



## FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL NOTE D'OPERATION

### Emission d'un emprunt obligataire ordinaire d'un montant de 2.000.000.000 de dirhams

Le visa de l'AMMC porte sur le prospectus composé de la présente note d'opération et des documents suivants :

- Document de référence relatif à l'exercice 2019 enregistré par l'AMMC en date du 10 juillet 2020 sous la référence EN/EM/008/2020 ;
- L'actualisation n°1 du document de référence enregistrée par l'AMMC en date du 4 décembre 2020 sous la référence EN/EM/025/2020.

Caractéristiques	
Type	Ordinaire
Montant de l'opération	2.000.000.000 MAD
Nombre de titres à émettre	20.000
Valeur nominale	100 000 MAD
Taux d'intérêt facial	Révisable annuellement en référence aux TMP 6 mois (180 jours) Entre 2,05% et 2,25%
Prime de risque	Entre 50 et 70 pbs
Date de jouissance	18 décembre 2020
Date de paiement du 1 <sup>er</sup> coupon et de révision du taux de référence	31 mars 2022
Maturité	31 mars 2036 (soit, 15 ans et 104 jours)
Négociabilité des titres	De gré à gré (Hors Bourse)
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire du principal (en 15 échéances constantes)
Méthode d'allocation	Adjudication à la hollandaise

#### PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 14 DECEMBRE AU 16 DECEMBRE 2020 INCLUS

**La souscription aux présentes obligations est strictement réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain tels que listés dans la présente note d'opération**

#### Organismes Conseil



#### Syndicat de Placement



#### VISA DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application de l'article 5 de la loi 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 4 décembre 2020 sous la référence n° VI/EM/026/2020.

La présente note d'opération ne constitue qu'une partie du prospectus visé par l'AMMC. Ce dernier est composé des documents suivants :

- Document de référence relatif à l'exercice 2019 enregistré par l'AMMC en date du 10 juillet 2020 sous la référence EN/EM/008/2020 ;
- L'actualisation du document de référence n°1 enregistrée par l'AMMC en date du 4 décembre 2020, sous la référence EN/EM/025/2020 ;
- La présente note d'opération.

## AVERTISSEMENT

Le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) porte sur le prospectus composé de la présente note d'opération et des documents suivants :

- Document de référence relatif à l'exercice 2019 enregistré par l'AMMC en date du 10 juillet 2020 sous la référence EN/EM/008/2020 ;
- L'actualisation du document de référence n°1 enregistrée par l'AMMC en date du 4 décembre 2020, sous la référence EN/EM/025/2020.

Les investisseurs potentiels sont appelés à prendre connaissance des informations contenues dans l'ensemble des documents précités avant de prendre leur décision de participation à l'opération objet de la présente note d'opération.

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 aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en instruments financiers comporte des risques.

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 du présent prospectus.

Ainsi, l'investisseur doit s'assurer, préalablement à la souscription, de sa bonne compréhension de la nature et des caractéristiques des titres offerts, ainsi que de la maîtrise de son exposition aux risques inhérents auxdits titres. A cette fin, l'investisseur est appelé à :

- Attentivement prendre connaissance de l'ensemble des documents et informations qui lui sont remis, et notamment celles figurant à la section « Facteurs de risques » ci-après ;
- Consulter, en cas de besoin, tout professionnel compétent en matière d'investissement dans les instruments financiers.

Le prospectus précité ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition des instruments financiers, objet de la note d'opération.

Les personnes en la possession desquelles ledit prospectus viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

Chaque établissement membre du syndicat de placement ne proposera les instruments financiers objet du prospectus précité qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), ni le Fonds d'Équipement Communal, ni CFG Bank Corporate Finance n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements par les organismes en charge du placement.

## SOMMAIRE

<b>AVERTISSEMENT .....</b>	<b>2</b>
<b>ABREVIATIONS.....</b>	<b>4</b>
<b>DEFINITIONS .....</b>	<b>5</b>
<b>Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES .....</b>	<b>6</b>
I. Le Gouverneur Directeur Général.....	7
II. Les conseillers financiers .....	8
III. Le conseiller juridique .....	10
IV. Les responsables de l'information et de la communication financière.....	11
<b>Partie II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION .....</b>	<b>12</b>
I. Structure de l'offre .....	13
II. Instruments financiers offerts.....	13
III. Cadre de l'Opération.....	15
IV. Déroulement de l'Opération.....	18
V. Modèle type du bulletin de souscription .....	23

## ABREVIATIONS

<b>AMMC</b>	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
<b>BAM</b>	Bank Al-Maghrib
<b>CA</b>	Conseil d'Administration
<b>CT</b>	Collectivité Territoriale
<b>Dh</b>	Dirhams
<b>FCP</b>	Fonds Commun de Placement
<b>HT</b>	Hors Taxes
<b>KDH</b>	Milliers de Dirhams
<b>Mdh</b>	Millions de Dirhams
<b>Mrds</b>	Milliards
<b>OPCVM</b>	Organismes de Placement Collectifs en Valeurs Mobilières

---

## DEFINITIONS

---

<b>Emetteur / Institution</b>	Fait référence au FEC
<b>Opération</b>	Fait référence à la présente opération d'émission obligataire

---

## **PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNÉES**

## I. LE GOUVERNEUR DIRECTEUR GENERAL

### Identité

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	<b>FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL</b>
<b>Représentant légal</b>	<b>M. Omar LAHLOU</b>
<b>Fonction</b>	Gouverneur, Directeur Général
<b>Adresse</b>	Espace Oudayas, angle avenue Annakhil et avenue Ben Barka. BP: 2175 – Hay Ryad – 10100 Rabat - Maroc
<b>Adresse électronique</b>	<a href="mailto:fec_EO@fec.ma">fec_EO@fec.ma</a>
<b>Numéro de téléphone</b>	05.37.56.60.90 / 91 / 92 / 93
<b>Numéro de fax</b>	05.37.56 60.94

### Attestation

#### **Objet : Emission d'obligations ordinaires du Fonds d'Equipement Communal**

Le Gouverneur, Directeur Général du FEC atteste qu'il assume la responsabilité des informations contenues dans le prospectus composé de la présente note d'opération et des documents suivants :

- Document de référence relatif à l'exercice 2019 enregistré par l'AMMC en date du 10 juillet 2020 sous la référence EN/EM/008/2020 ;
- L'actualisation du document de référence enregistrée par l'AMMC en date du 4 décembre 2020.

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 du FEC. 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.

Rabat, le 4 décembre 2020

**M. Omar LAHLOU**  
Gouverneur, Directeur Général

## II. LES CONSEILLERS FINANCIERS

### Identité

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	<b>CFG Bank Corporate Finance (CFG Finance)</b>	<b>Société Générale Marocaine de Banques</b>
<b>Prénom et nom</b>	<b>Mohamed BENHADDOU</b>	<b>Abdelhaq BENSARI</b>
<b>Fonction</b>	Gérant	Directeur du Conseil
<b>Adresse</b>	5-7 Rue Ibnou Toufail - Casablanca	55 Boulevard Abdelmoumen - Casablanca
<b>Numéro de téléphone et fax</b>	Tel : 05.22.92.27.50 Fax : 05.22.99.24.80	Tel : 05.22.02.00.60 Fax : 05.22.43.10.55
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:m.benhaddou@cfgbank.com">m.benhaddou@cfgbank.com</a>	<a href="mailto:abdelhaq.bensari@socgen.com">abdelhaq.bensari@socgen.com</a>

### Attestation

#### **Objet : Emission d'obligations ordinaires du Fonds d'Équipement Communal**

La présente note d'opération a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité conjointe et solidaire. Elle fait partie du prospectus complété par les documents suivants :

- Document de référence relatif à l'exercice 2019 enregistré par l'AMMC en date du 10 juillet 2020 sous la référence EN/EM/008/2020;
- L'actualisation du document de référence enregistrée par l'AMMC en date du 4 décembre 2020.

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 du FEC à travers :

- les commentaires et analyses fournis par le management du FEC notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci selon les standards de la profession ;
- les rapports de gestion du FEC relatifs aux exercices clos aux 31 décembre 2017, 2018 et 2019;
- les liasses comptables et fiscales du FEC pour les exercices clos aux 31 décembre 2017, 2018 et 2019 ;
- les rapports généraux des commissaires aux comptes du FEC pour les exercices clos aux 31 décembre 2017, 2018 et 2019 ;
- les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes relatives aux situations intermédiaires des comptes sociaux du FEC au 30 juin 2019 et au 30 juin 2020 ;
- les rapports financiers semestriels du FEC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2019 et au 30 juin 2020 ;
- les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration du FEC relatifs aux exercices 2017, 2018 et 2019 et l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;

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.



Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre CFG Bank Corporate Finance, Société Générale Marocaine de Banques et le Fonds d'Équipement Communal hormis les lignes de crédits bancaires contractées par le FEC, dans le cadre de son activité courante, auprès de Société Générale Marocaine de Banques.

Compte tenu de tout ce qui précède, 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.

Casablanca, le 4 décembre 2020

**Mohamed BENHADDOU**  
Gérant  
CFG Bank Corporate Finance

**Abdelhaq BENSARI**  
Directeur du Conseil  
Société Générale Marocaine de Banques

### III. LE CONSEILLER JURIDIQUE

#### Identité

<b>Prénom et nom</b>	<b>Maître Yassine KRARI</b>
<b>Fonction</b>	Avocat agréé près de la Cour de Cassation
<b>Adresse</b>	Angle Rue Aguelmane Sidi Ali & Ibn Hajjar, Résidence Abbes, Bât 24, Porte 11- Agdal - Rabat
<b>Numéro de téléphone et fax</b>	Tél : 05.37.76.52.36 / Fax : 05.37.76.52.38
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:y.krari@gmail.com">y.krari@gmail.com</a> ; <a href="mailto:cabinetyassinekrari@gmail.com">cabinetyassinekrari@gmail.com</a>

#### Attestation

#### **Objet : Emission d'obligations ordinaires du Fonds d'Équipement Communal**

Je soussigné Yassine KRARI, avocat agréé près de la cour de cassation, atteste par la présente que l'opération objet du présent prospectus est conforme aux dispositions légales régissant le Fonds d'Équipement Communal et à la législation marocaine en vigueur.

Rabat, le 4 décembre 2020

**Maître Yassine KRARI**  
Avocat agréé près de la Cour de Cassation

#### IV. LES RESPONSABLES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

<b>Responsable de l'Information Financière</b>	<b>M. Kacem SAHNOUN</b>
<b>Fonction</b>	Directeur Financier
<b>Adresse</b>	Espace Oudayas, angle avenue Annakhil et avenue Ben Barka - B.P. 2175 Hay Ryad – Rabat
<b>Numéro de téléphone</b>	05.37.56.90.15
<b>Numéro de fax</b>	05.37.56 90.71
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:sahnoun@fec.ma">sahnoun@fec.ma</a>

<b>Responsable de la Communication Financière</b>	<b>Mme Sanaa BALAFREJ</b>
<b>Fonction</b>	Directeur Délégué en charge de la Direction Etudes et Communication
<b>Adresse</b>	Espace Oudayas, angle avenue Annakhil et avenue Ben Barka - B.P. 2175 Hay Ryad – Rabat
<b>Numéro de téléphone</b>	05.37.56.90.32
<b>Numéro de fax</b>	05.37.56 90.12
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:balafrej@fec.ma">balafrej@fec.ma</a>

## **PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION**

## I. STRUCTURE DE L'OFFRE

La présente Opération porte sur un montant global de 2 milliards de dirhams.

Le FEC envisage l'émission de 20.000 titres obligataires ordinaires, non cotés, d'une valeur nominale unitaire de 100 000 dirhams.

Les caractéristiques de la présente Opération se présentent comme suit : obligations ordinaires non cotées à taux révisable annuellement à compter du 31 mars 2022 (sur la base de la moyenne arithmétique des Taux Moyens Pondérés JJ interbancaires observés sur une période de 180 jours), d'une maturité de 15 ans et 104 jours, amortissables linéairement en 15 échéances constantes, d'une valeur nominale unitaire de 100 000 dirhams.

## II. INSTRUMENTS FINANCIERS OFFERTS

### II.1. CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS A EMETTRE

#### Caractéristiques des titres (Obligations ordinaires à taux révisable d'une maturité de 15 ans et 104 jours non cotées à la Bourse de Casablanca)

<b>Nature des titres</b>	Obligations ordinaires non cotées, entièrement dématérialisées par inscription en compte auprès des intermédiaires financiers habilités et admises aux opérations du Dépositaire Central (Maroclear).
<b>Forme juridique</b>	Obligations au porteur.
<b>Montant maximum de l'opération</b>	2.000.000.000 Dh
<b>Nombre de titres à émettre</b>	20.000
<b>Valeur nominale unitaire</b>	<b>100 000 Dh.</b>
<b>Prix de souscription</b>	Au pair, 100% de la valeur nominale.
<b>Maturité</b>	<b>31 mars 2036 (soit, 15 ans et 104 jours)</b>
<b>Période de souscription</b>	Du 14 décembre au 16 décembre 2020 inclus.
<b>Date de jouissance</b>	18 décembre 2020
<b>Date de 1<sup>ère</sup> révision du taux</b>	31 mars 2022
<b>Date de paiement du 1<sup>er</sup> coupon et de la première échéance</b>	31 mars 2022
<b>Date d'échéance</b>	31 mars 2036
<b>Méthode d'allocation</b>	Adjudication à la hollandaise
<b>Taux d'intérêt facial</b>	<b>Taux révisable annuellement</b> Pour la première période (i.e. de la date de jouissance (18 décembre 2020) jusqu'au 31 mars 2022), le taux de référence est calculé sur la base d'une moyenne arithmétique composée des Taux Moyens Pondérés JJ interbancaires, observés sur une période de 180 jours prenant fin le 27 novembre 2020 tels que publiés par Bank Al Maghrib, soit un taux de 1,55%, augmenté d'une prime de risque comprise entre 50 et 70 points de base, soit un taux compris entre 2,05% et 2,25%. Pour les années suivantes (i.e. après le 31 mars 2022), le taux de référence est calculé sur la base d'une moyenne arithmétique des Taux Moyens Pondérés JJ interbancaires observés sur une période de 180 jours précédant le 31 mars de chaque année de cinq jours ouvrés, tels que publiés par Bank Al Maghrib. Le taux de référence ainsi obtenu sera majoré d'une prime de risque comprise entre 50 et 70 points de base retenue lors de l'adjudication.
<b>Prime de risque</b>	<b>Entre 50 et 70 points de base.</b>
<b>Date de détermination du taux d'intérêt</b>	Le taux d'intérêt sera révisé annuellement le 31 mars de chaque année, à compter du 31 mars 2022. Le nouveau taux sera déterminé au plus tard 5 jours ouvrés avant le 31 mars de chaque année, à compter du 31 mars 2022 et communiqué aux investisseurs par

	l'organisme domiciliataire par tout moyen jugé utile (email, courrier, etc.).
<b>Mode de calcul des intérêts</b>	<p>Les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Pour le premier coupon</b> : [nominal x taux d'intérêt facial x (nombre de jours exact entre la date de jouissance des titres (18 décembre 2020) et la date de paiement du premier coupon (31 mars 2022) / 360)] ;</li> <li>• <b>Pour les coupons suivants (i.e. après le 31 mars 2022)</b> : [capital restant dû x taux d'intérêt facial x (nombre de jours exact / 360)].</li> </ul>
<b>Agent en charge du calcul du taux d'intérêt</b>	Centralisateur de l'Opération
<b>Paieement du coupon</b>	<p>Les coupons seront servis annuellement le 31 mars de chaque année, à compter du 31 mars 2022, ou le 1<sup>er</sup> jour ouvré suivant cette date si celle-ci n'est pas ouvrée.</p> <p>Aucun report des intérêts ne sera possible dans le cadre de cette Opération.</p>
<b>Négociabilité des titres</b>	De gré à gré. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité de ces obligations.
<b>Remboursement du principal</b>	Le remboursement du principal de l'emprunt, objet de la présente note d'opération, sera effectué annuellement et de manière linéaire (en 15 échéances constantes), le 31 mars de chaque année à compter du 31 mars 2022, ou le 1 <sup>er</sup> jour ouvré suivant cette date si celle-ci n'est pas ouvrée.
<b>Remboursement anticipé</b>	<p>Le FEC s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission.</p> <p>Toutefois, le FEC se réserve le droit de procéder, avec l'accord préalable de Bank Al-Maghrib, à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.</p>
<b>Clause d'assimilation</b>	<p>Les obligations émises par le FEC ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.</p> <p>Dans le cas où le FEC émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur service financier et à leur négociation.</p>
<b>Rang de l'emprunt</b>	Les obligations émises par le FEC et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes chirographaires, présentes ou futures de l'Emetteur.
<b>Garantie de remboursement</b>	Les obligations émises par le FEC ne font l'objet d'aucune garantie.
<b>Notation</b>	Les obligations émises par le FEC n'ont pas fait l'objet d'une demande de notation.
<b>Droit applicable</b>	Droit marocain.
<b>Juridiction compétente</b>	Tribunal de Commerce de Rabat.
<b>Représentation des obligataires</b>	<p>En attendant l'Assemblée Générale des Obligataires, le Directeur Général du FEC en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par le Conseil d'Administration, tenu en date du 29 mai 2019 a désigné le cabinet Hdid Consultants en tant que mandataire provisoire des détenteurs des obligations conformément aux dispositions légales en la matière. Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription et expirera à l'issue de la nomination des mandataires définitifs par l'Assemblée Générale des Obligataires. Le Directeur Général s'engage à ce que l'Assemblée Générale des Obligataires soit convoquée par le mandataire provisoire au plus tard 180 jours avant le premier amortissement des obligations prévu et ce afin de nommer le mandataire définitif.</p> <p>A noter par ailleurs que le Cabinet Hdid Consultants est le mandataire permanent des émissions obligataires réalisées par le FEC en 2017, 2018 et 2019.</p>

En dehors de ces mandats, le cabinet Hdid Consultants ne détient aucun autre mandat vis-à-vis du FEC et n'entretient aucune relation capitalistique avec ce dernier.

## II.2 CAS DE DEFAULT

Constitue un cas de défaut (« Cas de Défaut »), le défaut de paiement de tout ou partie du montant d'une annuité (consituée du principal et des intérêts) due par l'Emetteur au titre des obligations objet de la présente opération, sauf si le paiement est effectué dans les 14 jours ouvrés suivant sa date d'exigibilité.

En cas de survenance d'un Cas de Défaut, le représentant de la masse des obligataires doit adresser sans délai, une mise en demeure à l'Emetteur pour remédier au Cas de Défaut avec injonction de payer tout montant dû par l'Emetteur dans les 14 jours ouvrés suivant la mise en demeure.

Si l'Emetteur n'a pas remédié au Cas de Défaut dans les 14 jours ouvrés suivant la date de réception de la mise en demeure, le représentant de la masse des obligataires pourra après convocation de l'assemblée générale des obligataires, et sur décision de cette dernière statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues par la loi et sur simple notification écrite adressée à l'Émetteur, avec copie au domiciliataire et à l'AMMC, rendre exigible la totalité de l'émission, entraînant de plein droit l'obligation pour l'Emetteur de rembourser lesdites obligations à hauteur du montant en capital restant dû, majoré des intérêts courus depuis la dernière date de paiement d'intérêt et augmenté des intérêts échus non encore payés.

## III. 3 FACTEURS DE RISQUES LIES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS OFFERTS

### **Risque de liquidité**

Les souscripteurs aux obligations ordinaires du Fonds d'Équipement Communal peuvent être soumis à un risque de liquidité du titre sur le marché secondaire de la dette privée. En effet, dépendamment des conditions du marché (liquidité, évolution de la courbe des taux, etc.) la liquidité des titres obligataires FEC peut se trouver momentanément affectée.

Toutefois, compte tenu du volume important de titres obligataires FEC en circulation sur le marché (suite à l'émission de 10 milliards de dirhams entre 2012 et 2019), le risque de liquidité associé à ce titre est limité.

### **Risque lié au type de taux retenu**

La présente émission porte sur des obligations ordinaires dont le taux est révisable annuellement (à compter du 31 mars 2022) en référence au TMPI. Ainsi, la valorisation des titres FEC objet de cette opération pourrait varier à la hausse ou à la baisse, dépendamment de l'évolution de la courbe secondaire des Bons du Trésor et du TMPI.

### **Risque de défaut de remboursement**

Les obligations objet de la présente note d'opération peuvent présenter un risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements contractuels vis-à-vis des obligataires. Ce risque se traduit par un potentiel non-paiement des coupons et/ou non remboursement du principal.

## III. CADRE DE L'OPERATION

### III.1. CADRE GENERAL DE L'OPERATION

En vertu de l'article 5 de la loi n° 31-90 portant sur la réorganisation du Fonds d'Équipement Communal promulguée par le dahir n° 1-92-5 du 5 Safar 1413 (5 août 1992), telle que modifiée et complétée, le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 mai 2019, a autorisé un programme d'emprunts obligataires pour un montant global plafonné à 9 milliards de dirhams.

Le FEC souhaite amorcer son programme en réalisant une première émission obligataire pour un montant plafonné à : 2 milliards de dirhams, objet de la présente note d'opération.

En vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par le Conseil d'Administration, tenu en date du 29 mai 2019, le Gouverneur Directeur Général du FEC a fixé les modalités et les caractéristiques de la présente émission obligataire :

- Montant maximal de l'Opération : 2.000.000.000 dirhams;
- Nombre de titres maximal : 20.000 ;
- Valeur nominale : 100 000 dirhams ;
- Type : obligations ordinaires ;
- Maturité : 15 ans et 104 jours, soit le 31 mars 2036 ;
- Taux de sortie et mode de remboursement : Taux révisable annuellement à compter du 31 mars 2022, en référence à la moyenne arithmétique des Taux Moyens Pondérés JJ interbancaires observés sur une période de 180 jours en date du 27 novembre 2020, soit un taux de 1,55%, augmenté d'une prime de risque comprise entre 50 et 70 points de base, soit un taux d'intérêt facial compris entre 2,05% et 2,25% pour la première période.
- Date de jouissance : 18 décembre 2020

Dans le cas où l'emprunt obligataire n'est pas totalement souscrit à l'expiration du délai de souscription, le montant de la présente émission pourra être limité aux montants effectivement souscrits, tel que décidé par le Gouverneur Directeur Général, en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par le Conseil d'Administration tenu en date du 29 mai 2019.

### III.2. OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'évolution favorable de l'activité de crédit du FEC, ces dernières années, s'est naturellement traduite par une augmentation du niveau des décaissements et des besoins de financement lesquels ont nécessité une mobilisation croissante de ressources. Cette croissance sera maintenue au cours des prochaines années au vu des grands chantiers de développement des Collectivités Territoriales, principalement les Régions, lancés à l'échelle nationale.

Dans cette optique, le recours par le FEC au marché obligataire vise principalement :

- Le financement de son activité ;
- La diversification des sources de financement à long terme et la poursuite de l'optimisation des coûts de financement ;
- La consolidation de son image vis-à-vis des principaux partenaires et le renforcement de son positionnement en tant qu'émetteur régulier sur le marché obligataire.

### III.3. GARANTIE DE BONNE FIN

La présente émission n'est pas assortie d'une garantie de bonne fin.

### III.4. IMPACTS DE L'OPERATION

#### III.4.1 IMPACTS DE L'OPERATION SUR LE CAPITAL ET LES FONDS PROPRES

L'opération objet de la présente note d'opération, n'a aucun impact sur le capital social du FEC.

#### III.4.2 IMPACTS SUR L'ACTIONNARIAT

L'opération objet de la présente note d'opération, n'a aucun impact sur le montant et la répartition du capital social du FEC.



### **III.4.3 IMPACTS SUR LA COMPOSITION DES ORGANES DE GOUVERNANCE**

L'opération objet de la présente note d'opération n'a aucun impact sur la composition des organes de gouvernance du FEC.

### **III.4.4 IMPACTS SUR LES ORIENTATIONS STRATEGIQUES DU FEC ET SES PERSPECTIVES**

L'émission obligataire objet de la présente note d'opération permettra au FEC de diversifier ses sources de financement à long terme et de faciliter aux CT l'accès au crédit en tant que levier de financement des investissements locaux.

### **III.5 CHARGES LIEES A L'OPERATION**

Les frais de l'Opération à la charge de l'Emetteur sont de l'ordre de 0,12% HT du montant de l'Opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- les frais légaux ;
- les commissions des conseils financiers ;
- la commission de conseil juridique ;
- les frais de placement ;
- les frais de communication ;
- la commission relative à Maroclear ;
- la commission relative au visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

### III.6 CHARGES SUPPORTÉES PAR LE SOUSCRIPTEUR

Les souscripteurs ne supporteront aucune charge dans le cadre de la souscription aux obligations Ordinaires objet de la présente note d'opération et ne seront de ce fait redevables d'aucune charge ou commission envers les organismes placeurs.

Toutefois, les souscripteurs prendront à leur charge, le cas échéant, les frais contractuellement définis vis-à-vis de leurs teneurs de compte.

## IV. DEROULEMENT DE L'OPERATION

### IV.1. CALENDRIER DE L'OPÉRATION

N°	Etapas	Date
1	Obtention du visa de l'AMMC	4 décembre 2020
2	Publication de l'extrait du prospectus sur le site de l'Emetteur	4 décembre 2020
3	Publication du communiqué de presse par l'Emetteur dans un journal d'annonces légales	8 décembre 2020
4	Ouverture de la période de souscription	14 décembre 2020
5	Clôture de la période de souscription	16 décembre 2020
6	Centralisation des ordres de souscription par Société Générale Marocaine de Banques	16 décembre 2020
7	Allocation des titres	16 décembre 2020
8	Communication des résultats de l'opération aux souscripteurs	17 décembre 2020
9	Règlement / Livraison	18 décembre 2020
10	Publication des résultats de l'Opération et des taux retenus dans un journal d'annonces légales par l'Emetteur	22 décembre 2020

### IV.2. SYNDICAT DE PLACEMENT ET INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Type d'intermédiaire financier	Nom	Adresse
<b>Organismes Conseils</b>	<b>CFG Bank Corporate Finance</b>	5-7, rue Ibnou Toufail – Casablanca
	<b>Société Générale Marocaine de Banques</b>	55, boulevard Abdelmoumen – Casablanca
<b>Organisme Centralisateur</b>	<b>Société Générale Marocaine de Banques</b>	55, boulevard Abdelmoumen – Casablanca
<b>Syndicat de Placement</b>	<b>CFG Bank</b>	5-7, rue Ibnou Toufail – Casablanca
	<b>Société Générale Marocaine de Banques</b>	55, boulevard Abdelmoumen – Casablanca
	<b>CDG Capital</b>	Place Moulay El Hassan – BP 408 Rabat
<b>Etablissement domiciliaire assurant le service financier de l'Emetteur</b>	<b>BMCI</b>	26, place des Nations Unies - 20 100 – Casablanca

Il n'existe aucun lien capitalistique entre les intermédiaires financiers et le FEC.

### IV.3. MODALITES DE SOUSCRIPTION DES OBLIGATIONS

#### IV.3.1. Période de souscription

La période de souscription à la présente émission débutera le 14 décembre 2020 et sera clôturée le 16 décembre 2020 inclus.

#### IV.3.2. Souscripteurs

Les souscripteurs visés sont les investisseurs qualifiés de droit marocain listés ci-dessous <sup>1</sup> :

- les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;
- les compagnies financières visées par le Dahir n° 1-14-193 portant promulgation de la loi n° 103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés ;
- les établissements de crédit visés par le Dahir n° 1-14-193 portant promulgation de la loi n° 103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés ;
- les entreprises d'assurance et de réassurance agréées et telles que régies par la loi 17-99 portant code des assurances ;
- la Caisse de Dépôt et de Gestion ; et
- les organismes de pension et de retraite institués par des textes légaux propres ou visés au chapitre II du titre II de la loi 64-12 portant création de l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale et soumis au contrôle de ladite autorité.

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

#### IV.3.3. Identification des souscripteurs

Les membres du syndicat de placement doivent s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. A cet effet, ils doivent obtenir, le cas échéant, une copie du document qui l'atteste et la joindre au bulletin de souscription.

Chaque membre du syndicat de placement doit s'assurer que le représentant bénéficie de la capacité à agir soit en sa qualité de représentant légal soit au titre d'un mandat dont il bénéficie.

Catégorie de souscripteur	Documents attestant de l'appartenance à la catégorie
<b>OPCVM de droit marocain</b>	Photocopie de la décision d'agrément ; et Numéro de certificat de dépôt au greffe du tribunal pour les FCP, ou numéro de registre de commerce pour les SICAV.
<b>Investisseurs qualifiés de droit marocain (hors OPCVM)</b>	Modèle des inscriptions au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie.

<sup>1</sup> Sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires ainsi que des règles prudentielles les régissant

#### **IV.3.4. Modalités de souscription**

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés et le taux souscrit en pourcentage par palier de un point de base (arrondi à deux chiffres après la virgule). Les demandes de souscription sont cumulatives quotidiennement, par montant de souscription, et les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles.

Il n'est pas institué de plancher de souscription au titre de l'émission d'obligations objet de la présente note d'opération. Les souscripteurs adressent leurs demandes de souscription au syndicat de placement.

Les titres sont payables au comptant en un seul versement le 18 décembre 2020. Les ordres de souscription sont irrévocables au terme de la clôture de la période de souscription.

Tout bulletin de souscription doit être signé par le souscripteur ou son mandataire et transmis à l'un des membres du syndicat de placement. Toutes les souscriptions doivent être faites en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titres.

Les ordres de souscription seront collectés, tout au long de la période de souscription, par le biais des membres du syndicat de placement. Dès la clôture de la période de souscription, chaque souscripteur devra informer son teneur de compte de sa souscription dans le cadre de la présente Opération.

Chaque souscripteur devra formuler son ou ses ordre (s) de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés, le montant de sa souscription et le taux souhaité. Chaque souscripteur devra remettre à 16h00 au plus tard, tout au long de la période de souscription, un bulletin de souscription dûment signé, ferme et irrévocable, sous pli fermé au syndicat de placement ou l'envoyer par fax selon le modèle joint en Annexe de la présente note d'opération, au membre du syndicat de placement de son choix. Dans le cas où les bulletins de souscription sont envoyés par fax, l'organisme chargé du placement doit confirmer leur réception (par email ou tout autre moyen jugé utile). Les bulletins de souscription sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

Les membres du syndicat de placement s'engagent à ne pas accepter d'ordre de souscription collecté par une entité autre que celles constituant ledit syndicat, ou tout ordre collecté en dehors de la période de souscription.

Toutes les souscriptions ne respectant pas les conditions d'identification et les modalités susmentionnées seront frappées de nullité.

#### **IV.4. MODALITES DE TRAITEMENT DES TITRES**

##### **IV.4.1. Modalités de centralisation des titres**

Au cours de la période de souscription, chacun des membres du syndicat de placement devra transmettre quotidiennement au plus tard à 16h00 à Société Générale Marocaine de Banques, un état récapitulatif et consolidé des souscriptions qu'il aura reçues pendant la journée.

L'état quotidien de souscription doit parvenir à Société Générale Marocaine de Banques, centralisateur de la présente émission, au plus tard à 16h00.

En cas de non souscription pendant la journée, l'état des souscriptions devra être transmis avec la mention "Néant".

Lors du dernier jour de la période de souscription, soit le 16 décembre 2020, CFG Bank et CDG Capital devront remettre à Société Générale Marocaine de Banques au plus tard à 16h00, un état récapitulatif définitif, détaillé et consolidé des souscriptions reçues conformément aux modalités de souscriptions susmentionnées.

De même, Société Générale Marocaine de Banques, CFG Bank et CDG Capital devront remettre le 17 décembre 2020 à l'AMMC un état récapitulatif et définitif des souscriptions reçues par chacun des membres du syndicat de placement.

Il sera alors procédé, le 16 décembre 2020 à 17h30, en présence d'un représentant de chacun des membres du syndicat de placement et les représentants dûment désignés par le FEC et les organismes de conseil à :

- la consolidation de l'ensemble des demandes de souscriptions recevables c'est-à-dire toutes les demandes de souscriptions autres que celles frappées de nullité ;
- l'allocation selon la méthode définie ci-après.

#### **IV.4.2. Modalités d'allocation des titres**

L'allocation des obligations FEC sera effectuée à la clôture de la période de souscription, qui s'étale du 14 décembre 2020 au 16 décembre 2020 inclus, selon les souscriptions présentées par les membres du syndicat de placement.

Les demandes exprimées seront servies jusqu'à ce que le montant maximum de l'émission soit atteint.

Le montant adjugé ne pourra, en aucun cas, dépasser 2 milliards de dirhams pour l'ensemble de l'émission. L'allocation des obligations du FEC se fera selon la méthode d'adjudication dite à la hollandaise.

#### **Méthode d'adjudication à la hollandaise**

Les Co-Chefs de File du syndicat de placement retiendront les soumissions aux taux les plus bas jusqu'à ce que le plafond soit atteint dans la limite du montant de l'opération, soit 2 milliards de dirhams. Chaque investisseur retenu sera servi au taux avec lequel il a soumissionné et à la prime à l'émission demandée (par palier de un point de base).

Si le montant souscrit est supérieur au montant plafonné, les demandes exprimées aux taux les plus bas seront servies en priorité et intégralement. Celles retenues au taux le plus élevé, correspondant au taux limite retenu, feront l'objet d'une allocation au prorata, sur la base d'un taux d'allocation déterminé par le rapport :

**« Quantité de titres restants / Quantité demandée au taux limite ».**

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

A l'issue de la séance d'allocation à laquelle assisteront les représentants dûment désignés par l'Emetteur, les organismes conseil et chacun des membres du syndicat de placement, un procès-verbal d'allocation (détaillé par catégorie de souscription, par tranche, par les membres syndicat de placement) sera établi par Société Générale Marocaine de Banques.

L'allocation sera déclarée et reconnue « définitive et irrévocable » par Société Générale Marocaine de Banques, les membres du syndicat de placement et l'Emetteur dès la signature dudit procès-verbal par les parties.

#### **IV.4.3. Modalités d'annulation des titres**

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente note d'opération est susceptible d'annulation par les membres du syndicat de placement.

Dans le cas où l'emprunt obligataire n'est pas totalement souscrit à l'expiration du délai de souscription, le montant de la présente émission pourra être limité au montant des souscriptions effectivement collectées.

## IV.5. MODALITES DE REGLEMENT / LIVRAISON DES TITRES

### **IV.5.1. Modalités de règlement / livraison des titres**

Le règlement/livraison entre l'Émetteur et les souscripteurs s'effectuera dans le cadre de la filière de gré à gré offerte par la plateforme de dénouement Maroclear et se fera le 18 décembre 2020.

Les titres sont payables au comptant en un seul versement et seront inscrits au nom des souscripteurs le jour même, soit le 18 décembre 2020.

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

### **IV.5.2. Domiciliation des titres**

La BMCI est désignée en tant que domiciliataire de l'Opération, chargée de représenter le FEC auprès du Dépositaire Central et d'exécuter pour son compte toutes les opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission obligataire, objet de la présente note d'opération.

### **IV.5.3. Modalités de publication des résultats de l'Opération**

Les résultats de l'Opération seront publiés le 22 décembre 2020 dans un journal d'annonces légales par le FEC.

## IV.6. METHODOLOGIE DE CALCUL DU TAUX D'INTERET FACIAL

### **IV.6.1. Détermination du taux d'intérêt applicable aux obligations : Révisable annuellement (sur la base du TMP 6M)**

#### **Détermination du taux facial**

Le taux de rendement des obligations à taux révisable annuellement est obtenu en ajoutant au TMP 6M de référence une prime de risque. Le TMP 6M est obtenu en calculant la moyenne arithmétique des taux moyens pondérés JJ interbancaires observés sur une période de 180 jours précédant la date d'anniversaire du coupon de cinq jours de ouvrés, tels que publiés par Bank Al Maghrib.

#### **Calcul du taux de rendement**

Au 31 mars de chaque année et à compter du 31 mars 2022, on calcule le TMP 6M de référence, noté TMP6M réf. et qui est calculé comme suit :

$$TMP_{6M} \text{ réf.} = \sum_{i=1}^{180} \frac{TMP_{Di}}{180}$$

où

$TMP_{Di}$  = Taux Moyen Pondéré JJ interbancaire publié par Bank Al Maghrib à la date  $D_i$

$D_i$ ,  $i$  allant de 1 à 180, sont les dates d'observation du Taux Moyen Pondéré JJ interbancaire publié par Bank Al Maghrib, avec  $D_{i+1}$  étant le jour suivant de  $D_i$ .

$D_{180}$  étant la date détermination du taux soit 5 jours ouvrés avant le 31 mars de chaque année à compter du 31 mars 2022.

## V. MODELE TYPE DU BULLETIN DE SOUSCRIPTION

### BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE EMISSION D'OBLIGATIONS FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL

Destinataire :

[     ]

Date :

[     ]

#### Identification du souscripteur

<b>Dénomination ou raison sociale :</b>	<b>Nom du teneur de compte :</b>
<b>N° de compte :</b>	<b>Dépositaire :</b>
<b>Nationalité</b>	<b>Fax :</b>
<b>Téléphone :</b>	<b>Nature et numéro du document :</b>
<b>Code d'identité :</b>	<b>Qualité souscripteur :</b>
<b>Nom et Prénom signataire :</b>	<b>Fonction</b>
<b>Siège social :</b>	<b>Mode de paiement</b>
<b>Adresse (si différente du siège social) :</b>	

#### Caractéristiques de l'opération

Caractéristiques	
Type	Ordinaire
Montant de l'opération	2.000.000.000 MAD
Nombre de titres à émettre	20.000
Valeur nominale	100 000 MAD
Taux d'intérêt facial	Révisable annuellement en référence aux TMP 6 mois (180 jours) Entre 2,05% et 2,25%
Prime de risque	Entre 50 et 70 pbs
Date de jouissance	18 décembre 2020
Date de paiement du 1 <sup>er</sup> coupon et de révision du taux de référence	31 mars 2022
Maturité	31 mars 2036 (soit, 15 ans et 104 jours)
Négociabilité des titres	De gré à gré (Hors Bourse)
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire du principal (en 15 échéances constantes)
Méthode d'allocation	Adjudication à la hollandaise

## Modalités de souscription

**Nombre de titres demandés**

**Montant global (en dirhams)**

**Taux souscrit**

### **Commission y compris TVA :**

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission d'obligations Fonds d'Équipement Communal à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous avons pris connaissance que l'allocation se fera selon la méthode d'adjudication dite à la hollandaise.

Dès la clôture de la période de souscription, nous informerons notre teneur de compte de la présente souscription et l'autorisons, par la présente, à débiter notre compte du montant correspondant aux obligations Fonds d'Équipement Communal qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations Fonds d'Équipement Communal.

## **Cachet et signature du souscripteur**

### **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 ».**

**A** OPCVM

**B** Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance

**C** Fonds de pension

**D** Autres (compagnies financières et la CDG)

**E** Etablissements de crédit