

3. نوايا المبادرون

ينوي المبادرون القيام بشطب أسهم شركة LYDEC من بورصة الدار البيضاء بعد الانتهاء من العرض.

4. دراسة قابلية العرض العمومي

بالرجوع إلى أحكام المادتين 13 و 32 من القانون المذكور أعلاه، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض العمومي 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 LYDEC الغير المملوكة من طرف المبادرين بالعرض.

تقييم الأسهم موضوع العرض العمومي تم من طرف المقيم المستقل « N. Amar Audit & Consulting (NZAC) » ، الممثل من طرف السيد Nawfal AMAR و الذي تمت الموافقة على تعيينه قبليا من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

اضافة الى ذلك، راجعت الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر و الذي يتقدم كالتالي:

● المعاملات المرجعية :

هذه الطريقة تعتمد على تقييم الشركة انطلاقا من الأئمة المعتمدة في اطار عمليات حديثة على رأس المال. سعر السهم المحصل عليه نتيجة تطبيق هذه الطريقة هو السعر المعتمد في سياق العرض العمومي الإجباري للشراء على أسهم شركة LYDEC، المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 8 أبريل 2022، أي بسعر 270 درهم للسهم الواحد قبل فصل قسيمة الربائح.

● معدل أسعار البورصة :

تم التقييم بالاعتماد على متوسط المعدلات المرجحة بالأحجام لأسعار سهم LYDEC، هذه الطريقة حددت قيمة 262,9 درهم للسهم الواحد قبل فصل قسيمة الربائح.

● التدفقات النقدية المتوقعة :

التقييم يتم على أساس التدفقات النقدية المتوقعة الناتجة عن جدول أعمال LYDEC، والتي تم تحيينها عن طريق الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال اضافة الى القيمة النهائية. هذه الطريقة افضت إلى قيمة 269,6 درهم للسهم الواحد قبل فصل قسيمة الربائح.

● Goodwill المرتكزة على صافي الأصول المعاد تقييمها :

وفقاً لهذه الطريقة، يتم تحديد قيمة الشركة من خلال مجموع صافي الأصول المعاد تقييمها و Goodwill. تتيح هذه الطريقة الحصول على سعر سهم قدره 272.5 درهم قبل فصل قسيمة الربائح.

يلخص الجدول التالي تقييم الأسعار المعد من طرف المقيم المستقل :

الطريقة	قيمة السهم الواحد بالدرهم بربحية مرفقة	الزيادة الممنوحة / الخصم
المعاملات المرجعية	270,00	+0,0%
معدل أسعار البورصة	262,90	+2,6%
التدفقات النقدية المتوقعة	269,60	+0,1%
Goodwill المرتكزة على صافي الأصول المعاد تقييمها	272,50	-0,9%
المعدل المرجح	268,70	+0,5%

التمن المحدد في إطار العرض العمومي الإجباري للسحب هو **270 درهم للسهم الواحد** قبل فصل قسيمة الربائح.

اعتبارا لما سبق، تعتبر الهيئة المغربية لسوق الرساميل أن الطرق المستعملة تحترم معايير و شروط التقييم الموضوعية والهادفة والمتعددة. كما أن هذه المعايير دقيقة، 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.

- رأي المقيم المستقل :

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

- المصالح الإستراتيجية الوطنية :

تطبيقا 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 الاستراتيجية الوطنية. و لم تعرب الوزارة عن اعتراض 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 الإجباري للسحب على أسهم LYDEC بمبادرة من VEOLIA ENVIRONNEMENT SA بتصريف إتفاقي مع VIGIE 50 AS بسعر **270 درهم للسهم الواحد** قبل فصل قسيمة الربائح ، أي **262 درهم** بعد فصل قسيمة الربائح.

- الجدول الزمني:

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

- استئناف التداول على أسهم LYDEC :

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم LYDEC يوم 26 يوليوز 2022.

حرر في الرباط بتاريخ 25 يوليوز 2022

لاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف: 05 37 68 89 71

البريد الالكتروني: OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/003/2022