

**إشعار بقبول مشروع العرض العمومي الإجباري للشراء لأسهم
شركة « Ciments du Maroc » بمبادرة من شركة
« HeidelbergCement France SAS »**

طبقا 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 للشراء الخاص بأسهم شركة « Ciments du Maroc » المودع من طرف شركة « HeidelbergCement France SAS » بتاريخ 4 يوليوز 2016 بناء على مقتضيات المادة 18 من القانون السالف الذكر.

و عليه طلبت الهيئة المغربية لسوق الرساميل من بورصة الدار البيضاء، طبقا لمقتضيات المادة 30 من القانون المذكور، إيقاف تداول أسهم شركة « Ciments du Maroc » بتاريخ 4 يوليوز 2016.

1- الإطار العام للعملية

- اقتناء شركة « HeidelbergCement France SAS » لحصة 45% من رأسمال شركة « Italcementi »

بتاريخ 1 يوليوز 2016 قامت شركة « HeidelbergCement France SAS » باقتناء حصة 45% من رأسمال و حقوق التصويت لشركة « Italcementi » من شركتي « HeidelbergCement AG » و « Italmobiliare ». ولقد عقدت هذه الصفقة تطبيقا لمقتضيات اتفاقية الشراء المبرمة بين شركتي « HeidelbergCement AG » و « Italmobiliare » بتاريخ 28 يوليوز 2015 وكذا عقود الشراء الموالية.

- تأثير عملية الشراء على شركة « Ciments du Maroc »

و بالمغرب، أسفر اقتناء شركة « HeidelbergCement France SAS » لحصة 45% من رأسمال و حقوق التصويت في شركة « Italcementi » إلى اقتناء غير مباشر لحصة 62,31% من رأسمال و حقوق التصويت لشركة « Ciments du Maroc » وكذا بتجاوز غير مباشر لعتبة % 40 من حقوق التصويت لشركة « Ciments du Maroc » مما يترتب عنه إيداع مشروع عرض عمومي إجباري للشراء.

2 - خاصيات العرض العمومي للشراء

هذا العرض يخص شراء أسهم شركة « Ciments du Maroc » التي لا تملكها مجموعة « HeidelbergCement » أي ما يعادل 5 441 450 سهم بسعر 1 130 درهم للسهم الواحد.

يحق للمساهمين الآخرين في شركة « Ciments du Maroc » تقديم أسهمهم بشكل جزئي أو كلي للعرض.

يتعهد المبادر بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة « Ciments du Maroc » .

و لا يحق لشركة « HeidelbergCement France SAS » التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.

3 -نوايا المبادر بالعرض

تعتزم شركة « HeidelbergCement France SAS » إيقاف شرائها لأسهم شركة « Ciments du Maroc » باستثناء الأسهم المقدمة في إطار العرض العمومي الإجباري للشراء الذي يهدف أسهم شركة « Ciments du Maroc ».



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITALAUX

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 « Ciments du Maroc » المكونة للعائم بالبورصة.

و من جهة أخرى، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر و تبين لها ما يلي:

• معدل أسعار البورصة:

تم التسعير بالاعتماد على معدل المعدلات المرجحة لأسعار البورصة ل « Ciments du Maroc » الذي تمت معابنته خلال فترات 1،3،6، و 12 شهرا قبل يوم 4 يوليوز 2016. هذه الطريقة المتبعة في تحديد الأسعار انتهت إلى تحديد قيمة 1 190 درهم للسهم الواحد.

• تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة:

تم التسعير بالاعتماد على تحيين تدفقات خزينة « Ciments du Maroc » الناتجة عن جدول الأعمال المتوقع لفترة 2016- 2019 و ذلك بناء على السعر المتوسط المرجح للرأسمال الذي يعادل % 10,15 وعلى نسبة نمو بصفة دائمة تعادل 2%. هذه الطريقة انتهت إلى تحديد قيمة 1 088 درهم للسهم الواحد.

• المعاملات المرجعية:

تم التسعير بالتطبيق على الحسابات المالية لسنة 2016 ل « Ciments du Maroc » لمضاعفات عمليات تقويت خصت شركات مشابهة . المضاعف المختار للتسعير هو EBITDA. نتج عن هذه الطريقة تحديد قيمة 1 088 درهم للسهم الواحد.

• مقارنة أسعار السوق:

تم التسعير بالاعتماد على مضاعفات عينة وطنية و دولية من شركات مدرجة بالبورصة و مشابهة من حيث الخصائص المالية و العملية. المضاعفات المختارة للتسعير هي EBITDA و EBIT لسنتي 2016 و 2017. نتج عن هذه الطريقة تحديد قيمة 1 004 درهم للسهم الواحد.

يلخص الجدول التالي بيانا أعده المستشار المالي بخصوص تقييم الأسعار:

بالدرهم	قيمة السهم الواحد	الترجيح	الزيادة / الخضم بالنسبة لقيمة سهم Ciments du Maroc
أسعار البورصة	1 190		-5,1%
آخر سعر في 04-07-2016	1 140		-0,9%
المتوسط المرجح لشهر واحد	1 176	40,00%	-3,9%
المتوسط المرجح ل 3 أشهر	1 216		-7,1%
المتوسط المرجح ل 6 أشهر	1 183		-4,5%
المتوسط المرجح ل 12 أشهر	1 186		-4,7%
تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة	1 088	35,00%	3,9%
المعاملات المرجعية	1 088	25,00%	3,9%
مقارنة أسعار السوق	1 004	0%	12,5%
المعدل المرجح	1 129		0,1%

المصدر: BMCI

التمن المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو 1 130 درهم للسهم الواحد.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITALAUX

اعتبارا لما سبق، تعتبر الهيئة المغربية لسوق الرساميل أن الطرق المعتمدة تحترم معايير و شروط التقييم الموضوعية والهادفة والمتعددة . كما أن هذه المعايير دقيقة و متداولة و تتوافق مع خصائص الشركة المعنية. أضف إلى ذلك أن الهيئة المغربية لسوق الرساميل ترى أن خاصيات العرض مطابقة للمبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه.

-المصالح الإستراتيجية الوطنية :

تطبيقا للمادة 29 من القانون 26-03 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزير الاقتصاد و المالية بغية دراسة المشروع المذكور من حيث المصالح الإستراتيجية الوطنية. ولقد أعرب الوزير عن عدم اعتراضه على المشروع.

5-قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل:

-الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقا، تقرر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي للشراء الإجباري بمبادرة من « HeidelbergCement France SAS » لأسهم « Ciments du Maroc » بسعر 1 130 درهم للسهم الواحد.

-الجدول الزمني:

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

-استئناف التداول على أسهم « Ciments du Maroc »

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم « Ciments du Maroc » يوم 5 غشت 2016

حرر في الرباط بتاريخ 3 غشت 2016

الاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف : 0537 68 89 71

البريد الإلكتروني : OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/001/2016