalisée par l'émission d'un nombre de 10 723 555 actions nouvelles à un prix d'émission de 180 MAD/action.

La souscription de CDC Group *plc* donnera lieu dès lors, à une augmentation du capital social en numéraire d'un montant de 107 235 550 MAD et d'une prime d'émission de 1 823 004 350 MAD.

II. Instruments financiers offerts

1. Caractéristiques des actions émises

| Caractéristiques de l'opération | |
|--|--|
| Nature des actions émises | Actions BMCE Bank Of Africa, toutes de même catégorie. |
| Forme juridique | Au porteur, entièrement dématérialisées et admises aux opérations de Maroclear. |
| Montant de l'opération | 1 930 239 900 MAD (dont 107 235 550 MAD de nominal et 1 823 004 350 MAD de prime d'émission) |
| Nombre total d'actions à émettre | 10 723 555 actions nouvelles. |
| Prix d'émission | 180 MAD par action. |
| Valeur nominale | 10 MAD par action. |
| Prime d'émission | 170 MAD par action. |
| Libération des actions émises | Les actions émises seront entièrement libérées et libres de tout engagement. |
| Date de jouissance des actions émises | 1 ^{er} janvier 2019 |
| Période de souscription/Libération des fonds | Du 23 Octobre au 25 Octobre 2019. |
| Négociabilité des actions | Les actions émises réservées à l'Investisseur CDC Group <i>plc</i> , objet de la présente note d'opération, seront librement négociables à la Bourse de Casablanca. |
| Mode de libération des actions | En numéraire |
| Cotation des nouvelles actions | Les actions émises au titre de la présente augmentation du capital social seront admises en 1 ^{ère} ligne avec les anciennes actions cotées à la Bourse de Casablanca. |
| Date de cotation des actions nouvelles | 5 Novembre 2019 |
| Code ISIN Actions | MA0000011835 |
| Droits attachés aux actions émises | Toutes les actions bénéficient des mêmes droits relatifs à la répartition des bénéfices. Toutes les actions bénéficient des mêmes droits relatifs à la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à un droit de vote lors de la tenue des assemblées. Il n'existe pas d'actions à droit de vote double |
| Droit préférentiel de souscription | L'AGE tenue le 04 Septembre 2019, statuant sur l'augmentation du capital social en numéraire a décidé la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour réserver la totalité de l'augmentation du capital social à CDC Group <i>plc</i> |

▪ Cotation en Bourse

1) Caractéristiques de cotation des nouvelles actions

| | |
|---|------------------------|
| Date de cotation prévue | 5 Novembre 2019 |
| Libellé | BMCE BANK |
| Ticker | BCE |
| Code ISIN | MA0000011835 |
| Compartiment | Premier compartiment |
| Secteur d'activité | Banques |
| Cycle de négociation | Continu |
| Nombre total d'actions émises | 10 723 555 |
| Ligne de cotation | 1 ^{ère} ligne |
| Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération | BMCE Capital Bourse |

▪ Éléments d'appréciation du prix de l'offre

1. Valorisation des titres offerts

La période d'observation des titres offerts par BMCE Of Africa s'étale du 17 juin 2016 au 17 juin 2019. En effet, le conseil d'administration, ayant fixé le prix des opérations (i) d'augmentation de capital par conversion de dividendes et par appel public à l'épargne et (ii) d'augmentation de capital en numéraire réservée au nouvel actionnaire britannique CDC, a été tenu le 18 juin 2019.

▪ Méthode des cours de clôture pondérés par les volumes

Rappel de la méthodologie

La méthode du cours de clôture pondéré par les volumes est une approche intrinsèque qui consiste à retenir comme valeur des fonds propres la capitalisation boursière moyenne de la société pondérée par les volumes échangés sur le marché sur une période significative déterminée.

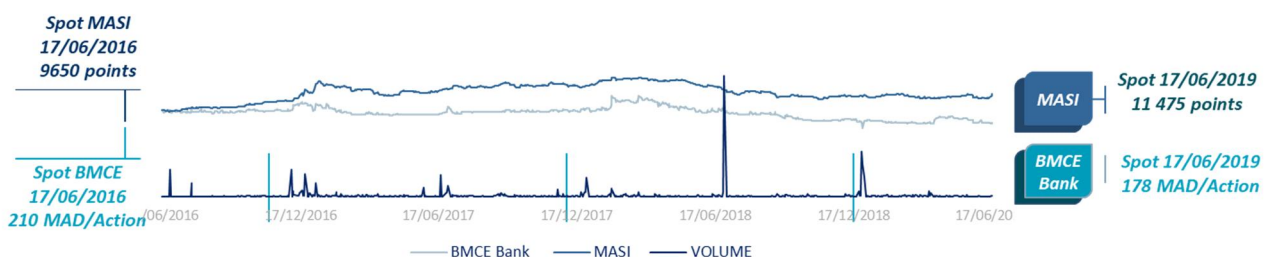
L'évaluation par la méthode du cours de clôture pondéré par les volumes est l'une des méthodes les plus utilisées pour la détermination du prix de souscription dans le cadre d'une augmentation de capital d'une entreprise cotée à la Bourse de Casablanca.

Le calcul du cours de clôture pondéré de l'action BMCE Bank Of Africa a été arrêté au 17 juin 2019.

Analyse du cours boursier de BMCE Bank Of Africa

Période d'observation tri-annuelle :

L'évolution du cours du titre BMCE Bank Of Africa, depuis le 17 juin 2016, est illustrée par le graphique suivant :



Depuis le 17 juin 2016, le cours de bourse a connu une sous-performance de 15,2% sur la période étudiée (3ans).

Augmentation de capital en numéraire réservée à CDC Group

Le tableau suivant décline les principaux indicateurs de valorisation du titre BMCE Bank Of Africa au cours des trois dernières années à compter du 17 juin 2016 :

| | |
|--|----------------|
| Cours spot au 17 juin 2019 (MAD/Action) | 178 |
| Nombre d'actions | 179 463 390 |
| Capitalisation boursière au 17 juin 2019 (MAD) | 31 944 483 420 |
| Plus bas cours- 28/12/2018 (MAD/Action) | 166,5 |
| Plus haut cours- 08/03/2018 (MAD/Action) | 244,9 |
| Taux de rotation du flottant (3 ans)* | 107% |
| Volume de transactions – Marché Central (3ans) | 6 776 950 294 |

Source : Bourse de Casablanca

Période d'observation annuelle :

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 (Arrêté au 17 juin 2019) |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| Cours plus haut (MAD) | 230,0 | 225,0 | 244,9 | 195,0 |
| Cours plus bas (MAD) | 200,0 | 197,0 | 166,5 | 177,0 |
| Nombre de titres traités | 7 547 589 | 8 966 978 | 15 765 375 | 2 221 901 |
| Volumes des transactions (MAD) | 1 617 299 411 | 1 864 467 023 | 3 158 596 352 | 403 773 509 |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Période d'observation semestrielle :

| | S1 2018 | S2 2018 | S1 2019 (Arrêté au 17 juin 2019) |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------------------------|
| Cours plus haut (MAD) | 244,9 | 208,5 | 194,95 |
| Cours plus bas (MAD) | 203,0 | 166,5 | 177,00 |
| Nombre de titres traités | 8 498 544 | 7 266 831 | 2 221 901 |
| Volumes des transactions (MAD) | 1 808 113 182 | 1 350 483 170 | 403 773 509 |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Période d'observation trimestrielle :

| | T1 2018 | T2 2018 | T3 2018 | T4 2018 | T1 2019 |
|--------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Cours plus haut (MAD) | 244,9 | 229,5 | 208,5 | 193 | 195,0 |
| Cours plus bas (MAD) | 206,5 | 203,0 | 190,0 | 166,5 | 177,0 |
| Nombre de titres traités | 1 752 995 | 6 745 549 | 813 350 | 6 453 481 | 1 196 139 |
| Volumes des transactions (MAD) | 408 041 471 | 1 400 071 710 | 161 162 942 | 1 189 320 229 | 219 246 208 |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Période d'observation mensuelle :

Augmentation de capital en numéraire réservée à CDC Group

| | Dec-18 | Janv-19 | Fév-19 | Mars-19 | Avril-19 | Mai-19 |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Cours plus haut (MAD) | 189,0 | 185,0 | 182,0 | 182,0 | 194,9 | 190,0 |
| Cours plus bas (MAD) | 166,5 | 179,7 | 178,0 | 177,9 | 177,0 | 179,9 |
| Nombre de titres traités | 6 064 642 | 412 245 | 268 128 | 1 020 785 | 253 430 | 219 367 |
| Volumes (MAD) | 1 117 503 630 | 74 688 727,6 | 48 075 450,6 | 182 849 840,8 | 48 263 366,7 | 41 347 984,2 |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Performances boursières (à compter du 17 juin 2019) :

A titre indicatif, le tableau suivant présente les performances financières du titre BMCE Bank Of Africa à compter du 17 juin 2019 :

| Période | Performances |
|---------|--------------|
| 1 mois | -4,30% |
| 3 mois | 0,06% |
| 6 mois | -4,30% |
| 1 an | -13,65% |
| 3 ans | -12,74 % |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Suspension du titre : sur trois derniers exercices :

La valeur BMCE Bank Of Africa n'a connu aucune suspension sur les trois derniers exercices (jusqu'à juin 2019).

Résultat de l'évaluation par la méthode du cours de clôture pondéré par les volumes arrêté au 17 juin 2019 :

| Période | Plus haut (MAD/Action) | Plus bas (MAD/Action) | CMP (MAD/Action) | Valorisation (en MAD) |
|--------------------|------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| 3 mois (retenu) | 195,0 | 177,0 | 183,5 | 32 926 512 451 |
| 6 mois (indicatif) | 195,0 | 166,5 | 178,3 | 32 004 796 474 |
| 1 an (indicatif) | 214,0 | 166,5 | 192,0 | 34 457 097 618 |

Source : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Sur la base de l'analyse du cours de bourse de BMCE Bank of Africa et compte tenu de la liquidité du titre, le référentiel retenu pour la valorisation des fonds propres est le CMP 3 mois, soit 183,5 MAD/Action.

A titre strictement indicatif, l'analyse, par rapport au CMP 6 mois, arrêté au 17 juin 2019, établit une valorisation induite de 178,3 MAD/Action.

▪ Méthode des comparables boursiers (Présentée à titre indicatif)

Rappel de la méthodologie

Cette méthode d'évaluation est fondée sur la base de la moyenne des multiples des sociétés cotées et est présentée uniquement à titre indicatif.

Elle consiste à appliquer aux agrégats financiers consolidés de BMCE Bank Of Africa les multiples de valorisation observés sur un échantillon de banques cotées dans la Bourse de Casablanca. L'échantillon établi comporte les banques les plus importantes de la place, à savoir Attijariwafabank et, Banque Centrale Populaire. En effet, compte tenu du positionnement de ces deux opérateurs nationaux sur le marché local et leur présence géographique panafricaine, il s'agit de deux comparables en termes de multiples d'évaluation.

Comparables boursiers

Les multiples de PB-2018 Part du groupe et de PER-2018 Part du groupe des deux comparables (Attijariwafabank et BCP) sur la base des agrégats bilanciaux à fin 2018 se présentent comme suit (sur la base d'une capitalisation au 17 juin 2019).

Multiples PB 2018 Part du groupe

| MDH | Cours de Clôture (MAD) | Nombre de titres | Capitalisation (MMAD) | FP 2018 part du groupe (MMAD) | P/B 2018 induit (en) |
|---------|------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|
| AWB | 470 | 208 859 679 | 98 634 | 44 519 | 2,2x |
| BCP | 270 | 192 254 656 | 51 909 | 28 393 | 1,8x |
| Moyenne | - | - | - | - | 2,0x |

Source au 17/06/2019 : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Sur la base d'un multiple de fonds propres moyen (P/B) de 2,0x, la valorisation de BMCE Bank Of Africa se présente comme suit :

Éléments de valorisation

| | |
|---|--------------|
| Fonds Propres PDG (2018) en millions MAD | 18 375 |
| Multiple P/B retenu | 2,0x |
| Valorisation induite (en millions de MAD) | 37 152,3 |
| Nombre d'actions | 179 463 390 |
| Valorisation induite par action (MAD/Action) | 207,0 |

Sur la base de la méthode des comparables boursiers marocains, la valorisation de BMCE Bank of Africa s'établit entre à 207,0 MAD/Action.

Multiples PER 2018 Part du groupe

| MDH | Cours de Clôture (MAD) | Nombre de titres | Capitalisation (MMAD) | RN 2018 part du groupe (MMAD) | PER 2018 induit (en) |
|---------|------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|
| AWB | 470 | 208 859 679 | 98 634 | 5 706 | 17,29x |
| BCP | 270 | 192 254 656 | 51 909 | 2 943 | 17,64x |
| Moyenne | - | - | - | - | 17,46x |

Source au 17/06/2019 : BMCE Capital Conseil sur la base des données de la Bourse de Casablanca

Sur la base d'un multiple de fonds propres moyen (PER 2018) de 17,46x, la valorisation de BMCE Bank Of Africa se présente comme suit :

Éléments de valorisation

| | |
|---|--------------|
| Résultat Net PDG (2018) en millions MAD | 1 831,17 |
| Multiple PER retenu | 17,46x |
| Valorisation induite (en millions de MAD) | 31 981,38 |
| Nombre d'actions | 179 463 390 |
| Valorisation induite par action (MAD/Action) | 178,2 |

Sur la base de la méthode des comparables boursiers marocains, la valorisation de BMCE Bank Of Africa s'établit entre à 178,2MAD/Action.

Prix des titres offerts

Détermination du prix de souscription

Le prix d'émission des actions émises au titre de l'augmentation du capital social objet de la présente note d'opération est de 180 MAD/Action¹. Ce prix d'émission a été arrêté par le Conseil d'Administration de BMCE Bank of Africa en date du 18 juin 2019 et approuvé par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 4 septembre 2019

Le tableau qui suit affiche une synthèse des différentes méthodes de valorisation, présentée à titre indicatif :

| Éléments de valorisation | |
|--|--------------|
| Valorisation induite par action – (MAD/Action) <i>(Méthode des cours de clôture pondérés par les volumes)</i> | 183,5 |
| Décote par rapport à la méthode des cours pondérés | 1,9% |
| Valorisation induite par action – (MAD/Action) <i>(Méthode des multiples boursiers PB 2018)</i> | 207 ,0 |
| Décote par rapport à la méthode des multiples boursiers PB 2018 | 15,0% |
| Valorisation induite par action – (MAD/Action) <i>(Méthode des multiples boursiers PER 2018)</i> | 178,2 |
| Prime par rapport à la méthode des multiples boursiers PER 2018 | 1,0% |
| Prix de souscription (MAD/Action) | 180,0 |

Multiples induits

Sur la base d'un prix par action de 180 MAD, les capitaux propres de BMCE Bank of Africa sont valorisés à 32 303,4 MMAD (sur la base d'un nombre d'actions existants à fin mai 2019 de 179 463 390 actions), soit les multiples induits part du groupe suivants :

| | 2018 |
|------------------------------------|--------|
| Price Earning-P/E Part du groupe | 17,64x |
| Price to Book – P/B Part du groupe | 1,76x |

2. Facteurs de risque liés aux instruments financiers offerts

- Le risque de liquidité du titre :

Le souscripteur aux actions de BMCE Bank of Africa peut être soumis à un risque de liquidité du titre sur le marché boursier. En effet, en fonction des conditions du marché et du prix de vente, la liquidité du titre peut se trouver momentanément affectée. Un actionnaire souhaitant ainsi vendre rapidement sa participation dans BMCE Bank of Africa pourrait, dans certaines conditions, voir sa liquidité réduite.

¹ Il est à noter que le prix de souscription à l'augmentation du capital social objet de la présente note d'opération est identique à celui de l'augmentation de capital par conversion optionnelle de dividendes au titre de l'exercice 2018 et par apport en numéraire par Appel Public à l'Epargne avec maintien de DPS qui a fait l'objet d'une note d'information, visée le 25 Juin 2019 sous la référence n°VI/EM/017/2019 par l'AMMC.

Cependant, la valeur BMCE Bank of Africa est une des principales valeurs de la bourse de Casablanca avec un certain dynamisme pour la liquidité du titre par rapport à l'ensemble des valeurs cotées à la Bourse de Casablanca.

Par ailleurs, le nombre de titres constituant le flottant à fin septembre 2019 (34 246 926 actions soit 17,14% du capital social de BMCE Bank of Africa) permet d'assurer une certaine liquidité du titre et de réduire ce risque financier.

- Le risque de volatilité du titre :

L'action BMCE Bank of Africa étant cotée à la Bourse de Casablanca, elle répond aux règles de l'offre et de la demande pour déterminer la valeur de cotation. Le cours des actions est en grande partie déterminé par les perspectives de profits futurs des sociétés cotées anticipées par les investisseurs. Ainsi, en fonction de l'appréciation du titre chez les investisseurs, celui-ci peut subir des fluctuations importantes en fonction de plusieurs paramètres (annonces, communiqué des résultats, perspectives, stratégie de développement, etc.). Ainsi, l'investisseur peut voir son titre se déprécier comme s'apprécier sur le marché boursier marocain.

- Le risque de perte de valeur de l'investissement

L'investisseur – actionnaire dans le titre BMCE Bank of Africa, comme tout actionnaire dans une société (cotée ou non cotée) encourt un risque de perte d'une partie (voire de la totalité) de son investissement. Il s'agit d'un risque inhérent à sa situation d'actionnaire, si l'évolution du cours n'est pas favorable.

III. Cadre de l'opération

1. Cadre général de l'opération

Le Conseil d'administration de BMCE Bank Of Africa en date du 18 juin 2019 a proposé aux actionnaires d'autoriser une augmentation du capital social réservée à CDC Group plc d'un montant maximum, prime d'émission incluse de 200 000 000 de dollars USD, soit la contrevaieur en dirhams de 1 930 240 000 MAD.

CDC Group plc est une institution britannique de financement et de développement, détenue à 100% par le Gouvernement britannique ayant vocation à investir en Afrique subsaharienne et en Asie du Sud dans l'objectif de soutenir le développement économique et la création d'emplois.

Le prix de souscription des actions à émettre au titre de l'augmentation du capital social en numéraire réservée à CDC Group plc serait de 180 MAD par action, soit une valeur nominale de 10 MAD et une prime d'émission de 170 MAD par action, à libérer intégralement par apport en espèces lors de la souscription.

En date du 19 juin 2019, BMCE Bank Of Africa et CDC Group *plc* ont conclu le contrat de souscription scellant le partenariat capitalistique entre les deux institutions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 4 septembre 2019, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif à la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, a autorisé une augmentation du capital social d'un montant maximum, prime d'émission incluse, de 1.930.240.000 MAD à libérer intégralement par apport en espèces lors de la souscription (l'Augmentation du Capital Social).

Les actions nouvelles porteront jouissance courante de manière à être totalement assimilables aux actions existantes de la Société à compter du 1er janvier de l'année au cours de laquelle les dites actions seront émises.

En conséquence, les actions nouvelles donneront droit aux distributions de bénéfices ou aux répartitions de réserves qui pourraient être décidées par la Société à compter de la date de réalisation définitive de l'Augmentation du Capital Social, étant précisé à toutes fins utiles que les actions nouvelles à créer par BMCE Bank of Africa au titre de l'Augmentation du Capital Social ne donneront droit à aucune distribution de bénéfices ou répartition de réserves de primes ou de réduction de capital social, de quelque nature que ce soit, versées avant la date de réalisation définitive de ladite augmentation de capital social.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir en entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif à la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, a décidé de supprimer ledit droit préférentiel de souscription des actionnaires et de réserver la souscription à CDC Group plc.

L'Assemblée Générale Extraordinaire susvisée a en outre, délégué les pouvoirs les plus étendus au Conseil d'administration en vue notamment de :

- fixer les conditions et modalités définitives de réalisation de l'Augmentation du Capital Social ;
- fixer l'enveloppe définitive de l'Augmentation du Capital Social dans la limite du montant autorisé ;
- décider l'Augmentation du Capital Social ;
- fixer les dates d'ouverture et de clôture de la période de souscription à l'Augmentation du Capital Social ;
- clôturer par anticipation la période de souscription ;
- constater la souscription et la libération de l'Augmentation du Capital Social ;
- constater la réalisation définitive de l'Augmentation du Capital Social ;
- modifier corrélativement les statuts de la Société en vue d'y refléter le nouveau montant du capital social ;
- effectuer l'ensemble des démarches nécessaires à la réalisation de l'Augmentation du Capital Social ;
- et, généralement prendre toutes mesures utiles et accomplir toutes formalités nécessaires à la réalisation définitive de l'Augmentation du Capital Social.

En vertu de la délégation de pouvoirs que lui a été conférée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 septembre 2019, le Conseil d'Administration du 11 octobre 2019 a notamment (i) décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 107 235.550 dirhams par émission de 10 723 555 actions à un prix de souscription par action de 180 MAD dont une prime d'émission de 170 MAD soit un montant global de l'Augmentation du Capital Social prime d'émission comprise de 1 930 239 900 dirhams et (ii) fixé les caractéristiques définitives de l'Augmentation du Capital Social.

2. Objectifs de l'opération

À travers cette opération, BMCE Bank of Africa vise à atteindre les objectifs suivants :

- Favoriser le renforcement des fonds propres de la Banque pour s'aligner aux exigences en matière de réglementation bancaire et financière ;
- Financer le plan stratégique de développement sur la période 2019-2021 tout en accompagnant la stratégie de croissance du Groupe au Maroc et à l'International ;
- Financer les opérations courantes relatives à l'exercice de l'activité de BMCE Bank of Africa.

Il est à noter que le plan de financement du plan stratégique de BMCE Bank Of Africa considère une injection de capitaux Tier 1 de 6,5 Milliards de MAD sur la période 2019-21, principalement à travers ce qui suit :

- Opérations réalisées ou devant être réalisées au cours de l'année 2019 :
 - ✓ Augmentation du capital social réalisée par :
 - conversion optionnelle des dividendes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 d'un montant prime d'émission comprise de 734 958 180 dirhams ; et
 - par appel public à l'épargne pour un montant prime d'émission incluse de 999 074 520 dirhams ;
 - ✓ La prise de participation de CDC Group *plc*, qui se situe autour de 5% du capital social de BMCE Bank of Africa, à hauteur d'un montant de 1 930 239 900 dirhams, objet de la présente note d'opération.
 - Opérations à venir à horizon 2020-21 (sous réserve de l'approbation des assemblées d'actionnaires et accomplissement des formalités requises) :
 - ✓ Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes pour un montant de maximum de près de 900 millions de MAD en 2020 ;
 - ✓ Injection, au besoin, d'une enveloppe globale additionnelle de 2 milliards de MAD :
 - 1 milliard de MAD en émission de dettes subordonnées perpétuelles avec clause d'absorption de pertes/AT1
 - 1 milliard de MAD en augmentation de capital pouvant être réservée au personnel de la banque.

Conformément à la circulaire 14/G/2013 de Bank Al-Maghrib relative au calcul des fonds propres réglementaires des établissements de crédit, les fonds collectés par le biais de la présente opération seront classés parmi les fonds propres de base.

3. Intentions de participation à l'opération

L'Augmentation du Capital Social, objet de la présente note d'opération, vise exclusivement l'entrée du Groupe britannique CDC Group *plc* dans le capital de BMCE Bank of Africa. Par conséquent, cette opération ne concerne aucun des actionnaires historiques de BMCE Bank Of Africa.

4. Investisseurs visés par l'opération²

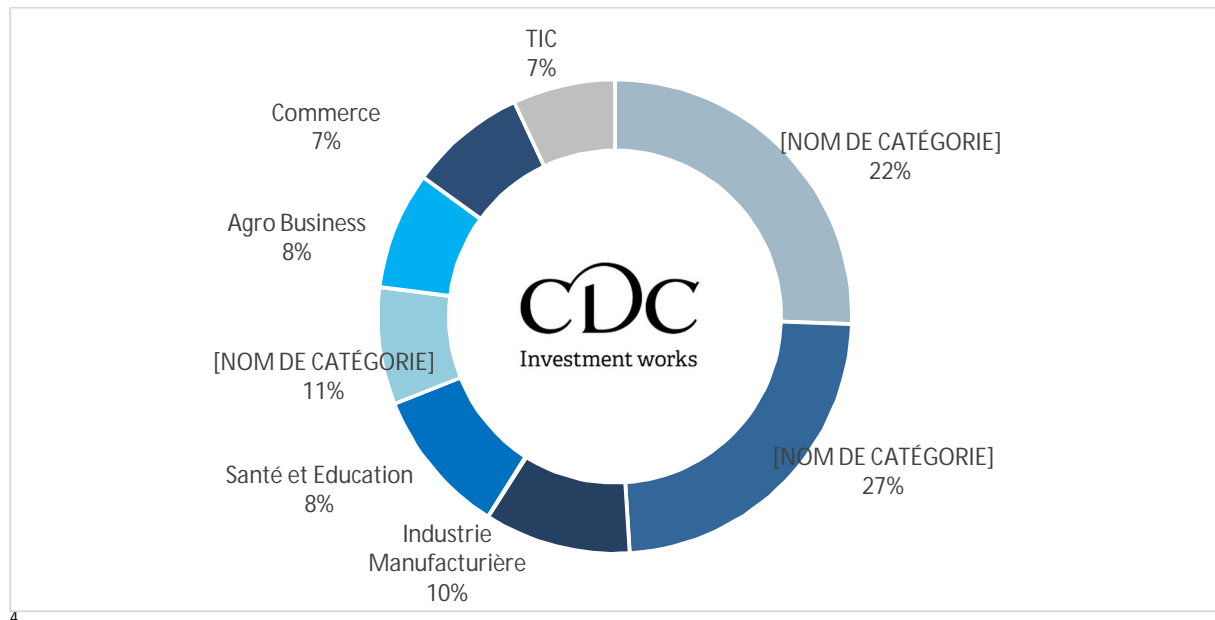
² Source : Rapport annuel de CDC Group *plc* 2018

L'Augmentation du Capital Social, objet de la présente note d'opération, vise exclusivement l'entrée du Groupe britannique CDC Group *plc* dans le capital de BMCE Bank of Africa.

Créée en 1948, le Groupe britannique est entièrement détenu par le gouvernement britannique. Il intervient pour promouvoir le développement durable en matière économique, sociale et environnementale dans ses pays d'implantation. CDC Group *plc* participe au financement et à l'accompagnement d'entreprises et d'établissements financiers en Afrique et en Asie du Sud. En effet, son action vise les secteurs clés du développement notamment les infrastructures, l'agro-industrie, les institutions financières, la santé ou encore le secteur industriel.

Au-delà des financements, la valeur ajoutée du Groupe s'inscrit dans le soutien incontestable prodigué au secteur privé, tissu entrepreneurial et institutions financières. A travers un portefeuille de participations de 4,3 milliards de GBP (5.5 milliards de USD³) (au 31 décembre 2018) et des partenariats capitalistiques avec près de 1 300 sociétés, CDC Group soumet toutes ses prises de participations à des critères de sélectivité rigoureux.

Depuis sa création, il concentre son appui sur des projets d'infrastructures, sur le développement de l'agriculture et de l'agro-industrie, sur le renforcement des systèmes bancaires (nationaux et panafricains) et du secteur industriel. En effet, la répartition du portefeuille de participations de la caisse britannique se présente comme suit :



CDC Group *plc* a su, au fil des années, diversifier ses outils financiers, son périmètre géographique d'intervention et son actionariat pour devenir l'une des principales institutions européennes de financement du développement (IEFD), forte d'un capital social de 2,6 milliards de GBP (3,3 milliards de USD²) et d'un montant de fonds propres équivalent à 5,8 milliards de GBP (7,4 milliards de USD²).

En complémentarité de l'offre bancaire commerciale locale et internationale, CDC Group *plc* intervient aux conditions de marché et propose plusieurs catégories de produits financiers, couvrant ainsi les besoins de financements du secteur privé dans les pays émergents et en développement.

L'institution britannique offre des solutions globales de financement et permet la levée de montants importants consubstantiels au développement des entreprises concernées via une large palette de mécanismes de financement, notamment :

- Partenariats capitalistiques (prise de participation minoritaire/majoritaire) ;
- Dette privée (Dette mezzanine, dette senior, etc.) ;

³Taux de change GBP/USD (au 31 décembre 2018) : 1,26908.

⁴Au 31/12/2018--- Source : Rapport annuel CDC 2018

▪ Investissements indirects.

Les entreprises peuvent ainsi accéder à des fonds propres substantiels à leur développement, ainsi qu'à un accompagnement rapproché, les aidant ainsi à la définition de leur vision stratégique, l'amélioration de leur gouvernance ou encore l'accès à des réseaux élargis à l'échelle internationale.

Les performances financières du Groupe connaissent une croissance importante au fil des années. Le tableau ci-dessous résume les principales performances financières de CDC Group *plc* sur les deux derniers exercices :

| En millions GBP | 2017 | 2018 |
|---|--------|------------------|
| Revenus d'investissement | 53,7 | 69,4 |
| Résultat opérationnel avant impôts et charges financières | (85,6) | 32,0 |
| Résultat net | (72,3) | 6,4 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (72,8) | 6,0 ⁵ |

Le rapprochement de CDC Group *plc* et de BMCE Bank Of Africa s'inscrit dans une logique de création de valeur et de synergies, à travers les principaux axes stratégiques suivants :

• Assistance Technique :

- CDC Group *plc* a su développer, au fil des années, une expertise cross métiers et multi disciplinaire à travers ses différentes prises de participation historiques. Dans ce sens, BMCE Bank Of Africa bénéficiera du partage du savoir-faire ainsi que des meilleures pratiques de l'institution britannique et profitera d'une assistance technique individualisée ;
- La responsabilité sociale et environnementale s'inscrit au cœur de la stratégie du groupe britannique. Le rapprochement des deux institutions permettra d'ancrer davantage l'approche RSE dans l'ADN de BMCE Bank Of Africa, opérateur de référence et acteur économique engagé dans l'amélioration socio-économique du paysage panafricain. Dans ce sens, plusieurs initiatives ont été proposées par CDC Group *plc*, notamment la constitution d'un comité de monitoring de la politique RSE ainsi que le lancement d'un programme de formation à l'approche RSE pour les équipes commerciales de la banque panafricaine.

• Ouverture du réseau international de CDC Group

- CDC Group *plc* a su s'implanter en Afrique dès sa création en 1948. En 2018, le groupe britannique réalise de nouveaux investissements pour un montant global de 828,4millions de GBP (1,1 milliards de USD²), dont 62% réalisé en Afrique.
- En effet, le Groupe britannique a réalisé des investissements dans plus de 66 pays à travers plus de 1300 participations dont près de 700 en Afrique.
- En conséquence, BMCE Bank Of Africa bénéficiera d'un partage de savoir-faire et des meilleures pratiques à travers le réseau important de CDC Group *plc* en Afrique et en Asie :
 - Partage d'expertise et de savoir-faire ;
 - Organisation de séminaires pour les équipes managériales de BMCE Bank Of Africa avec la présence de speakers internationaux de renom (Finance inclusive, gouvernance et microfinance) ;
 - Réflexion autour de partenariats potentiels avec les différentes parties prenantes de CDC group (DFID, etc.)

• Proposition de solutions de financement innovantes :

⁵Source : Rapport annuel CDC Group *plc*

Augmentation de capital en numéraire réservée à CDC Group

- Tout au long de la période d'investissement, CDC Group *plc* s'engage à évaluer les possibilités de soutenir ultérieurement BMCE Bank Of Africa et ses filiales à travers différentes solutions de financement (Dettes privées, facilités de financement, etc.).

CDC Group *plc* est invitée à souscrire à l'Augmentation du Capital Social, pendant la période de souscription / Libération des fonds du 23 au 25 Octobre 2019 inclus.

5. Impacts de l'opération

▪ Impact de l'opération sur les fonds propres consolidés :

Suite à l'Augmentation du Capital Social CDC Group, l'impact sur les capitaux propres de BMCE Bank Of Africa serait comme suit :

| | Situation avant l'opération au 31/08/2019 | Impact de l'opération | Situation après l'opération |
|---|---|-----------------------|-----------------------------|
| Nombre d'actions | 189 096 905 | 10.723.555 | 199 820 460 |
| Capital social en MAD | 1 890 969 050 | 107.235.550 | 1 998 204 600 |
| Fonds propres consolidés en MMAD ⁶ | 25 576 | 1 930 | 27 506 |

Source: BMCE Bank Of Africa

Impact de l'opération sur l'actionnariat

Suite à l'Augmentation du Capital Social CDC, l'actionnariat de BMCE Bank Of Africa se présentera comme suit :

| Actionnaires | Pré Opération au 31/08/2019 | | Post Opération | |
|------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Nb d'action | % du capital | Nb d'action | % du capital |
| Bloc de contrôle | 69.291.479 | 36,64% | 69.291.479 | 34,68% |
| RMA | 55.964.419 | 29,60% | 55.964.419 | 28,01% |
| FinanceCom | 11.580.100 | 6,12% | 11.580.100 | 5,80% |
| SFCM | 1.746.960 | 0,92% | 1.746.960 | 0,87% |
| Participations stables | 83.280.694 | 44,04% | 83.280.694 | 41,68% |
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel | 48.972.796 | 25,90% | 48.972.796 | 24,51% |
| Caisse de Dépôt et de Gestion | 16.556.383 | 8,76% | 16.556.383 | 8,29% |
| MAMDA | 41 | 0,00% | 41 | 0,00% |
| MCMA | 6.061.109 | 3,21% | 6.061.109 | 3,03% |
| MAC | 3.886.369 | 2,06% | 3.886.369 | 1,94% |
| CIMR | 7.803.996 | 4,13% | 7.803.996 | 3,91% |
| Autres | 36.524.732 | 19,32% | 36.524.732 | 18,28% |
| Personnel BMCE | 2.267.675 | 1,20% | 2.267.675 | 1,13% |
| Flottant | 34.257.057 | 18,12% | 34.257.057 | 17,14% |
| CDC Group <i>plc</i> | 0 | 0,00% | 10.723.555 | 5,37% |
| Total | 189.096.905 | 100,00% | 199.820.460 | 100,00% |

Source : BMCE Of Africa

⁶ Fonds propres consolidés au 30/06/2019 et majorés de l'augmentation de capital réalisé en août 2019

L'impact de l'augmentation du capital social sur un actionnaire minoritaire détenant 1% du capital et ne participant pas à l'Opération est repris dans le tableau suivant :

| Actionnaires | Nb d'actions actuelles pré opération | % actuel | Nb d'action post opération | % post opération | Dilution en pbs |
|-------------------------|--------------------------------------|----------|----------------------------|------------------|-----------------|
| Actionnaire Minoritaire | 1 890 969 | 1,00% | 1 890 969 | 0,95% | 0,05pbs |

Source : BMCE Of Africa

▪ [Impact de l'opération sur la gouvernance](#)

A la suite de cette prise de participation, un siège au sein du Conseil d'Administration de BMCE Bank Of Africa sera attribué à un administrateur désigné sur proposition de CDC Group plc.

Il est à noter que, dans le cadre de la documentation contractuelle, le nouvel Investisseur aura 1 siège et un poste d'observateur (sans droit de vote) dans chacun des comités suivants :

- Comité de Gouvernance, Nominations et Rémunérations ;
- Comités des Risques ;
- Comité de monitoring de la politique RSE.

6. Documentation contractuelle avec CDC Group plc

1. Présentation préliminaire de la documentation contractuelle

La documentation contractuelle établie avec CDC Group plc. (CDC) pour l'entrée dans le capital de BMCE Bank consiste en :

- un contrat de Souscription entre BMCE Bank et CDC qui définit les modalités et conditions de souscription de CDC à l'augmentation du capital de BMCE Bank qui lui sera réservée, sans aucune garantie d'actif et de passif (le Contrat de Souscription) ; et
- un pacte d'actionnaires entre CDC, RMA, FinanceCom, BMCE Bank et BOA Group qui régit la relation globale de CDC avec BMCE Bank et ses actionnaires de référence (le Pacte d'Actionnaires).

Le Pacte d'Actionnaires vise essentiellement à renforcer et/ou élargir les pratiques existantes en matière de responsabilité sociale et environnementale (RSE) et de Business Integrity conformes aux standards internationaux, tout en préservant l'équité entre actionnaires.

Les droits limités que détient CDC en sa qualité d'investisseur représentent des droits défensifs usuels permettant d'assurer un suivi et une protection minimale des éléments structurants de son investissement sans aucune intervention dans les décisions stratégiques, opérationnelles ou de gestion au quotidien de BMCE Bank.

Ainsi, le Pacte d'Actionnaires ne contient pas (i) de convention de vote entre FinanceCom/RMA et CDC pour influencer les décisions de BMCE Bank, (ii) de droit de veto au profit de CDC, (iii) de règles de quorum ou de majorité renforcé au profit de CDC, ou (iv) d'obligation de coopération sur le marché pour l'acquisition ou la vente de droits de vote attachés aux actions BMCE Bank.

De même, aucune obligation de résultat ne pèse sur FinanceCom/RMA pour l'achat des actions BMCE Bank que CDC détiendra.

Enfin, aucune garantie de liquidité ou de rentabilité n'a été octroyée à CDC.

2. Contrat de Souscription

(a) Montant et modalités de l'investissement

Investissement à hauteur de 1.930.240.000 dirhams dans le capital de BMCE Bank à travers la souscription à une augmentation du capital de BMCE Bank réservée à CDC.

(b) Prix de souscription de CDC

Le prix de souscription dans le cadre de l'augmentation du capital réservée à CDC est de 180 dirhams par action.

(c) Utilisation du montant investi

Le montant injecté par CDC doit être alloué comme suit :

- mise en conformité de BMCE Bank avec les exigences réglementaires en fonds propres issues de la réglementation Bâle III ; et
- appui aux filiales africaines et développement des activités en ligne avec le Plan Stratégique 2019-2021.

(d) Conditions suspensives à la souscription de CDC

Conditions usuelles :

- Les conditions suspensives prévues sont celles usuellement prévues dans les transactions de cette nature et leur levée doit intervenir au plus tard le 15 novembre 2019 ou tout autre date convenue d'un commun accord ;
- obtention du visa de l'AMMC sur le prospectus relatif à l'opération CDC ;
- décision d'augmentation du capital en numéraire réservée à CDC Group *plc* par l'assemblée générale extraordinaire de BMCE Bank ;
- absence de survenance d'un évènement défavorable impactant significativement la situation de la Banque ou la transaction (étant précisé que pour les besoins de cette condition suspensive, un évènement significatif défavorable désigne un évènement qui affecterait de manière significative et défavorable (i) le cours d'action de la Société de telle sorte à ce que, à un jour de bourse considéré survenant entre la date de signature du Contrat de Souscription et la Date de Souscription ou toute date ultérieure, le cours de l'action de la Société à la clôture dudit jour de bourse soit inférieur à 135 dirhams, (ii) la Valeur Liquidative du Groupe de sorte entrainer la baisse de ladite Valeur Liquidative d'un montant excédant 1.837.508.300 dirhams, (iii) la capacité de la Société (x) à respecter, et veiller à ce que toute filiale de la Banque respecte, ses obligations au titre du Contrat de Souscription et du Pacte d'Actionnaires et dans le cas des filiales du Groupe, leurs obligations statutaires, (y) à respecter matériellement ses obligations au titre du Plan Stratégique, du Business Plan et du Budget Annuel.).

Conditions spécifiques de souscription :

- réalisation de 100% de l'augmentation du capital ouverte aux actionnaires de BMCE Bank d'un montant d'un milliard de dirhams, avec souscription requise de FinanceCom et RMA ;
- réalisation de l'augmentation du capital par conversion des dividendes en actions à hauteur de 36,34% minimum avec la participation requise de FinanceCom et RMA ;
- absence d'objections de l'autorité de tutelle ;
- mise en œuvre de certaines actions prévues en termes de RSE :
 - adoption formelle par les instances décisionnelles de BMCE de la liste des activités exclues de financement (tabac, alcool, armes, jeux d'argent, etc.) ;
 - finalisation par BMCE, en concertation avec CDC, des termes de référence du Comité de monitoring de la politique RSE à créer sur la base des termes proposés par CDC ;

- finalisation par BOA, en concertation avec CDC, des termes de référence de la fiche de poste du responsable Groupe RSE et du responsable Régional RSE au niveau de BOA, sur la base des termes proposés par CDC ;
- adoption par BOA d'un plan de sortie pour les financements accordés à des activités exclues (i.e. Uranium),
- remise à CDC d'une lettre d'engagement dûment signée entre la Société et un cabinet de conseil désigné avec l'accord de CDC, portant sur la conduite, dès que possible après la Date de Souscription, d'un audit, dans le cadre du « Business Integrity », de (i) la politique et des procédures de Whistleblowing et (ii) la mise en œuvre du programme Convergence en matière de Compliance.

3. Pacte d'Actionnaires

(a) Gouvernance :

Octroi des sièges ci-après à CDC tant qu'elle détient au moins 3% du capital social de BMCE Bank, tel que plus amplement décrit dans la section 5 « Impact de l'opération sur la gouvernance » ci-dessus :

- 1 siège au conseil d'administration de BMCE Bank of Africa ;
- 1 siège au comité de Gouvernance, Nominations et Rémunérations, au Comité des Risques de BMCE Bank Of Africa et au Comité de monitoring de la politique RSE;
- 1 siège au (i) Comité de Gouvernance et au (ii) Comité des Risques de BOA West Africa ;
- 1 siège au Comité d'Audit et des Risques, Comité de Gouvernance et au Comité de Nomination et Rémunération de BOA Group.

Par ailleurs, ce qui concerne les filiales de BMCE Bank Of Africa (*i.e.* BOA Group et BOA West Africa), un siège au sein du conseil d'administration sera attribué à un administrateur désigné sur proposition de CDC Group.

Si Bank Of Africa ou BOA West Africa font l'objet d'une dissolution, fusion pour former un nouvel ensemble ou si leurs actifs font l'objet d'un apport à une autre entité (le Nouvel Ensemble), les actionnaires FinanceCom et RMA, BMCE Bank, BOA et BOA West Africa feront en sorte que CDC ait le droit de désigner un administrateur au sein du Nouvel Ensemble.

Certaines décisions relatives à la structure et aux grandes orientations de BMCE Bank doivent faire l'objet d'une autorisation préalable du Conseil d'Administration prise à la majorité simple, étant précisé que la totalité des décisions visées requière une approbation préalable du conseil d'administration en vertu de la loi applicable ou des bonnes pratiques de gouvernances, telles que :

- toute modification des statuts de BMCE Bank;
- toutes opérations de fusion, consolidation, réorganisation, restructuration ou opérations similaires relatives aux filiales financières ;
- toute modification de la date de clôture de l'exercice social de BMCE Bank ;
- toute modification des principes comptables applicables aux filiales financières.

(b) RSE :

BMCE continuera à veiller au respect de l'ensemble des obligations du Groupe en termes de RSE – domaine dans lequel BMCE a établi un certain nombre de règles et a institué une entité dédiée, et ce, depuis 2007 - et mettra en place dispositif RSE au niveau des filiales du Groupe.

A ce titre, un comité de monitoring de la politique RSE – composé notamment de deux représentants de BOA et d'un représentant de CDC – sera mis en place au niveau de BMCE Bank.

(c) Durée :

Le Pacte d'Actionnaires demeurera en vigueur tant que CDC détient des actions de BMCE Bank.

Toutefois, dans le cas où CDC cesse de détenir au moins 3% du capital social de BMCE Bank, CDC cessera de bénéficier des droits qui lui ont été consentis au titre du Pacte d'Actionnaires, à l'exception de certaines clauses qui demeureront en vigueur (présence aux comités de monitoring de la politique RSE, certains droits d'information et obligations ESS de BMCE Bank).

(d) Mesures anti-dilution :

Toute émission d'actions nouvelles ou d'instruments dilutifs ou valeurs mobilières (Instruments Dilutifs) par BMCE Bank devra être souscrite en priorité par chaque actionnaire au prorata de sa participation. Toute renonciation ou suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires seront soumises aux autorisations et procédures requises par la loi applicable.

Sauf accord contraire de CDC ou vote favorable de CDC, en cas d'émission d'un Instrument Dilutif au titre de l'opération à laquelle CDC ne pourra pas participer de son fait, BMCE Bank, FinanceCom et RMA feront en sorte que CDC puisse – aux mêmes termes et conditions que l'émission envisagée – acquérir auprès de FinanceCom et de RMA, ou souscrire à autant d'actions ou d'autres Instruments Dilutifs que nécessaire afin de pouvoir maintenir sa participation initiale et de ne pas être diluée.

Pendant une période de douze (12) mois suivant la conclusion du pacte, FinanceCom et RMA s'engagent à ne voter en faveur d'aucune émission d'Instrument Dilutif à un prix égal ou inférieur à quatre-vingt pour cent (80%) du prix de souscription de CDC (sauf, lorsque l'émission des actions est expressément requise par le régulateur en vertu de la loi bancaire).

(e) Clauses de liquidité :

BMCE Bank, FinanceCom et RMA s'engagent à faciliter la liquidité des titres de CDC, à l'expiration d'un délai d'environ huit (8) ou dix (10) années à compter de sa prise de participation, au moyen notamment des mécanismes suivants :

- mise en place d'un programme en vue d'accroître la liquidité des titres ;
- achat potentiel de la participation de CDC ; et
- assistance dans le cadre de la recherche d'un acquéreur.

(f) Clauses de sortie anticipée

BMCE Bank, FinanceCom et RMA s'engagent à faciliter la sortie de CDC selon les mêmes mécanismes que ceux décrits au paragraphe (e) ci-dessus en cas de :

- changement stratégique ;
- modification significative du *business model* de BMCE Bank ou de ses activités ;
- toute opération significative d'acquisition/de désinvestissement, de fusion/absorption avec un tiers qui n'était pas prévue aux termes du plan stratégique ;
- retrait de la cote de la bourse des valeurs des titres de BMCE Bank, toute altération significative de la liquidité de BMCE Bank ou toute baisse du flottant en dessous du seuil de 15% pour une période supérieure à six (6) mois ;
- la survenance d'une violation non susceptible de remédiation à une exigence ESG prévue au titre de la documentation contractuelle (i.e. exigence environnementale, sociale ou de gouvernance) ;
- la survenance de l'un des événements définis en tant que *Triggering Event* au titre du Pacte d'Actionnaires, notamment : (i) l'ouverture d'une procédure d'insolvabilité à l'encontre de BMCE

Bank, BOA Group, FinanceCom ou RMA, (ii) la détention de plus de 5% des titres de BMCE Bank par une personne faisant l'objet d'une interdiction au titre du Pacte d'Actionnaires, (iii) le contrôle de FinanceCom ou RMA par une personne faisant l'objet d'une interdiction au titre du Pacte d'Actionnaires, (iv) la somme des participations détenues par FinanceCom et RMA devient inférieur à 33,34%, etc.

4. Intégrité financière et procédures anti-corruption

BMCE procédera à l'amélioration de ses procédures en termes de Business Integrity (anti-corruption, compliance, lutte anti-blanchiment, etc.) – procédures qui sont établies par BMCE depuis de nombreuses années et qui sont en cours de certification ISO 37001 – et déploiera, dans ce contexte, un plan d'actions « Business Integrity ».

5. Droit à l'information

CDC ne bénéficiera pas d'un droit à l'information spécifique dans la mesure où l'ensemble des informations auxquelles elle aura accès seront diffusées de la même manière à l'ensemble des Administrateurs.

S'agissant des aspects RSE, ils feront l'objet de discussions au niveau de Comité de monitoring de la politique RSE avant d'être ensuite transmis aux administrateurs et portés, le cas échéant, à la connaissance des actionnaires.

Toutefois, compte tenu de son statut de société étatique, CDC continuera à bénéficier d'un droit à l'information relativement aux aspects RSE et Business Integrity, et ce, même si sa participation devait baisser au deçà de 3% dans la mesure où ce seuil lui fait perdre le droit de siéger au conseil d'administration et aux comités spécialisés de BMCE, BOA Group et BOA West Africa.

▪ Impact sur les orientations stratégiques de BMCE Bank of Africa et ses perspectives

Dans la mesure où l'opération objet de la présente note d'opération est destinée à CDC Group *plc*, celle-ci n'a pas d'impact sur la stratégie portée par les actionnaires de référence. Dans ce sens, l'entrée du nouvel Investisseur vise à s'assurer que les orientations validées et les orientations stratégiques de BMCE Bank Of Africa élaborées à l'occasion de la vision 2030 puissent être mises en œuvre et pérennisées.

Au-delà du renforcement des fonds propres de BMCE Bank Of Africa, l'entrée de CDC Group *plc* dans le capital de la banque vise principalement à renforcer la stratégie identitaire panafricaine du groupe bancaire marocain en soutenant son développement sur le continent.

▪ Impact de l'opération sur l'endettement

Dans la mesure où l'opération objet de la présente note d'opération est une augmentation de capital, elle n'a aucun impact sur l'endettement de BMCE Bank of Africa.

7. Charges liées à l'opération

Les frais de l'opération sont estimés à environ 1,5% du montant de l'opération (Hors taxes). Ces charges comprennent notamment les commissions/honoraires :

- Les frais légaux de l'Augmentation du Capital Social ;
- Le conseil financier de la banque ;
- Le conseil juridique de la banque ;
- Les frais de courtage ;

- La communication ;
- La commission relative à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux ;
- Le Dépositaire Central, Maroclear ;
- La Bourse de Casablanca ;
- Etc.

IV. Déroulement de l'opération

1. Calendrier de l'opération

Le calendrier de l'Augmentation du Capital Social se présente ainsi :

| Étapes | Date |
|---|--|
| Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération | 11 Octobre 2019 |
| Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation et du calendrier de l'opération | 14 Octobre 2019 |
| Visa par l'AMMC du prospectus | 14 Octobre 2019 |
| Publication de l'extrait du prospectus sur le site internet de BMCE Bank of Africa | 14 Octobre 2019 |
| Publication de l'avis d'augmentation de capital au bulletin de la cote | 15 Octobre 2019 |
| Publication d'un communiqué de presse par BMCE Bank of Africa dans un journal d'annonces légales | 16 Octobre 2019 |
| Période de souscription/Libération des fonds | Du 23 Octobre 2019 au 25 octobre 2019 (inclus) |
| Tenue du conseil d'administration devant constater la réalisation de l'augmentation du capital | 29 Octobre 2019 |
| Réception par la Bourse de Casablanca du procès-verbal du Conseil d'Administration ayant constaté l'augmentation du capital | 31 Octobre 2019 |
| Admission des nouvelles actions en 1 ^{ère} ligne Enregistrement de l'augmentation du capital social en bourse Livraison des nouvelles actions au teneur de compte Annonce par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération au bulletin de la cote | 05 Novembre 2019 |
| Publication du résultat de l'opération par l'émetteur | 05 Novembre 2019 |

2. Syndicat de placement et intermédiaires financiers

| Type d'intermédiaires financiers | Nom | Adresse |
|--|----------------------|-----------------------------------|
| Conseiller financier et coordinateur global | BMCE Capital Conseil | 63, Bd Moulay Youssef, Casablanca |
| Organisme Centralisateur de l'opération | BMCE Bank of Africa | 140, Avenue Hassan II, Casablanca |
| Société chargée de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca | BMCE Capital Bourse | 63, Bd Moulay Youssef, Casablanca |

BMCE Capital Conseil et BMCE Capital Bourse sont filiales directement ou indirectement à hauteur de 100% par BMCE Bank of Africa.

▪ Enregistrement de l'opération

L'organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca est BMCE Capital Bourse. L'enregistrement de l'opération en bourse s'opérera le 05 Novembre 2019.

Le prix d'enregistrement correspond au prix de souscription tel que fixé dans le cadre de cette opération, soit 180 MAD par action.

▪ Modalités de livraison des titres émis dans le cadre de l'opération

La livraison des nouveaux titres, objet de la présente opération sera opérée en date du 05 Novembre 2019.

▪ Modalités de publication des résultats de l'opération

La publication des résultats sera opérée par la Bourse de Casablanca au niveau du bulletin de la cote le 05 Novembre 2019. L'émetteur publiera également les résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales et sur son site internet le 05 Novembre 2019.

PARTIE III : ANNEXES

I. Bulletin de souscription

BULLETIN DE SOUSCRIPTION A L'AUGMENTATION DE CAPITAL DE BMCE BANK OF AFRICA S.A EN NUMERAIRE RESERVEE A CDC Group PLC AVEC SUPPRESSION DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION DES ACTIONNAIRES
Montant global de l'opération : 1.930.239.900 MAD
(Période de souscription / Libération des fonds : du 23 octobre au 25 octobre 2019)

Nous soussignés : CDC Group plc

Dénomination ou Raison sociale

Institutionnel

Siège social : 123 Victoria Street, Londres SW1E 6DE,

Nationalité : Société de droit anglais

Numéro et nature du document exigé: Certificat
d'immatriculation – Société no.387777

Adresse : 123 Victoria Street, Londres SW1E 6DE, Royaume-Uni

Téléphone : +44 (0)20 7963 4700

Fax : +44 (0)20 7963 4750

Signataire et fonction Andrew Wallace,

Titulaire : du compte Titres numéro :

Après de l'établissement teneur du compte suivant :

Après avoir pris connaissance des conditions d'émission des actions nouvelles par BMCE Bank Of Africa⁷ énoncées dans le Prospectus visé par l'AMMC en date du 14/10/2019 sous la référence n° VI/EM/023/2019..

Déclarons:

Souscrire à 10.723.555 actions de BMCE Bank of Africa émises à un prix d'émission de 180 dirhams.

A l'appui de notre souscription nous versons la somme de 1.930.239.900 dirhams pour la libération de l'intégralité des actions souscrites par nous

Mode de paiement (virement RGTS sur le compte bancaire de la BMCE) :

Banque Marocaine du Commerce Extérieur

Compte n° 011 780 00 00 19 229 01 1064837

Dénomination sociale et adresse de l'agence BMCE qui reçoit les

fonds.....

Important : Le client s'assure de la disponibilité des espèces sur son compte ouvert dans les livres de son établissement teneur de compte et ce, préalablement à la transmission du bulletin de souscription

Les commissions relatives à cette opération se déclinent comme suit : commission de la Bourse de Casablanca (0,1% HT, commission d'intermédiation 0,6% hors taxes du montant souscrit, commission de Règlement Livraison (0,2% HT) .Une TVA de 10% sera appliquée en sus

A, leoctobre 2019

Signature précédée des mentions « lu et approuvé »

« Bon pour souscription à 10.723.555 actions»

Avertissement :

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en instruments financiers comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur. Le souscripteur reconnaît avoir lu le prospectus relatif à l'opération visé par l'AMMC et déclare adhérer à l'ensemble des règles et conditions de l'offre qui y sont présentées ».

⁷ POUR LES RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL SUR BMCE BANK OF AFRICA S.A (capital social, nombre d'actions composant le capital social, valeur nominale des actions, adresse du siège social, objet social), nous vous prions de vous référer à la Partie III du Prospectus – Section I : renseignements à caractère général

II. Document de référence

<https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/note-dinformation-2019-0>

III. Statuts

https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/investisseurs/Notes%20d%E2%80%99Information?field_media_target_id=25

IV. Rapports de notation de BMCE Bank Of AFRICA

Moody's – BMCE Bank Of Africa

https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/investisseurs/Rating%20financier?field_media_target_id=19

Fitch Ratings – BMCE Bank Of Africa

https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/investisseurs/Rating%20financier?field_media_target_id=19

Rapport VIGEO

<https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/note-dinformation-2019>

V. Rapports spéciaux des Commissaires aux Comptes

2019 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2019>

2018 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2018>

2017 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2017>

VI. Rapports de gestion

2019 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2019>

2018 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2018>

2017 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2017>

VII. Rapports généraux des Commissaires aux Comptes

- 2019 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2019>
<https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/note-dinformation-2019>
2018 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2018>
2017 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2017>

VIII. Rapports d'audit sur les Etats financiers Consolidés

- 2019 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2019>
<https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/note-dinformation-2019>
2018 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2018>
2017 : <https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/assemblee-generale-2017>

IX. Liste des communiqués de presse publiés en 2018/2019

https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/investisseurs/Communiq%C3%A9s%20financiers?field_media_target_id=23

X. Rapport financier semestriel au 30 juin 2019

https://www.irbmcebankofafrica.ma/fr/investisseurs/R%C3%A9sultats%20Financiers?field_media_target_id=20

XI. Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée et sociale au 30 juin 2018

<https://www.ir-bmcebankofafrica.ma/fr/dossier-de-presse-septembre-2018>