



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+30541 4340.041 | 8%٨٠%٣ | ٢٤٨%٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

إشعار بقبول مشروع عرض عمومي إجباري للسحب على أسهم شركة TIMAR بمبادرة من شركة FINANCIERE CLASQUIN EUROMED

طبقاً لأحكام المادة 31 من القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه، عاينت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض العمومي الإجباري للسحب الذي يهدف أسهم شركة TIMAR و المودع من طرف شركة FINANCIERE CLASQUIN EUROMED.

و عليه طلبت الهيئة المغربية لسوق الرساميل من بورصة الدار البيضاء، طبقاً لمقتضيات المادة 30 من القانون المذكور، إيقاف تداول أسهم شركة TIMAR.

1 - الإطار العام للعملية

في 01 نونبر 2023، اشترت FINANCIERE CLASQUIN EUROMED 30% من رأسمال و حقوق التصويت لشركة TIMAR SA بسعر 600 درهم للسهم الواحد في السوق المركزي لبورصة الدار البيضاء. و قد أدى هذا الاقتناء إلى تجاوز الشركة لحد 95% من حقوق التصويت لدى شركة TIMAR مما يلزم بإيداع مشروع عرض عمومي للسحب بناء على مقتضيات المادة 20 من القانون السالف الذكر. أحاط المساهم الوحيد لشركة FINANCIERE CLASQUIN EUROMED، في 02 و 16 نونبر 2023، علماً بإجبارية المبادرة بعرض عمومي للسحب على أسهم شركة Timar كما قرر شطب أسهم شركة Timar من بورصة الدار البيضاء. ويقدم الجدول أدناه توزيع رأسمال شركة TIMAR قبيل تقديم العرض العمومي الإجباري للسحب :

المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	% رأس المال و حقوق التصويت
Financière Clasquin Euromed	288.614	95,85%
Clasquin SA	900	0,30%
باقي المساهمين	11.586	3,85%
المجموع	301 100	100,00%

2 - خاصيات العرض العمومي

هذا العرض يخص شراء جميع أسهم شركة TIMAR التي لا تملكها FINANCIERE CLASQUIN EUROMED. وبهذا، يشمل العرض 12.486 سهماً و تمثل 4,15% من رأسمال و حقوق تصويت شركة TIMAR. يعرض المبادر بالعرض على باقي المساهمين إمكانية شراء أسهمهم بسعر 660 درهم للسهم. يمكن للمساهمين أن يشاركوا كلياً أو جزئياً في العرض. يتعهد المبادر بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة TIMAR في إطار العرض العمومي الإجباري للسحب و لا يحق للمبادر التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.

3 - نوايا المبادرين بالعرض

يعتزم المبادر شطب أسهم TIMAR من بورصة الدار البيضاء بعد العرض العمومي الإجباري للسحب. يعتزم المبادر بالعرض مواصلة شراء أسهم TIMAR SA بعد إغلاق العرض.

4 - دراسة قابلية طرح العرض للعموم

بالرجوع إلى أحكام المادتين 13 و 32 من القانون المذكور أعلاه، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض بالنظر إلى المعطيات التالية:

- خصائص مشروع العرض

درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل خصائص مشروع العرض بالنظر إلى المبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه بما في ذلك مبادئ الشفافية و المساواة في التعامل مع المساهمين. و في هذا الصدد، تبين للهيئة المغربية لسوق الرساميل أن مبدأ المساواة حاضر باعتبار أن هذا العرض موجه لجميع حاملي أسهم TIMAR التي لا يملكها المبادر بالعرض. تقييم الأسهم موضوع العرض العمومي تم من طرف المقيم المستقل "Hdid et Associés" الممثل من طرف السيد محمد حديد والذي تمت الموافقة على تعيينه قبلياً من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر و تبين لها ما يلي:

• المعاملات المرجعية:

تستند هذه الطريقة في تقييم الشركة على أساس الأسعار التي تم بها تنفيذ معاملات حديثة متعلقة برأس مالها. قامت شركة Financière Clasquin Euromed في 1 نونبر 2023 باشتراء 90.132 سهم TIMAR بسعر 600 درهم للسهم الواحد و حددت هذه المعاملة كمرجع في تقييم سهم TIMAR.

• مقارنة أسعار السوق:

تعتمد هذه الطريقة على تقييم الشركة بناءً على مضاعفات التقييم لعينة من الشركات المدرجة القابلة للمقارنة و ذات خصائص نشاط و أداء مماثلة للشركة التي يتم تقييمها. قيمة سهم Timar الناتجة عن تطبيق هذه الطريقة هي 455,04 درهم. يلخص الجدول التالي التقييم المعد من طرف المقيم المستقل:

الطريقة	قيمة السهم الواحد بالدرهم	ترجيح
المعاملات المرجعية	600	50%
مقارنة أسعار السوق	455,04	50%
متوسط المعايير	527,52	100%

قرر المبادر بالعرض تحديد سعر سهم TIMAR في 660 درهم للسهم الواحد.

اعتباراً لما سبق، تعتبر الهيئة المغربية لسوق الرساميل أن الطرق المعتمدة تحترم معايير و شروط التقييم الموضوعية و الهادفة و المتعددة. كما أن هذه المعايير دقيقة و متداولة و تتوافق مع خصائص الشركة المعنية و خاصيات العرض مطابقة للمبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه.

- رأي المقيم المستقل:

خلصت شهادة المقيم المستقل إلى الطابع العادل للسعر المعروض على مساهمي الأقلية في TIMAR في إطار العرض العمومي الإجباري للسحب.

- المصالح الاقتصادية الإستراتيجية الوطنية :

تطبيقاً للمادة 29 من القانون 03-26 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزارة الاقتصاد و المالية بغية دراسته من حيث المصالح الاقتصادية الإستراتيجية الوطنية. ولقد أعربت الوزارة عن عدم اعتراضها على المشروع.

5 - قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل:

- الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقاً، تقر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي الإجباري للسحب على أسهم TIMAR بمبادرة من FINANCIERE CLASQUIN EUROMED بسعر 660 درهم للسهم الواحد.

- الجدول الزمني:

سيتم تحديد الجدول الزمني النهائي لإنجاز هذه العملية لاحقاً. و يجب أن يصادق عليه مسبقاً من طرف بورصة الدار البيضاء.

- استئناف التداول على أسهم TIMAR

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم TIMAR يوم 13 فبراير 2024 .

حرر في الرباط بتاريخ 09 فبراير 2024

للمزيد من المعلومات المرجو الاتصال بمصلحة العمليات المالية
شارع النخيل حي الرياض - الرباط،
الهاتف: 05 37 68 89 71
البريد الإلكتروني: OperationsFinancieres@ammc.ma