الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

إشعار بقبول مشروع عرض عمومي للشراء على أسهم الشركة Crédit Du Maroc بمبادرة من الشركات AtlantaSanad و Holmarcom Finance Company

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 للشراء الذي يهدف أسهم شركة Crédit Du Maroc المودع بتاريخ 09 دجنبر2022، من طرف الشركات Holmarcom Finance Company وAtlantaSanad .

و عليه طلبت الهيئة المغربية لسوق الرساميل من بورصة الدار البيضاء، طبقا لمقتضيات المادة 30 من القانون المذكور، إيقاف تداول أسهم شركة Crédit Du Maroc.

1-الإطار العام للعملية

بتاريخ 06 دجنبر2022، قامت الشركة Holmarcom Finance Company و الشركة التابعة لها AtlantaSanad ، المفترض انهما يتصرفان باتفاق وفق المادة 10 من القانون السالف الذكر، باقتناء على التوالي 50,9% و 12,8% من رأسمال و حقوق تصويت شركة Crédit Du Maroc.

و إن هذا الاقتناء قد أدى إلى تجاوز الشركتين لحد 40% من حقوق التصويت لدى شركة Crédit Du Maroc مما يلزمهم بايداع مشروع عرض عمومي للشراء بناء على مقتضيات المادة 18 من القانون السالف الذكر.

ويقدم الجدول أدناه توزيع رأسمال الشركة Crédit Du Maroc قبيل تقديم العرض العمومي للشراء:

المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	% رأس المال و حقوق التصويت
شركة Holmarcom Finance Company	5538 538	50,90%
شركة AtlantaSanad	1 392 744	12,80%
Crédit Agricole SA	1 632 182	15,00%
تأمين الوفاء	1 168 523	10,74%
باقي المساهمين	1 149 227	10,56%
المجموع	**10 881 214**	**100%**

2 - خاصيات العرض العمومي للشراء

هذا العرض يخص شراء أسهم شركة Crédit Du Maroc التي لا تملكها Holmarcom Finance Company و AtlantaSanad ، مع العلم أن Crédit Agricole SA و شركة تأمين الوفاء التزما بعدم إحظار الأسهم التي يمتلكونها خلال هذا العرض.

وبهذا، يشملالعرض 227 149 1سهما تمثل 10,56% من رأسمال و حقوق تصويت شركة Crédit Du Maroc.

يعرض أعضاء التصرف الاتفاقي على باقي المساهمين إمكانية شراء أسهمهم بسعر 502 درهم للسهم. يمكن للمساهمين أن يشاركوا كلياً أو جزئياً في العرض .

و باتفاق بين المبادرين بالعرض، تلتزم شركة Holmarcom Finance Company باقتناء جميع الأسهم المقدمة بهذا العرض، مع العلم أن أعضاء التصرف الاتفاقي يبقون مسؤولين بالتضامن عن واجباتهم طبقا للقانون السالف الذكر.

يتعهد المبادرون بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركةCrédit Du Maroc . و لا يحق للمبادرين التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

3- نوايا المبادرين بالعرض

بإستثناء شراء 1632182 سهم Crédit Du Maroc من طرف Holmarcom Finance Company من Crédit Agricole في إطار عملية الشراء الثانية التي ستتم عند نهاية فترة 18 شهراً، لا يعتزم المبادرون مواصلة شراء أسهم Crédit Du Maroc

4-دراسة قابلية طرح العرض للعموم

بالرجوع إلى أحكام المادتين 13 و32 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 Crédit Du Maroc التي لا يملكها المبادرين بالعرض, أو Crédit Agricole SA وتأمين الوفاء اللذين التزما بعدم إحظار الأسهم التي يمتلكونها خلال هذا العرض.

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

- **المعاملات المرجعية:**

تتكون هذه الطريقة من تقييم الشركة على أساس الأسعار التي تم بها تنفيذ المعاملات الأخيرة المتعلقة برأس مالها. تم الاستحواذ في 6 ديسمبر 2022 من قبل شركتي Holmarcom Finance Company و AtlantaSanadعلى 6 931 282 سهم من Crédit du Maroc بسعر 545.20 درهم للسهم الواحد. تم خصم هذا السعر ، بما في ذلك قسط يعكس السيطرة الحصرية ومنح Crédit Agricole ضمانات الأصول والمسؤولية للمبادرين ، بنسبة 15٪. على هذا الأساس ، تبلغ قيمة Crédit du Maroc **463 درهم**.

- **معدل أسعار البورصة:**

تتكون هذه الطريقة من تحليل متوسط الأسعار ، مرجحة بالأحجام ، لحصة "Crédit du Maroc" على مدار الـ 24 شهرًا السابقة 26 أبريل 2022 ، تاريخ توقيع الاتفاقية بين Crédit Agricole S.A. ومجموعة Holmarcom بشأن بيع حصتها البالغة 78.7٪ في رأسمال Crédit du Maroc. قيمة السهم التي تظهر من تطبيق هذه الطريقة هي **481 درهم**.

- **نموذج خصم الأرباح (DDM):**

يتم إجراء التقييم على أساس التدفقات المستقبلية لأرباح الأسهم القابلة للتوزيع من قبل البنك مع الأخذ في الاعتبار المتطلبات التنظيمية من حيث الملاءة المالية، مخصومة بمتوسط التكلفة المرجح لرأس المال وتمت زيادتها بقيمة نهائية مخفضة مع الأخذ بعين الاعتبار خصم 20٪.
إن تطبيق هذه الطريقة ينتج عنه سعر السهم **443 درهم**.

- **مقارنة أسعار السوق:**

تم التقييم على أساس المضاعفات الملاحظة في عينة وطنية مكونة من البنوك المدرجة في بورصة الدار البيضاء. تم استخدام مضاعف Price to book (P/B). تبلغ قيمة حصة Crédit Du Maroc الناتجة عن تطبيق هذه الطريقة 662 درهم.

يلخص الجدول التالي بيانا أعده المستشار المالي بخصوص تقييم الأسعار:

الطريقة	*قيمة السهم الواحد*	ترجيح
المعاملات المرجعية	463	20%
معدل أسعار البورصة	481	30%
نموذج خصم الأرباح	443	30%
مقارنة أسعار السوق	662	20%
متوسط المعايير	**502**	**100%**

الثمن المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو 502 درهم للسهم الواحد.

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵏⴱⴰⴹⵜ ⵜⴰⵎⵖⵔⴰⴱⵉⵜ ⵏ ⵓⴳⴰⴷⴰⵣ ⵏ ⵢⵉⴷⴳⴰⵔⵏ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

اعتبارا لما سبق، تعتبر الهيئة المغربية لسوق الرساميل أن الطرق المعتمدة تحترم معايير و شروط التقييم الموضوعية والهادفة والمتعددة . كما أن هذه المعايير دقيقة ومتداولة وتتوافق 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 03–26 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزارة الاقتصاد والمالية بغية دراسة المشروع من حيث المصالح الاستراتيجية الوطنية. ولقد أعربت الوزارة عن عدم اعتراضها على المشروع.

5-قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل:

-الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقا، تقر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي للشراء بمبادرة من Holmarcom Finance Company و AtlantaSanad على أسهم Crédit du Maroc بسعر 502 درهم للسهم الواحد.

-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 Crédit du Maroc

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم Crédit du Maroc يوم19 يناير 2023.

حرر في الرباط بتاريخ 17 يناير 2023

لاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف : 0537 68 89 71

البريد الالكتروني : OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/001/2023