

أكديتال ش.م

ملخص المنشور المتعلق بدعوة الجمهور للاكتتاب في البورصة عبر زيادة في رأس مال الشركة
 مخصصة للعموم من خلال إصدار 2.666.660 سهما جديدا، مع حذف حق
 أفضلية اكتتاب المساهمين وبيع 1.333.400 سهما

عرض بسعر ثابت

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من : (i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2022 تحت المرجع EN/EM/032/2022 (ii) ومذكرة العملية.

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	300 درهم
القيمة الاسمية	10 دراهم
عدد الأسهم الجديدة التي سيتم إصدارها	2.666.660 سهما
العدد الأقصى للأسهم التي سيتم بيعها	1.333.400 سهما
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	1.200.018.000 درهم
فترة الاكتتاب	من 29 نونبر 2022 إلى 6 دجنبر 2022 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأخير من العملية

لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والخاصة بالسندات قصيرة الأمد

المستشار المالي والمنسق العام



مستشار مالي مشترك



قائد نقابة التوظيف



قادة مشتركون في نقابة التوظيف



أعضاء نقابة التوظيف



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون 44-12 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سندات، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 21 نونبر 2022 تحت المرجع VI/EM/038/2022

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتشكل هذا الأخير من الوثائق التالية: (أولا) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 والنصف الأول من سنة 2022 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2022 تحت المرجع EN/EM/032/2022 و (ثانيا) مذكرة العملية.

تنبيه

في أفق دعوة شركة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة، موضوع هذه المذكرة للعملية، قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2022 خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأسمال الشركة من 100 درهم لـ 10 دراهم، مع سريان مفعوله ابتداء من اليوم الأول للإدراج ببورصة الدار البيضاء المقرر في 14 دجنبر 2022. وفي هذا السياق، ترتكز كافة المعلومات المقدمة على مستوى مذكرة العملية على قيمة اسمية تبلغ 10 دراهم للسهم (عدا في حالة الإشارة إلى غير ذلك).

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 21 نونبر 2022 بالتأشير على منشور يتعلق بدعوة شركة أكديتال للاكتتاب بأسهمها في البورصة عبر زيادة في رأس المال مخصصة للعموم من خلال إصدار 2.666.660 سهما جديدا مع حذف حق أفضلية الاكتتاب وبيع 1.333.400 سهما.

يمكن الاطلاع في كل حين على المنشور بمقر أكديتال، وعلى موقعها الإلكتروني www.akdital.ma ولدى مستشاريها الماليين. ويمكن في كل حين الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

وتهم تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور الذي يتشكل من :

- مذكرة العملية المتعلقة بدعوة أكديتال الجمهور للاكتتاب بأسهمها في البورصة ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 والنصف الأول من سنة 2022 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية

لسوق الرساميل بتاريخ 21 نونبر 2022 تحت المرجع EN/EM/032/2022

ويمكن الاطلاع في كل حين على المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في :

- موقع شركة أكديتال عبر الأنترنت : www.akdital.ma
- موقع بورصة الدار البيضاء عبر الأنترنت : www.casablanca-bourse.com
- موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل عبر الأنترنت : www.ammc.ma

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور وشركة أكديتال. وفي حالة اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة لا يعتد إلا بهذا الأخير.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

القسم الأول : بنية العرض

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

LISSANIAT
Hay Nassim Lot Nassim Ime 130 N° 11
Lissasfa - Gasabianca
Tel : 0622 89 78 89
GSM : 0664 78 99 40

ا. بنية العرض

I.1. مبلغ العملية

تعتزم شركة أكديتال القيام بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ 1 200 018 000 درهم، وذلك عبر :

- إجراء زيادة في رأسمالها نقدا من خلال إصدار 2 666 660 سهما بسعر اكتتاب يصل إلى 300 درهم للسهم، أي بقيمة اسمية تبلغ 10 دراهم للسهم وعلاوة إصدار قدرها 290 درهما للسهم . ويصل التقديم الكلي للزيادة في رأس المال إلى 799 998 000 درهم، من ضمنه مبلغ اسمي قدره 26 666 600 درهم وعلاوة إصدار بمبلغ 773 331 400 درهم.
- بيع 1 333 400 سهم بسعر بيع يصل إلى 300 درهم للسهم أي بمبلغ إجمالي قدره 400 020 000 درهم .

I.2. بنية العرض

نوع الأوامر	I	II
المكتتبون	■ أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية ■ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب. ■ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. ■ المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19	■ أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية ■ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب. ■ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. ■ المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19
	مبلغ العرض	700 000 200 درهم
	ب % من رأسمال الشركة بعد العملية	58,3%
	عدد الأسهم	2 333 334
سعر الاكتتاب	300 درهم للسهم	300 درهم للسهم
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر	10 000 سهم، أي 3 000 000 درهم	بدون حد أدنى

الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر	■ بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 400 006 سهم، أي 120 001 800 درهم؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 400 006 سهم ، أي 120 001 800 درهم؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 25 نونبر 2022	■ بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 400 006 سهم، أي 120 001 800 درهم؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 400 006 سهم ، أي 120 001 800 درهما؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 25 نونبر 2022
التوظيف	■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف؛ ■ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف	■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين في نقابة التوظيف؛ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف
تغطية الاكتتابات	■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: ● سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ● هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ● حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛	■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: ● سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ● هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ● حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ،

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

وَدَائِعْ لِأَجْلِ، أَسْهَمُ مَدْرَجَةٌ فِي الْبُورْصَةِ، مَتَحَصَلْ عَلَيْهَا بِنِسْبَةِ 80% عَلَى أَقْصَى تَقْدِيرٍ مِنَ الْقِيَمَةِ بِتَارِيخِ الْاِكْتِتَابِ؛ بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْمُؤَهَّلِينَ الْخَاضِعِينَ لِلْقَانُونِ الْمَغْرِبِيِّ : بِدُونِ تَغْطِيَةٍ عِنْدَ الْاِكْتِتَابِ. بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْخَاضِعِينَ لِقَانُونِ أَجْنَبِي (i) الْمَثْبُوتِينَ لِأَزِيدٍ مِنْ سَنَةٍ مِنَ الْوُجُودِ بِتَارِيخِ اِكْتِتَابِ هَذِهِ الْعَمَلِيَّةِ أَوْ (ii) سَبَقَ لَهُمْ إِنْجَازُ عَمَلِيَّةٍ فِي السُّوقِ الْأُولِيَّةِ أَوْ الثَّانَوِيَّةِ بِبُورْصَةِ الدَّارِ الْبَيْضَاءِ : بِدُونِ تَغْطِيَةٍ عِنْدَ الْاِكْتِتَابِ. بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْخَاضِعِينَ لِقَانُونِ أَجْنَبِي (i) الْمَثْبُوتِينَ لِأَزِيدٍ مِنْ سَنَةٍ مِنَ الْوُجُودِ بِتَارِيخِ اِكْتِتَابِ هَذِهِ الْعَمَلِيَّةِ أَوْ (ii) سَبَقَ لَهُمْ إِنْجَازُ عَمَلِيَّةٍ فِي السُّوقِ الْأُولِيَّةِ أَوْ الثَّانَوِيَّةِ بِبُورْصَةِ الدَّارِ الْبَيْضَاءِ : بِدُونِ تَغْطِيَةٍ عِنْدَ الْاِكْتِتَابِ. بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْخَاضِعِينَ لِقَانُونِ أَجْنَبِي (i) غَيْرِ الْمَثْبُوتِينَ لِأَزِيدٍ مِنْ سَنَةٍ مِنَ الْوُجُودِ بِتَارِيخِ اِكْتِتَابِ أَوْ (ii) الَّذِينَ لَمْ يَسْبِقْ لَهُمْ إِنْجَازُ عَمَلِيَّةٍ فِي السُّوقِ الْأُولِيَّةِ أَوْ الثَّانَوِيَّةِ بِبُورْصَةِ الدَّارِ الْبَيْضَاءِ : تَغْطِيَةٌ بِنِسْبَةِ 30% عِبْرَ إِيدَاعٍ فَعْلِيٍّ (تَسْلِيمِ شَيْكٍ أَوْ نَقُودٍ أَوْ تَحْوِيلٍ بِنَيْكِيٍّ) أَوْ 100% عِبْرَ كِفَالَةٍ بِنَيْكِيَّةٍ. يَجِبُ أَنْ تَخْضَعَ تَغْطِيَةُ الْاِكْتِتَابِ بِوَاسِطَةِ ضَمَانٍ إِلَى تَقْيِيمِ كُلِّ عَضْوٍ مِنْ نَقَابَةِ التَّوْظِيفِ الْمَعْتَمَدِ مِنْ طَرَفِ الْمَكْتَتَبِ . يَجِبُ أَنْ تَبْقَى تَغْطِيَةُ الْاِكْتِتَابِ النَّقْدِيِّ أَوْ عِبْرَ شَيْكٍ أَوْ تَحْوِيلٍ و/ أَوْ فِي شَكْلِ ضَمَانٍ إِضَافِيٍّ مَجْمُودَةٍ حَتَّى يَتِمَّ تَخْصِيفُ السَّنَدَاتِ بِتَارِيخِ 9 دَجْنَبَرِ 2022.	بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْمُؤَهَّلِينَ الْخَاضِعِينَ لِلْقَانُونِ الْمَغْرِبِيِّ : بِدُونِ تَغْطِيَةٍ عِنْدَ الْاِكْتِتَابِ. بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْخَاضِعِينَ لِقَانُونِ أَجْنَبِي (i) الْمَثْبُوتِينَ لِأَزِيدٍ مِنْ سَنَةٍ مِنَ الْوُجُودِ بِتَارِيخِ اِكْتِتَابِ هَذِهِ الْعَمَلِيَّةِ أَوْ (ii) سَبَقَ لَهُمْ إِنْجَازُ عَمَلِيَّةٍ فِي السُّوقِ الْأُولِيَّةِ أَوْ الثَّانَوِيَّةِ بِبُورْصَةِ الدَّارِ الْبَيْضَاءِ : بِدُونِ تَغْطِيَةٍ عِنْدَ الْاِكْتِتَابِ. بِالنِّسْبَةِ لِلْمُسْتَثْمَرِينَ الْخَاضِعِينَ لِقَانُونِ أَجْنَبِي (i) غَيْرِ الْمَثْبُوتِينَ لِأَزِيدٍ مِنْ سَنَةٍ مِنَ الْوُجُودِ بِتَارِيخِ اِكْتِتَابِ أَوْ (ii) الَّذِينَ لَمْ يَسْبِقْ لَهُمْ إِنْجَازُ عَمَلِيَّةٍ فِي السُّوقِ الْأُولِيَّةِ أَوْ الثَّانَوِيَّةِ بِبُورْصَةِ الدَّارِ الْبَيْضَاءِ : تَغْطِيَةٌ بِنِسْبَةِ 30% عِبْرَ إِيدَاعٍ فَعْلِيٍّ (تَسْلِيمِ شَيْكٍ أَوْ نَقُودٍ أَوْ تَحْوِيلٍ بِنَيْكِيٍّ) أَوْ 100% عِبْرَ كِفَالَةٍ بِنَيْكِيَّةٍ. يَجِبُ أَنْ تَخْضَعَ تَغْطِيَةُ الْاِكْتِتَابِ بِوَاسِطَةِ ضَمَانٍ إِلَى تَقْيِيمِ كُلِّ عَضْوٍ مِنْ نَقَابَةِ التَّوْظِيفِ الْمَعْتَمَدِ مِنْ طَرَفِ الْمَكْتَتَبِ . يَجِبُ أَنْ تَبْقَى تَغْطِيَةُ الْاِكْتِتَابِ النَّقْدِيِّ أَوْ عِبْرَ شَيْكٍ أَوْ تَحْوِيلٍ و/ أَوْ فِي شَكْلِ ضَمَانٍ إِضَافِيٍّ مَجْمُودَةٍ حَتَّى يَتِمَّ تَخْصِيفُ السَّنَدَاتِ بِتَارِيخِ 9 دَجْنَبَرِ 2022.	
التَّخْصِيفُ الْأَوَّلُ : بِالْإِعَادَةِ فِي حُدُودِ 150 سَهْمًا لِكُلِّ مَكْتَتَبٍ ؛ التَّخْصِيفُ الثَّانِي : تَخْصِيفُ الْبَاقِي بِشَكْلِ تَنَاسُبِيٍّ مَعَ فَائِضِ الطَّلَبَاتِ فَوْقَ 150 سَهْمًا	تَخْصِيفُ حَسَبِ الطَّلَبِ	أَسَالِيبُ التَّخْصِيفِ
إِذَا كَانَ عَدَدُ الْأَسْهُمِ الْمَطْلُوبَةِ عَلَى مَسْتَوَى النُّوعِ الثَّانِي مِنَ الْأَوَامِرِ أَقْلَ مِنَ الْعَرْضِ الْمَوْافِقِ يَتِمُّ مَنَحُ الْفَرْقِ إِلَى النُّوعِ الْأَوَّلِ مِنَ الْأَوَامِرِ	إِذَا كَانَ عَدَدُ الْأَسْهُمِ الْمَطْلُوبَةِ عَلَى مَسْتَوَى النُّوعِ الْأَوَّلِ مِنَ الْأَوَامِرِ أَقْلَ مِنَ الْعَرْضِ الْمَوْافِقِ يَتِمُّ مَنَحُ الْفَرْقِ إِلَى النُّوعِ الثَّانِي مِنَ الْأَوَامِرِ	قَوَاعِدُ الْإِصْفَاقِ

II. الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

أَسْهُمٌ عَادِيَةٌ تَنْتَمِي جَمِيعُهَا لِنَفْسِ الْفَتْةِ	طَبِيعَةُ الْأَسْهُمِ
إِنْ جَمِيعُ الْأَسْهُمِ مَوْضُوعٌ هَذِهِ الْعَمَلِيَّةِ هِيَ لِحَامِلِهَا. وَتَجَرَّدُ مَادِيًا بِالْكَامِلِ وَتَقْبَلُ فِي عَمَلِيَّاتِ مَارُوكَلِبَرِ	الشَّكْلُ الْقَانُونِيُّ لِلْأَسْهُمِ

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

مبلغ العملية	1 200 018 000 درهم ¹
عدد الأسهم المعروضة للبيع	4 000 060 سهم من ضمنها 2 666 660 سهم جديد للإصدار في إطار الزيادة في رأس المال و 1 333 400 سهم في إطار بيع الأسهم.
سعر الاكتتاب	300 درهم للسهم
مسطرة الإدراج الأول	عرض بسعر ثابت
القيمة الإسمية	10 دراهم حسب السهم
علاوة الإصدار	290 درهما للسهم
تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2022 ² (انتفاع جار بالأسهم الجديدة ومماثلة كليا للأسهم الموجودة)،
فترة الاكتتاب	من 29 نونبر إلى 6 دجنبر 2022 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية.
قابلية تداول السندات	إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية. لا يوجد أي بند في النظام الأساسي يحد من التداول الحر للأسهم المكونة لرأس المال الشركة. تجدر الإشارة إلى ما يلي : (i) يلتزم مساهمو أكديتال المشككون لتجمع المساهمين القارين بامتلاك حصة 57,9% من رأسمال وحقوق تصويت الشركة لمدة ثلاث سنوات ابتداء من أول إدراج لأسهم الشركة في البورصة. ويمكن أن تنتقل هذه الحصة إلى 40% على الأقل مع متم الثلاث سنوات المشار إليها سابقا لمدة إضافية قدرها سنتين. (ii) تلتزم MC III الغازي بامتلاك على الأقل عشرة بالمئة (10%) من رأسمال أكديتال وحقوق التصويت في شركة أكديتال زائد صوت واحد في الشركة لمدة 12 شهرا ابتداء من أول إدراج لأسهم الشركة في البورصة. ويتم إرفاق خصائص وكيفيات هذه الالتزامات بمذكرة العملية.
طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم	نقدا (مع استبعاد أي تحرير من خلال المقاصة مع الديون السائلة والمستحقة على الشركة)
إدراج الأسهم موضوع هذه العملية	تقبل الأسهم المصدرة برسم هذا الإدراج في البورصة في السوق الرئيسية المقصورة لبورصة الدار البيضاء "Principal B"

¹ من ضمنها (1) زيادة في رأس المال بمبلغ 799 998 000 درهم من ضمنه مبلغ اسمي يصل إلى 26 666 600 درهم وعلاوة إصدار قدرها 400 773 331 درهم و(2) بيع 1 333 400 سهم بمبلغ إجمالي قدره 400 020 000 درهم .

² تعطي الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيعات الاحتياطات التي قد تقررها الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال المرتبطة بالاكتتاب في البورصة، مع الإشارة إلى كل غاية مفيدة بأن السهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف الشركة برسم الزيادة في رأس المال المرتبطة بالاكتتاب في البورصة والأسهم المباعة لا تعطي الحق في أي توزيع للأرباح أو توزيع الاحتياطات أو علاوة أو خفض لرأس المال أيا كانت طبيعتها والموزعة قبل إنجاز العملية

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

رمز ISIN	MA0000012585
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	14/12/2022
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة	تتمتع كل الأسهم بنفس الحقوق وذلك سواء فيما يخص توزيع الأرباح او العائدات المتأتية من التصفية. ويمنح كل سهم لحامله الحق في التصويت عند انعقاد الجمعيات العامة.
حق أفضلية الاكتتاب	قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2022 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.

II.2 خصائص إدراج الأسهم التي سيتم إصدارها وبيعها

تاريخ الإدراج الأول	14/12/2022
التسمية	AKDITAL
المختصر	AKT
مقصورة الإدراج	Principal B
قطاع النشاط	الصحة
دورة التداول	متواصلة
الحجم الأدنى للكتلة	529 400 ¹
خط الإدراج	الخط الأول
العدد الأقصى للأسهم التي سيتم بيعها وإصدارها	4 000 060 سهما
المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية	CFG Marchés

II.3 عناصر تقييم بنود العرض

تحديد سعر الاكتتاب

بموجب السلطات المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2022، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 17 نونبر 2022 دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة من خلال :

- إجراء زيادة في رأسمالها بمبلغ 799 998 000 درهم، وذلك عبر إصدار 2 666 660 سهم بسعر اكتتاب يصل إلى 300 درهم للسهم بعد خفض قيمته الاسمية، (أي بقيمة اسمية تبلغ 10 دراهم للسهم وعلاوة إصدار قدرها 290 درهما للسهم).

¹بناء على قيمة اسمية قدرها 10 دراهم للسهم

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

- بيع 1 333 400 سهما بمبلغ 400 020 000 درهما، أي بسعر بيع حسب السهم يصل إلى 300 درهم بعد خفض قيمته الاسمية.

كما حدد المجلس المذكور الخصائص النهائية للعملية.

منهجية التقييم

طرق التقييم المستبعدة

المقارنة مع معاملات سابقة في نفس القطاع

تقوم هذه الطريقة على تثمين شركة بناء على مضاعفات تقييم ضمنية لعينة من المعاملات تمت في نفس قطاع النشاط وتكون فيها الشركات المستهدفة تحمل نفس الخصائص المالية والتشغيلية للشركة موضوع التقييم.

وباعتبار عدم توفر المعلومات المالية العمومية والمؤكدة (على غرار مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) المتعلقة بمعاملات سابقة حديثة تكون قد همت شركات يمكن مقارنتها بشركة أكديتال، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

وتجدر الإشارة إلى أن التقييم الناجم عن أخذ مساهمة من طرف MCIII Al Razi Ltd في أكديتال في مارس 2020¹ لم يتم اعتماده كمرجع دقيق للتقييم باعتبار أكديتال اليوم مختلفة أساسا على ما كانت عليه قبل مساهمة MCIII Al Razi Ltd² في رأسمال الشركة. توفر الحسابات الموطدة، نطاق الأنشطة، الحضور الجغرافي، الحكمة، حجم النشاط، إلخ).

وبالفعل، كانت أكديتال تضم في 2020 (تاريخ دخول MCP في رأسمال المصدر) 5 مؤسسات (CJO و CCAB و HPC و CIOC و CMCL) الكائنة جميعها في الدار البيضاء بسعة تصل إلى 600 سرير.

وإلى غاية متم 2022، تضم المجموعة 17 مؤسسة مشغلة بسعة 1822 سريرا موزعة على مدن الدار البيضاء والجديدة وأكادير وطنجة وأسفي وسلا. ويمكن مشروع تطوير المجموعة منذ ولوج MCP في رأسمال المصدر في تنويع عروض المجموعة (الطب النووي، أمراض الدم، وحدات زرع النخاع الشوكي، إلخ) وتعميم نموذج المركب الاستشفائي المنجز بالجديدة، الذي يجمع بين مستشفى خاص متعدد التخصصات ومركز لعلاج الأورام الذي يضم فضاءات تقنية بمؤهلات تكنولوجية عالية، في العديد من مدن المملكة.

وأخيرا، تقوم المجموعة انطلاقا من فتح رأسمالها في 2020 بإعداد حسابات موطدة.

نموذج خصم ربح السهم

على غرار خصم التدفقات المبينة أدناه، تقوم هذه الطريقة على مبدأ تحيين التدفقات.

وترتكز على حساب قيمة الأموال الذاتية لشركة ما عبر تحيين أرباح الأسهم المستقبلية المزمع تقديمها للمساهمين بكلفة الأموال الذاتية (تطابق متطلبات مردود المساهمين). توافق قيمة الأموال الذاتية (V_{fp}) مبلغ (أولا) أرباح الأسهم المحينة التي يمكن تقديمها من طرف الشركة لمساهميها على أفق صريح و (ثانيا) القيمة النهائية المحينة.

¹ في مارس 2020، قامت MCP من خلال MC III Al Razi بشراء مساهمة قدرها 20% من رأسمال شركة أكديتال مقابل استثمار قدره 250 مليون درهم موزعا كما يلي :

- الاكتتاب في زيادة في رأس المال مخصصة ل MC III Al Razi بمبلغ إجمالي قدره 231 250 000 درهم
- تقديم في حساب جار للمساهمين بمبلغ 18 750 000 درهم لشركة أكديتال

² يتم تقديم تفاصيل العمليات التاريخية على رأسمال أكديتال في قسم " VI.2 تاريخ رأس المال « من الوثيقة المرجعية

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

وباعتبار سياسة توزيع أرباح الأسهم تعتمد على العديد من المعايير، منها أساسا (أولا) نسبة التوزيع المقررة من طرف المساهمين أو (ثانيا) بنية التمويل المعتمدة من طرف أجهزة التسيير، يبدو من الصعب استباق هذه المعايير على الأمد البعيد بالنسبة لاحتياجات السنة المالية للتقييم. وعليه، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

طرق التقييم المعتمدة

تم استخدام طريقتين للتقييم الخاص بسندات شركة أكديتال في إطار هذه العملية :

- طريقة تحيين التدفقات المستقبلية
- طريقة المقارنات في البورصة ، على سبيل الإشارة

القيمة الحالية للتدفقات النقدية

تعتبر طريقة القيمة الحالية للتدفقات النقدية طريقة مرجعية تروم تحديد القيمة الأصلية لشركة ما.

وتتمثل هذه الطريقة في حساب القيمة الاقتصادية لشركة معينة (قيمة المقابلة) من خلال مجموع التدفقات المستقبلية التي تدرها هذه الأخيرة والمحيطة وفق الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال. وتمثل هذه الأخيرة متطلبات المردودية لمانحي الأموال (مساهمين ودائنين) والمرجحة من خلال مستوياتهم للالتزام في تمويل الأصل الاقتصادي للشركة. وبعد تحديد القيمة الاقتصادية ، يتم الحصول على قيمة رساميلها الذاتية أساسا عبر طرح الدين الصافي وفوائد الأقلية.

طريقة المقارنات في البورصة

تعتبر طريقة المقارنات في البورصة طريقة للتقييم التماثلي تتيح تقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة ما انطلاقا من مستويات تقييم الشركات المقارنة والمدرجة في البورصة. وبعد تحديد عينة الشركات المقارنة، يتمثل المبدأ في انتقاء المؤشرات التي تستخدم في المقارنة وحساب المضاعفات الناجمة عن القيمة في البورصة ومجاميع المقارنات ومن ثم تطبيق هذه المضاعفات على مجاميع الشركة موضوع التقييم.

ويجب التحقق من عدة معايير خلال تطبيق هذه الطريقة :

- توزيع معطيات المضاعفات داخل عينة المقارنات ، التي يمكن أن تجعل المضاعفات المتوسطة غير ملحوظة؛
- تناسق الفرضيات المتعلقة بقياس المقارنات (النمو، المخاطر، الحجم، قطاع النشاط، المحيط القانوني والضريبي، المعايير المحاسبية، إلخ) ؛
- تحديد الشركات التي يشبه نشاطها نشاط أكديتال

إن هذه المعايير التي يتعذر توفرها في ظرفية اقتصادية عادية، أضحت أكثر تعقيدا في ظل الظرفية الاستثنائية الحالية المتعلقة بالتوترات الاقتصادية والجيوسياسية التي تؤثر بشكل ملحوظ على أسواق البورصة في المغرب وعلى الصعيد الدولي. فالتطورات الماكرواقتصادية والقطاعية على مستوى كل دولة والوضعية الخاصة لكل شركة مقارنة تجعل تطبيق هذه الطريقة جد صعبة وافترضيا أقل دقة.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

كما أنه بالنظر لمستوى نمو مجموعة أكديتال (التي ضاعفت من سعتها المنتقلة من 912 سريرا مشغلا في 2021 إلى أزيد من 2200 سرير بداية 2023) ، لا تتيح مقارنة التقييم التماثلي مثل مضاعفات المقارنات في البورصة تقييم مؤهلات النمو لأن المضاعفات التاريخية والتوقعية للمقارنات المعتمدة تطبق على مجاميع الشركة التي لا تعتبر معيارية.

وعليه، فتطبيق طريقة التقييم على غرار طريق تحيين التدفقات تبقى الأنسب. بيد أن طريقة المقارنات في البورصة تم تقديمها من باب الإشارة.

إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل

تعتبر إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل إحدى الطرق المستعملة على المستوى الدولي لتقييم الشركات العقارية. وتندرج هذه الطريقة ضمن منطق مواصلة النشاط وبالتالي الحفاظ على الأصول المملوكة. وتتمثل في حساب القيمة السوقية للأموال الذاتية التي توافق القيمة الدنيا للشركة موضوع التقييم.

وتتمثل المرحلة الأولى في حساب الأصول الصافية المحاسبية الموافقة للرساميل الذاتية والمعتبرة في حكمها مع طرح الأصول الثابتة المستعملة عند إنشاء المقاول أو تطويرها. ويتم الحصول على الأصول الصافية المعاد تقييمها من خلال إضافة الأصول الصافية المحاسبية لمجموع فوائض القيمة الكامنة على الأصول الثابتة أو المتداولة وعناصر إعادة تشكيل هذه الأصول.

وتم تنفيذ هذه المقاربة قصد تقدير قيمة الرساميل الذاتية لأكديتال إيمو.

تقييم الأموال الذاتية لأكديتال

أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

تقوم التوقعات أدناه على فرضيات تدبير شركة أكديتال الذي يتسم إنجازه حسب طبيعته بطابع غير مؤكد. ويمكن ان تختلف المجاميع الحقيقية بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. ولا تقدم هذه التوقعات إلا على سبيل الإشارة ولا يمكن اعتبارها التزاما باتا أو ضمينا من طرف المصدر، لاسيما وهي صادرة عن مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات لشركة أكديتال والذي لا يأخذ بعين الاعتبار التدفقات التي يمكن أن تنتج عن الاستثمارات المقررة تبعا للزيادة في رأس المال، موضوع هذه المذكرة للعملية.

فرضيات عامة

تم إعداد مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات (لا يأخذ بعين الاعتبار الزيادة في رأس المال موضوع هذه العملية) والذي استخدم كأساس للتقييم عبر تحيين أرباح الأسهم وتم إعداده من طرف مسيري أكديتال في أفق ست سنوات : 2022^e – 2027^p.

لا يدرج مخطط الأعمال المبين أدناه في فرضيات استغلاله أهم المكاسب الناتجة التالية :

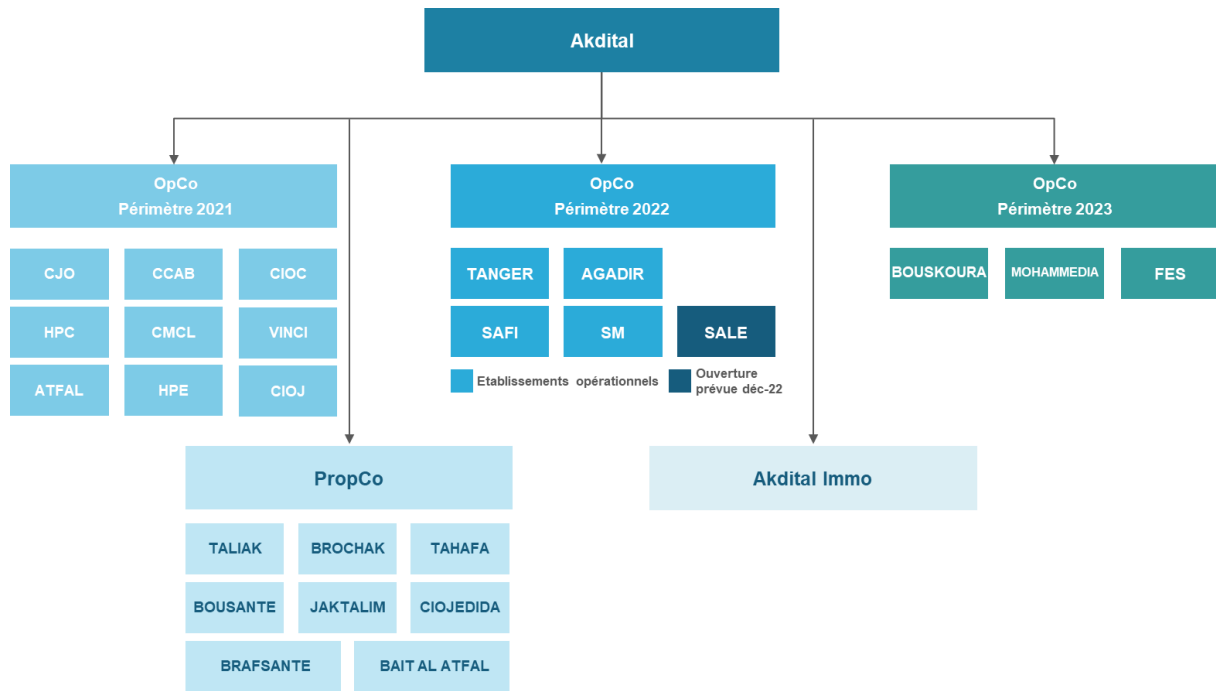
- تعميم التغطية الصحية التي قد تؤدي إلى ارتفاع ملحوظ في الولوج إلى العلاج لفائدة شرائح واسعة من الساكنة المغربية؛
- المراجعة المعلن عنها في التسعيرة الوطنية للمرجع بالنسبة لبعض العمليات الطبية¹ التي تستخدم كأساس للتعويض في إطار التأمين الإجباري عن المرض، والتي قد تساهم في الرفع من رقم معاملات فاعلي القطاع.

وفي ما يلي أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات :

نطاق مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

يتشكل نطاق مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات من 21 مؤسسة صحية ، من ضمنها 15 مستشفى و مصحة متعددة التخصصات و 6 مراكز لمكافحة السرطان. وتبلغ سعة هذه المستشفيات 2242 سريرا من ضمنها أولا 1602 سرير مشغل إلى غاية 21 نونبر 2022 و ثانيا 220 سريرا إضافيا خلال دجنبر 2022 (سلا) و ثالثا 420 مقرة لبداية 2023 (فاس وبوسكورة والمحمدية).

¹ التقرير السنوي للصندوق الوطني للضمان الاجتماعي 2019



بالنسبة لكل هيئة معتمدة في مخطط الأعمال، تم تضمين مستويات المساهمة (%) إلى غاية 21 نونبر 2022 وكذا تلك المعتمدة في مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات في قسم " فرضيات المساهمة في مختلف الشركات التابعة للمجموعة " المبين بعده :

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

يتشكل رقم المعاملات الموطن من مجموع أرقام المعاملات التي تدرها كافة هيئات المجموعة، مع طرح كافة التدفقات بين مكونات المجموعة (الواردة أساسا (i) من مبالغ الإيجار المؤداة من طرف المصحات (OpCos) للشركات التي تملك المحلات والتجهيزات الطبية (PropCos) و(ii) مصاريف التسيير المؤداة من طرف الشركات التابعة إلى أكديتال).

المصحات المشغلة إلى غاية متم 2021

تتماشى الفرضيات المعتمدة لتقدير رقم معاملات المصحات المشغلة إلى غاية متم 2021 مع المستويات التاريخية المسجلة من طرف هذه الأخيرة بيت 2019 و 2021.

ومن المتوقع أن يبلغ رقم معاملات هذه المصحات 1259 مليون درهم في أفق مخطط الأعمال، أي بمعدل نمو سنوي يصل إلى 5,1 % في الفترة 2022-2027^p ، مقابل معدل نمو سنوي وصل إلى 53,6% في الفترة 2019-2021

المشاريع قيد الخدمة في 2022 أو في طور الانتهاء

في ما يلي أهم المعايير التي تم أخذها بعين الاعتبار لتحديد فرضيات نمو رقم معاملات المؤسسات التي يتوقع افتتاحها في متم 2022 وبداية 2023 :

- مكان استقرار المؤسسات مع التمييز بين المناطق التي لها (i) مؤهلات نمو قوية جدا و(ii) مؤهلات نمو قوية و (iii) نمو معتدل نسبيا حسب مؤشرات التحليل المعتمدة والموافقة أساسا ل (أ) الحجم، ونسبة نمو السكان و الناتج الداخلي الإجمالي لكل نسمة و (ب) عدد سكان المدن و (ج) ونسبة عدد السكان فوق 60 سنة و (د) ونسبة السكان النشيطين في كل مدينة/جهة و (هـ) مستوى المنافسة بالنظر للعرض الموجود في كل مدينة/جهة¹
- نسبة الاستخدام عند الانطلاقة ونسبة النمو السنوية لنسبة استخدام القدرات التي تتغير حسب (i) طبيعة التخصصات، و (ii) مكان الاستقرار و/أو (iii) النسب المسجلة تاريخيا ضمن الهيئات المقارنة من جانب الحجم والنشاط ؛
- رقم المعاملات حسب الأسرة / المملوءة كليا² الخاصة بكل تخصص. وتجدر الإشارة إلى أن الفرضية المعتمدة توافق معدل أرقام المعاملات المنجزة في كل تخصص في 2021 من طرف مختلف الهيئات التشغيلية في 2021، وهي CJO, HPC و CCAB, CIOC, CMCL .

ويلخص الجدول التالي أماكن عمل المؤسسات الجديدة للمجموعة تبعا للمعايير المعتمدة كما هو مبين أدناه .

مؤهلات النمو	المدينة
طنجة	قوية جدا
أكادير	قوية جدا
سلا	قوية جدا
أسفي	قوية
المحمدية	قوية
فاس	قوية
الدار البيضاء – بوسكورة	معتدلة نسبيا
الدار البيضاء – سيدي معروف	معتدلة نسبيا

المصدر: أكديتال

¹ طبقا لخلاصات الدراسة القطاعية التي أنجزتها سيريك
² فرضية نسبة استخدام الطاقة الاستيعابية ب 100%

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

تقدر الفرضيات أدناه على أساس المنجزات التاريخية حسب التخصيصات المسجلة برسم المؤسسات التشغيلية إلى غاية متم 2021 . وهكذا :

- بالنسبة للمؤسسات الجديدة الكائنة في منطقة ذات مؤهلات نمو قوية جدا، تتغير نسبة الاستخدام عند الانطلاقة بشكل مرتبط مع التخصيصات بين 25% و 40% بالنسبة للمؤسسات متعددة التخصيصات وما بين 10% و 50% بالنسبة للمصحات المخصصة لمعالجة داء السرطان. وهكذا، ترتفع نسبة الاستخدام عند الانطلاقة وفق وتيرة 50% في السنة المالية للافتتاح و 30% بالنسبة للسنة الثانية إلى غاية 5% خلال السنة الخامسة قبل أن يستقر في 2,5% السنة المالية.
- وبخصوص المؤسسات الجديدة الواقعة في منطقة ذات مؤهلات نمو قوية ، تتغير نسبة الاستخدام عند الانطلاقة بشكل مرتبط مع التخصيصات بين 15% و 40% بالنسبة للمؤسسات متعددة التخصيصات وما بين 10% و 50% بالنسبة للمصحات المخصصة لمعالجة داء السرطان. وهكذا، ترتفع نسبة الاستخدام عند الانطلاقة وفق وتيرة 30% في السنة المالية للافتتاح و 15% بالنسبة للسنة الثانية إلى غاية 5% خلال السنة الرابعة قبل أن يستقر في 2,5% السنة المالية.
- وبخصوص المؤسسات الجديدة الواقعة في منطقة ذات مؤهلات نمو معتدلة نسبيا ، تتغير نسبة الاستخدام عند الانطلاقة بشكل مرتبط مع التخصيصات بين 15% و 40% وترتفع وفق وتيرة 15% في السنة الأولى والثانية الموليتين للافتتاح إلى غاية 5% خلال السنة الرابعة قبل أن يستقر في 2,5% السنة المالية بالنظر للمنافسة القوية في القطاع بالدار البيضاء.

وترتفع نسبة النمو السنوية المتوسطة للمؤسسات المندرجة ضمن نطاق قبل دخول الاستثمارات والمفتوحة في 2022 و 2023 إلى 16,2% في الفترة 2023^p-2027^p.

فرضيات الهامش الإجمالي

من المتوقع أن يبلغ الهامش الإجمالي الموطد¹ 60,7% في أفق مخطط الأعمال، أي بارتفاع طفيف مقارنة مع المستوى المسجل بين 2019 و 2021 (58,3% في المتوسط) نتيجة بالأساس لوفورات الحجم المنجزة على المشتريات المجمعة للتدابير الطبية ارتباطا (أولا) بالأحجام المطلوبة بشكل أكبر والمتطورة وفق وتيرة فتح المصحات الجديدة و ثانيا طلبات العروض التي تنظمها المجموعة للرفع من التنافسية بين موردي المجموعة

فرضيات تكاليف الاستغلال

- **تكاليف الاستغلال :** تمثل تكاليف الاستغلال في المتوسط 13,1% من رقم المعاملات الموطد في أفق مخطط الأعمال، بارتفاع طفيف (+ 1,4%) مقارنة مع المعدل المسجل في الفترة 2019-2021. وتتكون أساسا من (أولا) تكاليف الإيجار العقارية (الخاضعة لمراجعات كل ثلاثة سنوات بنسبة 10%) والمنقولة (المعدات والتجهيزات الطبية) التي تمثل في المتوسط 5,6% من رقم المعاملات في فترة مخطط الأعمال و (ثانيا) التكاليف التشغيلية الأخرى (المشكلة أساسا من مصاريف الإشهار ومصاريف النقل والأتعاب والمصاريف العامة الأخرى) وتمثل 5,6% من رقم المعاملات في فترة مخطط الأعمال، بارتفاع طفيف مع المستوى المسجل تاريخيا (4,9%)؛
- **تكاليف المستخدمين :** تشكل تكاليف المستخدمين أساسا من فئتين من المستخدمين وهما :

i. المستخدمون شبه الطبيين والذين تمثل كتلة أجورهم في المتوسط من رقم الأعمال الموطد في أفق مخطط الأعمال، أي بمستوى أقرب من ذلك المسجل تاريخيا (10,2% في الفترة 2019 – 2021) . وتتطور كتلة

¹ نسبة الهامش الإجمالي الموطد = الهامش الإجمالي الموطد / رقم المعاملات الموطد

الأجور هذه وفق نسبة نمو سنوية متوسطة قدرها % 30,3 في الفترة 2021-2027^p ، مقابل 32,7% في الفترة 2019-2021؛

ii. المستخدمون الإداريون والإدارة (المعتبرة تكاليف قارة) والذين تتطور كتلة أجورهم وفق نسبة نمو قدرها 2,5% سنويا.

- **مخصصات الاستخدامات** : يتم تشكيل هذه التكاليف بناء على جداول الاستخدام المحاسبية. طبقا للمعايير المحاسبية المطبقة، فهي تهم كافة الأصول الثابتة (بما في ذلك الممولة عن طريق القرض الإيجاري).
- **مخصصات المؤونات** : لا يتوقع أي مخصص للمؤونات في أفق مخطط الأعمال. تجدر الإشارة إلى أن توقع متطلبات التشغيل تراعي مستوى الحقوق الصافية من المؤونات.

فرضيات النتيجة المالية

تقدر النتيجة المالية بمبلغ 26 117 - ألف درهم في 2022^e و 51 788 - في 2023^p ومن المتوقع أن تبلغ 29 485 - ألف درهم في أفق مخطط الأعمال، أي بنسبة 1,7% - في المتوسط من رقم المعاملات الموطد في الفترة 2022^e - 2027^p ، مقابل 2,9% - في المتوسط في الفترة 2019-2021 . ويفسر هذا التطور أساسا بالانتهاء من برنامج الاستثمار (على نطاق قبل دخول الاستثمارات) والتسديد التدريجي للديون المالية المحصل عليها لتمويل المعدات الطبية ، أي خطوط التمويل (قصيرة ومتوسطة الأمد) و قروض الإيجار.

فرضيات الضريبة على الشركات ومساهمة التضامن

يتم حساب الضريبة على الشركات حسب مقاييس القانون الجاري به العمل في المغرب في 2022. وتجدر الإشارة إلى أن غالبية الشركات الموطدة تخضع لنسبة الضرائب على الأرباح قدرها 31% . ويراعي مخطط الأعمال كذلك المساهمة الاجتماعية للتضامن حسب المدونة العامة للضرائب :

- 0% بالنسبة للأرباح أقل من 1 000 ألف درهم ،
- 1,5% بالنسبة للأرباح بين 1 000 ألف درهم و 5 000 ألف درهم،
- 2,5% بالنسبة للأرباح بين 5 000 ألف درهم و 10 000 ألف درهم،
- 3,5% بالنسبة للأرباح بين 10 000 ألف درهم و 40 000 ألف درهم،
- 5,0% بالنسبة للأرباح فوق 40 000 ألف درهم

تجدر الإشارة إلى أن المساهمة الاجتماعية للتضامن يتم حسابها على مستوى كل هيئة تابعة للمجموعة على الفترة 2022^e - 2027^p

الفرضيات المرتبطة بفوائد الأقلية

تقدر فوائد الأقلية بنسبة 9,6% في 2027^p ، مما يوافق نسبة فوائد أقلية ضمن الرساميل الذاتية الموطدة في أفق مخطط الأعمال.

فرضيات متطلبات التشغيل

تقدر متطلبات التشغيل في المتوسط على مدة مخطط الأعمال ب 12- يوم رقم معاملات دون احتساب الرسوم، أي بارتفاع مقارنة مع المستوى المسجل في 2021 (-22 يوما) بالنظر أساسا لتطور النشاط الناتج عن فتح مصحات جديدة.

ويرتكز تقدير متطلبات التشغيل أساسا على :

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

- أجل دوران ديون الزبناء¹ (الصافية من التدفقات بين هيئات المجموعة) بانخفاض طفيف في أفق مخطط الأعمال : 108 أيام من رقم المعاملات في 2022^e ، 115 في 2023^p ، 116 في 2024^p و 117 ابتداء من 2025^p . وترتكز هذه المستويات الأعلى قليلا من أجل الدوران المتوسط المسجل تاريخيا (114 يوما² في الفترة 2021 – 2019) على الفرضيات التالية :

- أجل دوران ديون الزبناء يصل إلى 150 يوما في المتوسط بالنسبة للمرضى المؤمن لهم من طرف هيئات الاحتياط (CNOPS, CNSS, CMIM) والتأمينات ، إلخ) ، أي بأجل أعلى من المستوى المسجل تاريخيا (125 يوما في المتوسط في 2021 على سبيل المثال). تجدر الإشارة إلى أن هذه الديون تهم المرضى المتكفل بهم، والذين من المفترض أن يشكلوا 80% من المرضى ابتداء من 2023 بالنظر لتعميم التغطية الصحية في المغرب.
- أجل دوران ل0 يوم بالنسبة للزبناء "المؤدون" ، باعتبار هؤلاء لا تشملهم تغطية أية هيئة، ومن المفترض أن يمثلوا 20% من الزبناء بالنظر لتعميم التغطية الصحية في المغرب.

- أجل أداء مستحقات الموردين بارتفاع طفيف في أفق مخطط الأعمال : 90 يوما من رقم المعاملات في 2022^e ، 100 في 2023^p ، إلى غاية 104 يوم في 2027^p (مقابل أجل تسديد متوسط للموردين قدره 122 يوما³ في الفترة 2021 – 2019)

بالنسبة للمصحات المشغلة في 2021 ، تحدد آجال التسديد على أساس النسب المسجلة تاريخيا في نفس هذه المصحات. بالنسبة للمصحات المتوقع افتتاحها انطلاقا من سنة 2022، فإن آجال تسديد الموردين المعتمدة هي تلك ل CCAB بالنسبة للمصحات متعددة التخصصات (أي 106 يوم من رقم المعاملات) و ل CIOC بالنسبة لمراكز معالجة السرطان (أي 120 يوم من رقم المعاملات) بالنظر لنشاطها ومورديها.

فرضيات الاستثمارات

يتوقع استثمار عام قدره 1,3 مليار درهم في الفترة 2021e - 2027p، أي 14,8% في المتوسط من رقم المعاملات في أفق مخطط الأعمال ، والذي يتوزع كما يلي :

- مخطط استثمار متعلق بالافتتاحات المقررة في 2022^e (635 MMAD) و 2023^p (285 MMAD). ويتم حساب هذا المبلغ على أساس الطلبات التي تهم المؤسسات المفتوحة في النصف الثاني من 2022 أو قيد الافتتاح في متم 2022، وعلى فرضيات مماثلة فيما يخص الافتتاحات المستقبلية ؛ و
- استثمارات للتجديد توافق في المتوسط 2,5% من رقم المعاملات الموطد في الفترة 2024^p-2027^p ، أي بغلاف إجمالي قدره 287 مليون درهم (أي 71,8 مليون درهم في المتوسط سنويا) .

فرضيات الديون متوسطة وطويلة الأجل

تمول الاستثمارات المتعلقة بشراء المعدات الطبية، والتجهيزات وأشغال التهيئة المستعملة لفتح مؤسسات صحية جديدة في حدود 65% من خلال سلف بنكي متوسط الأجل يسدد على 7 سنوات.

¹ أجل دوران ديون الزبناء = (ديون الزبناء وحسابات مرتبطة / رقم المعاملات) x 365

² على أساس ديون الزبناء الموطدة الصافية من تدفقات بين هيئات المجموعة

³ على أساس ديون الموردين الصافية من تدفقات بين هيئات المجموعة

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

وفي هذا الصدد، ينص مخطط الأعمال برسم السنتين الماليتين 2022^e و 2023^p على تمويل بنكي إضافي قدره 59 مليون درهم سبق تأمينه. وتجدر الإشارة إلى أن تمويلات الصيانة والتجديد سيتم تمويلها بالكامل من خلال قرض إيجاري.

فرضيات أرباح الأسهم

مع مراعاة مصادقة الجمعية العامة، تتوقع الشركة اقتراح كل سنة توزيع بين 50% و 100% من نتيجتها القابلة للتوزيع. ويجدر التذكير بأن الشركة قد وزعت في المتوسط 93,9% من نتائجها برسم سنتي 2020 و 2021.

و في الفترة 2021e - 2027p، يراعي مخطط الأعمال توزيعا سنويا (i) نسبته 100% من النتيجة الصافية للشركات التابعة و (ii) بنسبة 70% من النتيجة الصافية لأكديتال في الفترة.

فرضيات مساهمة مختلف الشركات التابعة للمجموعة

في إطار دعوة الجمهور للاكتتاب في الأسهم، ومع مراعاة الإنجاز الفعلي لهذه الأخيرة داخل أجل أقصاه 31 دجنبر 2022، تلتزم أكديتال ابتداء من أول يوم للإدراج، طبقا بالأساس لقرار المجلس الإداري للشركة بتاريخ 17 نونبر 2022 بامتلاك وإبقاء مساهمتها في الشركات المعتمدة في إطار أشغال التثمين المنجزة بغية الاكتتاب في أسهمها في البورصة، كما هي محددة في اللائحة أدناه، في مستوى يساوي على الأقل الحد الأدنى للمساهمة المبينة بعده وذلك طيلة فترة خمسة سنوات، (التزام امتلاك المساهمة).

وبين الجدول أدناه المستويات الحالية لامتلاك أكديتال في الشركات التابعة المذكورة و تلك المعتمدة في مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمار.

الشركات المعتمدة في إطار تقييم الدعوة للاكتتاب في الأسهم	مستوى المساهمة إلى غاية 21/11/2022	مستوى المساهمة المعتمدة في مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات ¹
مصحة جرادة الوازيس	100%	100%
مصحة عين البرجة	79,8%	79,8%
المركز الدولي لعلاج السرطان الدار البيضاء	80,0%	80,0%
المصحة الطبية والجراحية لونغ شومب	100%	100%
المستشفى الخاص الدار البيضاء عين السبع	85,9%	80,0%
مستشفى الأطفال	75,0%	75,0%
Gimes Da Vinci	100%	80,0%
المستشفى الخاص بالجديدة	100%	80,0%
المركز الدولي لعلاج السرطان الجديدة	100%	80,0%
المركز الدولي لعلاج السرطان البوغاز طنجة	90,0%	80,0%
المستشفى الخاص لطنجة	90,0%	80,0%
المستشفى الدولي لأغادير	100%	80,0%
المركز الدولي لعلاج السرطان أغادير	100%	80,0%

¹ يوافق الحد الأدنى للمساهمة كما هو موصوف في التزام امتلاك المساهمة المرفق بالوثيقة المرجعية

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

الشركات المعتمدة في إطار تقييم الدعوة للاكتتاب في الأسهم	مستوى المساهمة إلى غاية 21/11/2022	مستوى المساهمة المعتمدة في مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات ¹
المستشفى الدولي لسلا	100%	80,0%
المركز الدولي لعلاج السرطان سلا	100%	80,0%
مصحة بانوراما سيدي معروف	100%	80,0%
مصحة أسفي	100%	80,0%
*مصحة المحمدية	-	80,0%
*المركز الدولي لعلاج السرطان فاس	-	80,0%
*المستشفى الدولي لفاس	-	80,0%
بوسكورة	100%	80,0%
Ciojedida	100%	80,0%
بيت الأطفال	100%	100,0%
Taliak	80,0%	80,0%
Brochak	80,0%	80,0%
Brafsante	100%	100%
Tahafa	85,6%	80,0%
Bousante	100%	80,0%
Jaktalim	100%	100%

المصدر : أكديتال

(*) هيئات قانونية غير مشككة بعد إلى غاية 21 نونبر 2022.

تجدر الإشارة إلى أنه بالنسبة لكافة المشاريع التي تم إطلاقها ابتداء من 2020، اختارت أكديتال بشكل استراتيجي الفصل بين أنشطتها التشغيلية وأنشطتها العقارية بغية (i) التركيز أكثر فأكثر على التدبير التشغيلي و (ii) تخصيص مواردها بشكل فعال لتمويل التجهيزات الطبية أساسا. ولهذا الغرض، لا تنتمي أكديتال إيمو للالتزام بامتلاك المساهمة.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

أهم مجاميع مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

يعرض الجدول التالي للمجاميع الرئيسية الموطدة لشركة أكديتال التي تم استنتاجها من مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات ¹ :

TCAM 22e- 27p	TCAM 19-22e	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021	2020	2019	بملايين الدراهم
22,5%	50,1%	3 032	2 959	2 796	2 508	2 061	1 100	768	507	325	رقم المعاملات
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	2,5%	5,8%	11,5%	21,7%	87,3%	43,3%	51,4%	55,9%	-	%من التفاوت
5,1%	44,6%	1 259	1 240	1 217	1 174	1 096	983	768	507	325	من ضمنه نطاق 2021
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	1,5%	1,9%	3,6%	7,1%	11,5%	28,1%	51,4%	55,9%		%من التفاوت
56,5%	NA	986	959	886	747	558	105	-	-	-	من ضمنه نطاق 2022 المشغل إلى غاية 21 نونبر 2022
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	2,8%	8,2%	18,7%	33,9%	>100%	<i>n.a</i>				%من التفاوت
17,9%	NA	788	759	693	587	407	12	-	-	-	من ضمنه نطاق 2021
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	3,8%	9,6%	17,8%	44,3%	>100%	-	-	-		%من التفاوت
23,1%	64,2%	810	811	770	690	544	286	178	110	65	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	26,7%	27,4%	27,5%	27,5%	26,4%	26,0%	23,1%	21,8%	19,9%	%من رقم المعاملات
31,8%	>100%	396	392	360	301	199	100	46	28	7	النتيجة الصافية الموطدة
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	13,1%	13,3%	12,9%	12,0%	9,7%	9,0%	6,0%	5,4%	2,1%	%من رقم المعاملات
-36%	49%	76	74	70	67	315	700	596	192	211	الاستثمارات الصافية
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	2,5%	2,5%	2,5%	2,7%	15,3%	63,6%	77,6%	37,8%	65,0%	%من رقم المعاملات
-167%	23%	-138	64	322	638	986	1 059	765	320	565	الاستدانة المالية الصافية
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	-12,3%	5,1%	23,3%	41,9%	58,7%	65,9%	63,6%	45,2%	89,8%	نسبة الاستدانة ((D/(D+E))
66%	NA	254	203	135	73	44	20	5	0	-	أرباح الأسهم ²
<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	8,5%	6,8%	4,5%	2,4%	1,5%	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	نسبة المردودية ³

الاستدانة الصافية : دين القرض الإيجاري + الدين البنكي + الدين لدى موردي الأصول الثابتة + الحساب الجاري للشركاء خصوم + خزينة خصوم – خزينة الأصول

¹ تجدر الإشارة إلى أن أكديتال إيمو، التي تأسست سنة 2020 تم توطيدها من خلال إدماج كلي برسم السنتين الماليتين 2020 و 2021، ومن خلال طريقة حقوق الملكية ابتداء من يناير 2022. ومن شأن توطيد بطريقة حقوق الملكية لأكديتال إيمو برسم السنة المالية 2021 أن يؤثر على رقم المعاملات 2021 بنسبة +0,3% والفائض الإجمالي للاستغلال 2021 بنسبة +5,6% والنتيجة الصافية الموطدة 2021 بنسبة +10,6% والاستدانة المالية الصافية 2021 بنسبة -24,3%.

² (أرباح الأسهم الموزعة في السنة (n) برسم السنة المالية n-1)

³ المحاسب بناء على تقييم قبل دخول الاستثمارات قدره 3000 مليون درهم. وتساوي نسبة المردودية : العائد الربحي = عائد السهم / قيمة الأموال الذاتية

طرق التقييم المعتمدة

التقييم حسب طريقة القيمة الحالية للتدفقات

تقديم الطريقة

تعمل هذه الطريقة على قياس قدرة شركة ما على إيجاد القيمة. وينتج إيجاد القيمة من الفرق بين مردودية الرساميل المستثمرة ومتطلبات مردود المساهمين ومانحي الأموال.

وتعطي هذه الطريقة في التقييم نظرة دينامية لقيمة الشركة وترتكز على توقعات تدفقات الخزينة المتاحة والناجمة عن الاستغلال، مع مراعاة أهم المخاطر التي تؤثر على قيمة الأصل الاقتصادي للشركات. ويتم تحيين تدفقات الخزينة بعد ذلك باستعمال النسبة التي تراعي البنية المالية والمخاطر ذات الصلة.

وتقدر قيمة المقاول (VE) إلى غاية 31 دجنبر 2022^e ، والمسماة أيضا القيمة الاقتصادية عبر تحيين تدفقات الخزينة التوقعية المتاحة وتتضمن :

- القيمة المحينة لتدفقات الخزينة المتاحة في أفق صريح (من فاتح يناير 2023p إلى 31 دجنبر 2027p) ؛
- القيمة النهائية (VT) قيمة الخزينة مع نهاية الأفق الصريح . وتحدد بناء على طريقة Gordon Shapiro من خلال تحيين إلى ما لانهاية لتدفقات الخزينة المتاحة المعيارية :

$$Valeur Terminale = \frac{Flux\ normatif}{CMPC - g}$$

بحيث :

- التدفقات المعيارية : التدفقات المحسوبة بناء على مجاميع آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال وعلى العناصر التالية :
- ✓ نسبة النمو إلى ما لانهاية 2,0% مطبقة على الفائض الإجمالي للاستغلال المتوقع في 2027p؛ توافق هذه النسبة مستوى التضخم طويل الأمد المتوقع من طرف صندوق النقد الدولي بالنسبة للمغرب؛
- ✓ هامش الفائض الإجمالي للاستغلال يساوي هامش 2027^p (26,7%)
- ✓ الإبقاء على متطلبات التشغيل في 14- يوم من رقم المعاملات مما يوافق مستوى 2027p ؛
- ✓ استثمارات مقدرة بنسبة 5,9% من رقم المعاملات المعياري الموافق. وتشكل هذه الاستثمارات المعيارية من عنصرين :
- استثمارات الحفاظ : 2,5% من رقم المعاملات الموطد؛
- استثمارات التجديد : 3,4% من رقم المعاملات الموطد المرتكز على الاستثمارات الأولية حسب الأسرة المستعملة لتجهيز المؤسسات الصحية المشغلة في 2022¹ (أكادير وطنجة وسيدي معروف وأسفي) من ضمنها الافتتاح المتوقع في متم 2022/ بداية 2023 ، في سلا وفاس والمحمدية. ويتم استخدام هذه التجهيزات على مدة 15 سنة؛
- ✓ الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال المحددة في 9,96%
- g: نسبة النمو إلى ما لانهاية 2,0% ،

يتم الحصول على قيمة الأموال الذاتية (Vfp) بالطريقة التالية :

$$V_{fp} = VE - EFN$$

¹ مع استبعاد مصحة بوسكورة بالنظر لخصوصية أنشطتها، بحوث الشيخوخة والإدمان وغيرها، مما يؤدي إلى استثمارات أقل أهمية مقارنة مع المؤسسات الصحية متعددة التخصصات أو لعلاج السرطان

- VE: قيمة المفاولة بتاريخ 31 دجنبر 2022p
- EFN : الاستدانة المالية الصافية بتاريخ 31 دجنبر 2022^e

حساب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال

تساوي نسبة التحيين الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال. ويتم حساب هذه الأخيرة وفق الطريقة التالية

$$CMPC = C_{fp} \times \frac{E}{D + E} + C_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E}$$

- C_{fp} : كلفة الأموال الذاتية
- E : قيمة الأموال الذاتية
- D: قيمة الاستدانة الصافية مع نسبة تمويل بالاستدانة مستهدفة (D/E) بنسبة 18,03% الموافقة لنسبة تمويل بالاستدانة ل 131 شركة عاملة في قطاع المستشفيات والخدمات الصحية الصادر عن Damodaran في يناير 2022¹
- C_d : كلفة استدانة السوق بنسبة 4,5% قبل الضرائب² ؛
- T: نسبة الضرائب على النتائج (31%).

تبلغ كلفة الأموال الذاتية 11,19%. وتحسب هذه الأخيرة كما يلي :

$$C_{fp} = r_f + (\beta_e \times r_m) + rs$$

•

¹ النسبة المعتمدة (18,0%) منسجمة مع الاستدانة المستهدفة من مسيري أكديتال
² تقدير من CFG بناء على شروط التمويل الحالية للسوق

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

- r_f : نسبة بدون مخاطر (نسبة سندات الخزينة ل 10 سنوات في السوق الثانوية بتاريخ 12 أكتوبر 2022 ، أي 3,24%) ؛
- β_e : بيتا الاستدانة (أي 0,91 على أساس بيتا غير الاستدانة بقيمة $0,81^1$)
- r_m : علاوة المخاطر في سوق الأسهم (أي $7,07\%^2$)
- r_s : علاوة مخاطر خاصة (أي 1,5%) بالنظر أساسا لعدد الصحات المسلمة في 2022 والتي ستسلم في دجنبر 2022 / بداية 2023 ، والتي لن تصل طاقتها الاستيعابية إلا بعد 3 إلى 5 سنوات من تاريخ تشغيلها.

علما أن المرور من بيتا الاستدانة على بيتا غير الاستدانة يتم حسب الطريقة التالية :

$$\beta_e = \beta_d \times [1 + (1 - T) \times G]$$

بحيث

- β_e : بيتا الاستدانة
 - β_d : بيتا غير الاستدانة
 - T : نسبة الضريبة على الشركات
 - G : نسبة الاستدانة المستهدفة (الديون/ الأموال الذاتية) أي 18,03%.
- وهكذا، بناء على العناصر المقدمة أدناه، بلغت الكلفة المتوسطة المرجحة للرأس المال المعتمدة لشركة أكديتال 9,96% .

الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس مال أكديتال	
نسبة بدون مخاطر – سندات الخزينة لعشر سنوات إلى غاية 12 أكتوبر 2022	3,24%
علاوة مخاطر السوق	7,07%
نسبة الضريبة على الشركات	31,00%
بيتا عدم الاستدانة	81,16%
بيتا الاستدانة	91,26%
معدل الإقراض المستهدف (D/E)	18,03%
علاوة المخاطر الخاصة	1,50%
كلفة الأموال الذاتية	11,19%
كلفة الديون الصافية من الضريبة على الشركات	3,11%
الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال	9,96%

¹ بيتا غير الاستدانة ل 131 شركة العاملة في قطاع المستشفيات والخدمات الصحية الصادر عن Damodaran في يناير 2022

²

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

نتيجة طريقة القيمة الحالية للتدفقات

بملايين الدراهم	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	تدفقات معيارية
رقم المعاملات	2 061	2 508	2 796	2 959	3 032	3 093
الفائض الإجمالي للاستغلال	544	690	770	811	810	826
الضريبة على الشركات النظرية على نتيجة الاستغلال	-109	-153	-178	-191	-190	-199
تغير متطلبات التشغيل	49	26	16	9	4	2
الاستثمارات	-315	-67	-70	-74	-76	-185
تدفقات الخزينة المتاحة	169	495	538	555	548	445
القيمة النهائية	153	409	405	379	341	3 480
FCFF المحينة	153	409	405	379	341	3 480
مجموع FCFF المحينة 2023p – 2027p	1 688					
القيمة النهائية المحينة	3 480					
قيمة المقاول	5 167					
EFN	-1 059					
فوائد الأقلية	- 395					
مساهمة أكديتال إي مو ¹	72					
قيمة الأموال الذاتية حصة المجموعة	3 785					
قيمة الأموال الذاتية الدرهم/السهم	379					

على أساس نسبة تحيين قدرها 9,96% ونسبة نمو إلى ما لا نهاية قدرها 2,0%، تبلغ قيمة الأموال الذاتية لشركة أكديتال 3.785 مليون درهم، أي بقيمة حسب السهم تصل إلى 379 درهم على أساس قيمة اسمية للسهم قدرها 10 دراهم .

ويعرض الجدول التالي تحليل حساسية قيمة الأموال الذاتية لمجموعة أكديتال (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال				نسبة النمو إلى ما لا نهاية
10,21%	9,96%	9,71%		
3 728	3 774	3 821	1,75%	
3 739	3 785	3 833	2,00%	
3 750	3 796	3 844	2,25%	

ويعرض الجدول التالي تحليل حساسية سعر أكديتال (بالدرهم/السهم) على أساس قيمة اسمية قدرها 10 دراهم / السهم حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال			
10,21%	9,96%	9,71%	
373	377	382	1,75%

ابيين تقييم أكديتال إي مو في قسم " نتائج طريقة ANRR المبينة بعده

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

374	379	383	2,00%	نسبة النمو
375	380	384	2,25%	إلى ما لا نهاية

تقييم أكديتال إيمو حسب طريقة إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل

تقديم الطريقة

تعتبر إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل إحدى الطرق المستعملة على الصعيد الدولي لتقييم الشركات العقارية، المدرجة وغير المدرجة. وتندرج هذه الطريقة ضمن منطق مواصلة النشاط والمحافظة على الأصول المملوكة. وتتمثل في حساب القيمة السوقية للأموال الذاتية، الموافقة للقيمة الدنيا للشركة. وتتجلى المرحلة الأولى في حساب الأصول الصافية المحاسبية الموافقة للأموال الذاتية والمماثلة مع طرح الأصول الثابتة المستعملة عند إنشاء المقاول أو تطويرها. ويتم الحصول على إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل من خلال إضافة كافة فوائض القيمة الكامنة على الأصول الثابتة أو المتداولة للأصول الصافية المحاسبية، دون مراعاة الضريبة المؤجلة المتعلقة بفوائض القيمة على الأصول العقارية ومصاريف الشراء اللازمة لإعادة تشكيل محفظة أصول الشركة.

نتائج إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل

يعرض الجدول التالي حساب إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل لأكديتال إيمو بناء على الميزانية المنجزة إلى غاية 31 دجنبر 2022 :

بملايين الدراهم	
102	الرساميل الذاتية
85	+حسابات جارية للشركاء ¹
-6	- أصول ثابتة منعدمة القيمة
181	رساميل ذاتية معدلة = الأصول الصافية المحاسبية المعدلة (1)
802	+القيمة السوقية للأراضي والبنائات
151	الجديدة
276	طنجة
77	أكادير
163	سلا
134	أسفي
48	+مصاريف شراء الأراضي والبنائات
804 ²	-القيمة الصافية للأراضي والبنائات بعد إعادة التقييم
45	=فائض القيمة على الأراضي والبنائات (2)
226	الأصول الصافية لإعادة التشكيل (1) + (2)
72	حصة أكديتال هولديتغ

¹ طبقا لبروتوكول الاستثمار الموقع بين مساهمي أكديتال إيمو، سيتشكل تقديم المساهمين من (i) 50% من تقديم الأموال الذاتية و (ii) 50% من الحسابات الجارية للشركاء مع متم فترة عدم قابلية التصرف. وبالتالي توافق حصة حسابات الشركاء المحولة لرساميل ذاتية (85 مليون درهم) المبلغ الذي يتيح تحقيق التوازن بين الأموال الذاتية وحسابات الشركاء برسم الأموال الإجمالية التي تم ضخها في أكديتال إيمو مع متم 2022.

² مع مراعاة تاريخ شراء أرض خريكة، الربع الثالث 2022، تساوي قيمة الأرض المعتمدة في تقييم أكديتال إيمو قيمة شرائها.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

أسفرت إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل لأكديتال إيمو إلى غاية 31 دجنبر 2022 عن تقييم للرساميل الذاتية قدره 226 مليون درهم، بينما بلغ تقييم المساهمة الأقلية لأكديتال (31,9%) في أكديتال إيمو 72 مليون درهم.

وخضعت القيم السوقية للأصول الثابتة الملموسة المستخدمة في إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل لخبرة مكتب استشارة مختص في العقار " Colliers Conseil Maroc " في ماي ويونيو 2022.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

تقييم حسب طريقة المقارنات في البورصة (من باب الإشارة فقط)

للتذكير، تقدم طريقة التقييم حسب المقارنات في البورصة من باب تبائي محض. كما تم تفسيره أعلاه،

إن هذه المعايير التي يتعذر توفرها في ظرفية اقتصادية عادية، أضحت أكثر تعقيدا وأقل دقة في ظل الظرفية الحالية التي تتسم بتوترات اقتصادية وجيوسياسية تؤثر بشكل ملحوظ على أسواق البورصة في المغرب وعلى الصعيد الدولي. وعليه، فتطبيق طريقة التقييم على غرار طريق القيمة الحالية للتدفقات تبقى الأنسب.

على الصعيد الوطني، أكديتال هي أول مجموعة صحية تدرج في بورصة الدار البيضاء. وعليه، لا توجد شركات مدرجة في البورصة يمكن مقارنتها مع المجموعة والتي على أساسها يتم تقييم أكديتال.

وفي ظل غياب شركات يمكن مقارنتها على الصعيد الوطني، تم تشكيل عينة الشركات المقارنة مع أكديتال من شركات دولية. وارتكز انتقاء الشركات المعتمدة في العينة على معايير مختلفة منها بالأساس :

- الدولة : استبعاد الشركات العاملة في الدول التي تتوفر على أنظمة صحية متطورة¹ ؛
- الحجم : تقل رسملة البورصة للشركات المعتمدة عن مليار يورو ؛
- القطاع : من شأن استغلال المصحات متعددة التخصصات ان يمثل على الأقل 50% من رقم المعاملات في 2021 ؛
- التتبع : يمكن أن تتاح المعطيات التوقعية للقيام بتقييم على أساس مجاميع 2022^e و 2023^p

ويعرض الجدول التالي عينة الشركات المعتمدة :

P/E		EV/EBITDA		رسملة البورصة بملايين اليورو ²	الدولة	الشركة
2023p	2022e	2023p	2022e			
13,7x	16,0x	6,7x	8,7x	295	مصر	Cleopatra Hospital Company
19,8x	14,8x	9,1x	8,3x	112	التايلاند	Ladprao General Hospital PCL
23,8x	37,9x	8,7x	10,9x	424	رومانيا	Med Life SA
14,8x	15,0x	9,0x	9,6x	171	التايلاند	Thai Nakarin Hospital PCL
18,0x	20,9x	8,4x	9,4x			المعدل

المصدر : Infront Analytics

على أساس العينة المبينة أعلاه، نستنتج تقييم أكديتال عبر طريقة المقارنات في البورصة كما يلي :

¹ الدول المستبعدة : بلجيكا، ألمانيا، إسبانيا، فرنسا، إيطاليا، بريطانيا، سويسرا، السويد، قبرص، ليشنشتاين، النرويج، فنلندا، نيوزيلندا، أستراليا، الولايات المتحدة، كندا، اليابان، تاوان، سنغافورة.

² معطيات إلى غاية 09.11.2022

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

التقييم حسب المضاعف EV/EBE

بملايين الدراهم	2023p
مضاعف EV/EBE عينة المقارنات المعتمدة	8,4x
الفائض الإجمالي للاستغلال الموطن لأكديتال	544
قيمة المقابلة	4 548
- EFN 2022b*	-1 059
- EFN 2022b* المعدل حسب QP d'EFN للمؤسسات المفتوحة في 2023	-188
- فوائد الأقلية	-328
+ مساهمة أكديتال إيمو ¹	72
قيمة الرساميل الذاتية	3 045
الدرهم / السهم	304

* الاستدانة المالية الصافية = دين القرض الإيجاري + الدين البنكي + الدين لدى موردي الأصول الثابتة + الحساب الجاري للشركاء خصوم + خزينة خصوم - خزينة الأصول

التقييم حسب مضاعف الربحية

بملايين الدراهم	2023p
مضاعف الربحية لعينة المقارنات المعتمدة	18,0x
النتيجة الصافية المعدلة بمساهمة التضامن	206
(-) فوائد الأقلية	-20
= النتيجة الصافية المعدلة حصة المجموعة	185
+ مساهمة أكديتال	72
قيمة الرساميل الذاتية	3 407
الدرهم / السهم	341

تجدر الإشارة إلى أن قيمة (i) الرساميل الذاتية و (ii) حسب السهم لمجموعة أكديتال التي تستنتج من مضاعفات 2022 لم يتم تقديمها في مذكرة العملية إذ :

- تتضمن جزئياً مساهمة 8 مؤسسات مفتوحة في 2022، المشغلة في النصف الثاني من 2022 ؛
- لا تتضمن مساهمة المؤسسات الأربع التي يتوقع افتتاحها في 2023 (نطاق قبل دخول الاستثمارات)
- تعتبر مساهمة الوحدات الجديدة (نطاق 2022 و 2023 قبل دخول الاستثمارات) في الفائض الإجمالي للاستغلال و النتيجة الصافية الموطدة 2023 للمجموعة مساهمة ملحوظة (توالي 43,4% و 36,7%)

تجدر الإشارة كذلك إلى أن تقييم مجموعة أكديتال المستنتج من مضاعفات 2023 لا يستقطب كليا المؤهلات القوية للافتتاحات الجديدة. فالأجل المتوسط للتشغيل الكلي لمؤسسة جديدة يتراوح بين 3 و 5 سنوات.

¹ يقدم تقييم أكديتال إيمو في قسم " نتائج وطريقة إعادة تقييم الأصول الصافية لإعادة التشكيل " المبين أدناه

ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

خلاصة طرق التقييم المعتمدة

يبين الجدول أدناه مستوى خفض سعر اكتتاب الأسهم موضوع هذه العملية (أي 300 درهم للسهم مع احتساب علاوة الإصدار) مقارنة مع القيمة حسب السهم الناتجة عن طرق التقييم المعتمدة :

المخلص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة على غيرها)	خصم التدفقات	مضاعفات البورصة التعدل الناتج عن مضاعفات P/E EBITDA 2023 ^e و 2023 ^c
قيمة الأموال الذاتية	3 785	3 226
بالدرهم / السهم	379	323
سعر الاكتتاب الدرهم/ السهم		300
الانخفاض أو الزيادة مقارنة مع سعر الاكتتاب	-20,7%	-7,0%

على أساس السعر المعتمد البالغ 300 درهم للسهم، الموافق لتقييم الأموال الذاتية البالغ 3000 مليون درهم، نستنتج مضاعفات التقييم كما يلي :

المخلص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة على غيرها)	S2023p
EV/EBE ¹	7,9x
P/E ² المعدل بمساهمة التضامن	15,8x

¹ السعر حسب السهم (300 درهم) x عدد الأسهم (10 000 010) + (1059 EFN درهم) + فوائد الأقلية (311 درهم) - تقييم أكديتال إيمو (72 مليون درهم) / EBE 2023^p (544 مليون درهم)

² السعر حسب السهم (300 درهم) x عدد الأسهم (10 000 010) - الحصة المملوكة من طرف أكديتال في أكديتال إيمو (72 مليون درهم) / النتيجة الصافية المعدلة بمساهمة التضامن حصة المجموعة (185 مليون درهم) ؛ مع النتيجة الصافية المعدلة بمساهمة التضامن حصة المجموعة تساوي النتيجة الصافية (199 مليون درهم) + مساهمة التضامن (6 مليون درهم) - حصة النتيجة الصافية للأقلية (20 مليون درهم) . لا يراعي البسط وهو النتيجة الصافية أكديتال إيمو ، كما تم طرح أكديتال إيمو من البسط من باب التجانس.

ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

III. إطار العملية

III.1 الإطار العام للعملية

قرر المجلس الإداري لأكديتال المنعقد بتاريخ 20 يوليوز 2022 مبدأ قبول أسهم الشركة للإدراج في بورصة الدار البيضاء حسب الكيفيات التالية :

- ستم دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة ضمن السوق الرئيسية لبورصة الدار البيضاء ؛
- ستم دعوة الجمهور للاكتتاب عن طريق :

✓ زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم¹ في حدود مبلغ أقصاه (بما في ذلك علاوة الإصدار) 800.000.000 درهم ؛ و

✓ عن طريق بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بقرار لاحق من مجلس إدارة الشركة .

واقترح في هذا الصدد المجلس الإداري زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم من خلال دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره 800.000.000 درهم ، من خلال إصدار أسهم جديدة بقيمة إسمية تصل إلى 100 درهم للسهم وسعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 3000 درهم و 4000 درهم للسهم. وتجدر الإشارة إلى أن المجلس المنعقد بتاريخ 20 يوليوز 2022 اقترح على الجمعية العامة غير العادية خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأسمال الشركة من 100 درهم إلى 10 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اليوم الأول لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء.

¹ يقصد بمصطلح " العموم " كل شخص يمكنه الاكتتاب أو شراء أسهم الشركة في إطار الإدراج في بورصة الدار البيضاء

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

إن الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2022 بعد اطلاعها على تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين، قررت الترخيص :

- بدعوة الشركة للاكتتاب في أسهمها في السوق الرئيسية من خلال :
 - ✓ زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم ، في حدود مبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره 800.000.000 درهم ؛ و
 - ✓ بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بقرار لاحق من مجلس إدارة الشركة
- حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة العموم في إطار دعوة الجمهور للاكتتاب في البورصة ؛
- إنجاز العملية بسعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 3000 درهم و 4000 درهم للسهم. وسيتم اكتتاب وتحرير الأسهم الجديدة بالكامل نقداً، مع استبعاد كل تحرير عبر المقاصة مع الديون السائلة والمستحقة على الشركة ؛
- خفض القيمة الاسمية للأسهم المشككة لرأسمال الشركة من 100 درهم إلى 10 درهم مع سريان المفعول ابتداء من اليوم الأول لإدراج الأسهم في بورصة الدار البيضاء
- منح الصلاحيات الواسعة للمجلس الإداري من أجل :

- ✓ تحديد المبلغ الإجمالي لعملية دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة
- ✓ التقرير بشأن الزيادة في رأس المال في حدود المبلغ المرخص به وتحديد مبلغ علاوة الإصدار كما هو مبين أعلاه
- ✓ تحديد عدد الأسهم التي ستشكل موضوع بيع للعموم وسعر بيع هذه الأسهم ؛
- ✓ تحديد كفاءات إنجاز الزيادة في رأس المال ومعاينة الإنجاز وإجراء التعديل المرتبط بالنظام الأساسي سيتم بيعها للعموم عند الاقتضاء ؛ تحديد كفاءات الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال ومعاينة إنجازها والقيام بالتعديلات المرتبطة في النظام الأساسي واتخاذ جميع الإجراءات اللازمة والقيام بجميع الشكليات الضرورية للإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال وتسجيل أسهم الشركة للإدراج في بورصة الدار البيضاء.
- ✓ تعديل المادة 6 من النظام الأساسي لتشير إلى القيمة الاسمية البالغة 10 دراهم والعدد الجديد للأسهم المشككة لرأسمال الشركة عقب خفض القيمة الاسمية ؛
- ✓ القيام بالعمليات اللازمة لإنجاز خفض القيمة الاسمية المذكورة والقيام بجميع الشكليات اللازمة للإنجاز النهائي لخفض القيمة الاسمية ؛
- ✓ وعموما اتخاذ جميع التدابير اللازمة لاستكمال الإجراءات اللازمة من أجل دعوة الاكتتاب في أسهم الشركة في البورصة وتحديد كافة طرق الإنجاز لهذا الاكتتاب في البورصة وخصائصها النهائية واتخاذ جميع التدابير اللازمة من أجل الإنجاز النهائي لهذه العملية.

علاوة على ذلك، قررت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2022 :

- القيام بالتعديلات اللازمة على القانون الأساسي للشركة بغية ملاءمته مع المقتضيات القانونية التي تنظم الشركات المسجلة سنداً رأسمالها في بورصة الدار البيضاء ؛
- القيام عند الاقتضاء باقتطاع مصاريف الزيادة في رأسمال من مبلغ علاوة الإصدار

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

وسيتم الانتفاع الجاري بالأسهم الجديدة بشكل سيتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم الموجودة للشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة التي سيتم خلالها إصدار أسهم الشركة.

وستحول الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطي الذي قد يمكن تقريره من طرف الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للعملية.

وقد أبدت MC III Al Razi والمساهمون الأعضاء في تجمع مساهمي الشركة باستثناء السيد رشدي طالب رغبتها في تفويت 133 340 سهما للعموم من أصل 839 966 سهما تمتلكها في رأسمال الشركة.

إن المجلس الإداري للشركة المنعقد بتاريخ 17 نونبر 2022، مستخدما تفويض السلط الممنوح له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 نونبر 2022 :

- قرر الزيادة في رأسمال الشركة في حدود مبلغ 26 666 600 درهم من خلال إصدار 266 666 سهما جديدا بسعر اكتتاب للسهم يصل إلى 3.000 درهم (أي 100 درهم كمبلغ اسمي و 2.900 درهم برسم علاوة الإصدار) ؛
 - عاين القرار النهائي وغير القابل للتخفيض لشركة MC III Al Razi والمساهمين الأعضاء في تجمع مساهمي الشركة تفويت 133 340 سهما للعموم من أصل 839 966 سهما بسعر 3000 درهم ؛
 - حدد الخصائص النهائية للعملية كما هو مبين في محضر المجلس الإداري ؛
 - سجل بأن مبلغ التقديم الكلي للزيادة في رأس المال سيصل إلى مبلغ 799 998 000 درهم، من ضمنه قيمة اسمية بمبلغ 26 666 600 درهم و علاوة إصدار بمبلغ 773 331 400 درهم. وبالتالي، سينتقل رأسمال الشركة من 100 000 100 درهم إلى 126 666 700 درهم.
 - رخص للشركة بإبرام التزام، موضوعه الإبقاء على الامتلاك الأدنى لمساهمات الشركة في الشركات المعتمدة في إطار أشغال التقييم المنجزة بغية دعوة الجمهور للاكتتاب، بمستوى على الأقل يساوي الحد الأدنى للمساهمة المحددة، وذلك لمدة خمس سنوات.
- طبقا للمادة 188 من القانون 17-95 ، يجب أن يتم الاكتتاب في مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله، وإلا تم اعتبار الاكتتاب لاغيا. بينما يمكن اقتصار مبلغ البيع من جهته على مقترحات شراء الأسهم المتوصل بها.
- ويجدر التذكير إلى أنه في حالة عدم الاكتتاب الكامل في الزيادة في رأس المال ، ستعتبر العملية بأكملها كأنها لم تكن.

III.2 أهداف العملية

تستمد العملية دوافعها من حجم وآفاق نمو الشركة مما يسمح لها بتحقيق الأهداف التالية :

- الحصول على أموال وتخصيصها كما يلي :
- ✓ 514 مليون درهم لتمويل الاستثمارات المستقبلية المحددة¹، مع أساسا 8 مؤسسات جديدة تواليا في القنيطرة وخريكة والرباط (مؤسستين) ، تطوان، تاغازوت، مراكش وبن جرير. وستتيح هذه الاستثمارات لأكديتال تدعيم موقعها في القطاع الخاص للصحة وبلوغ حوالي 25% من الطاقة الاستيعابية للأسرة في القطاع الخاص على المستوى الوطني. وتجدر الإشارة إلى أن الأراضي سبق شراؤها من طرف أكديتال إيمو وأو شركاءها العقاريين بخريكة وتطوان. يقدر الاستثمار من التجهيزات وتهئية المشاريع بمبلغ 514 مليون درهم² ويتوزع كما يلي :

¹ لا تتم مراعاة المشاريع المقدمة في هذا القسم في مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات من أجل تقييم الشركة (II.3 عناصر تقييم بنود العرض)

² تجدر الإشارة إلى عدم استثمار أي مبلغ إلى غاية 30 يونيو 2022 برسم هذه المشاريع

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

المشروع	السنة التوقعية للافتتاح ²	مرحلة التطور	الاستثمار العام المتوقع بآلاف الدراهم ¹
تغازوت	2023	n.a	48 029
القنيطرة	2023	أراضي قيد الشراء	63 201
خريبكة	2023	أراضي مشتراة ودراسات جارية	63 201
تطوان	2023	أراضي مشتراة ودراسات جارية	77 829
مراكش	2024	n.a	48 029
الرباط مولتي	2024	n.a	104 733
الرباط أونكو	2024	n.a	54 395
بن جرير	2024	n.a	54 395
المجموع			513 812

المصدر : أكديتال

✓ 286 مليون درهم لتحسين الهيكلية المالية للمجموعة بغية تمويل التطورات الإضافية المستقبلية

- ضخ السيولة لمساهميها
- الرفع من إشعاع صورة الشركة وقربها من شركائها والعموم
- تحسين تكاليف تمويل الشركة ؛ و
- تسهيل اللجوء للتمويلات الخارجية بفضل ولوج مباشر للأسواق المالية .

تستخدم الزيادة في رأس المال في تمويل المخطط التنموي لأكديتال وتسمح لها بمواصلة مخططها التنموي المقدم على مستوى مذكرة العملية

III.3.3 النية المساهمين وأعضاء المجلس الإداري

على حد علم الشركة، باستثناء MC III AL Razi ، قد يكتتب المساهمون وأعضاء المجلس الإداري للشركة في العملية

III.4.4 تأثير العملية

تأثير العملية على الأموال الذاتية للشركة

عقب إنجاز العملية ، تتوزع الرساميل الذاتية الموطدة لشركة الأشغال العامة للبناء بالدار البيضاء كما يلي :

¹ استثمارات بتجهيزات وتهيئة تتحملها مجموعة أكديتال
² توقعات إلى غاية 30.06.2022

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

تأثير العملية على حسابات الشركة

بآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك	الوضعية قبل العملية 31.12.2022 ^e	تأثير العملية	الوضعية بعد العملية	الوضعية بعد العملية وخفض القيمة الاسمية
عدد الأسهم (الوحدة)	1 000 001	266 666	1 266 667	12 666 670
رأسمال الشركة	100 000	26 667	126 667	126 667
العلاوات المتعلقة برأس المال	266 023	773 331	1 039 354	1 039 354
الاحتياطي القانوني	1 319	-	1 319	1 319
النتيجة المرحلة	440	-	440	440
النتيجة الصافية	66 121	-	66 121	66 121
الرساميل الذاتية	433 903	799 998	1 233 901	1 233 901

المصدر : أكديتال

تأثير العملية على الحسابات الموطدة

بآلاف الدراهم إلا إذا تمت الإشارة إلى غير ذلك	الوضعية قبل العملية 31.12.2022 ^e	تأثير العملية	الوضعية بعد العملية	الوضعية بعد العملية وخفض القيمة الاسمية
عدد الأسهم (الوحدة)	1 000 001	266 666	1 266 667	12 666 670
رأسمال الشركة	100 000	26 667	126 667	126 667
العلاوات المتعلقة برأس المال والاحتياطيات وفوائد الأقلية	266 023	773 331	1 039 354	1 039 354 ¹
احتياطيات موطدة	81 449	-	81 449	81 449
النتيجة الصافية الموطدة	99 575	-	99 575	99 575
الرساميل الذاتية الموطدة	547 047	799 998	1 347 045	1 347 045

المصدر : أكديتال

تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة

عقب إنجاز العملية ، ستتوزع بنية مساهمي أكديتال كما يلي :

المساهمون	قبل العملية	بعد العملية
	القيمة الاسمية ل 10 دراهم للسهم	القيمة الاسمية ل 100 دراهم للسهم

¹ إخراج مصاريف العملية يتم اقتطاعها من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن الزيادة في رأس المال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	%
799 956	80,0%	733 286	57,9%	7 332 860	57,9%
159 989	16,0%	159 989	12,6%	1 599 890	12,6%
159 989	16,0%	119 987	9,5%	1 199 870	9,5%
159 989	16,0%	153 322	12,1%	1 533 220	12,1%
159 989	16,0%	153 322	12,1%	1 533 220	12,1%
80 000	8,0%	73 333	5,8%	733 330	5,8%
80 000	8,0%	73 333	5,8%	733 330	5,8%
46	0,0%	46	0,0%	460	0,0%
199 999	20,0%	133 329	10,5%	1 333 290	10,5%
-	-	400 006	31,6%	4 000 060	31,6%
1 000 001	100%	1 266 667	100%	12 666 670	100%

المصدر : أكديتال

التزام بامتلاك الرقابة لأعضاء تجمع مساهمي الشركة

شريطة الإنجاز الفعلي للعملية داخل أجل أقصاه 31 دجنبر 2022،

أ- يلتزم جميع أعضاء تجمع المساهمين القارين بامتلاك (ما عدا الأسهم التي سيتم بيعها من طرف هؤلاء لعملية الاكتتاب في الأسهم في البورصة) :

- (i) طيلة مدة ثلاث سنوات ابتداء من أول يوم لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء، كافة الأسهم التي تمتلكها ضمن رأسمال الشركة ، ما عدا الأسهم التي يمكنها شراؤها في إطار الاكتتاب في الأسهم في البورصة وبعد تاريخ إنجاز هذه الأخيرة؛ و
- (ii) طيلة فترة جارية ابتداء من التاريخ الواقع مع متم فترة ثلاث سنوات المشار إليها في الفقرة (i) أعلاه ، والتي ستنتهي في التاريخ عند متم 5 سنوات ابتداء من أول يوم لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء، معا مقدار الرأسمال وحقوق تصويت الشركة لا يمكن أن تكون أقل من 40%، مع الإشارة إلى أن جزءا من رأس المال وحقوق تصويت الشركة التي يمتلكها أعضاء تجمع المساهمين القارين فوق العتبة المذكورة يمكن بيعه بشكل حر من طرف هؤلاء بشكل تناسبي مع الحصة التي تمثلها مساهماتهم مقارنة مع المساهمة المراكمة لكافة أعضاء تجمع مساهمي الشركة.

ب- ابتداء من التاريخ الواقع في متم فترة الخمس سنوات ابتداء من اليوم الأول لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء، سيكون أعضاء تجمع المساهمين القارين أحرارا في بيع مساهماتهم المتتالية ضمن رأسمال الشركة.

وتبين التزامات أعضاء تجمع المساهمين القارين في ملحق الوثيقة المرجعية.

الالتزام بالإبقاء على مساهمة MCIII Al Razi في أكديتال

في إطار دعوة الشركة للاكتتاب في أسهمها وشريطة الإنجاز الفعلي للعملية داخل أجل أقصاه 31 دجنبر 2022، تلتزم MC III Al Razi بامتلاك على الأقل 10% من رأسمال وحقوق التصويت زائد سهم واحد في الشركة، وذلك لفترة 12 شهرا ابتداء من أول يوم لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء.

وتبين التزامات MCIII Al Razi في ملحق الوثيقة المرجعية.

تأثير العملية على الاستدانة

باعتبار العملية موضوع هذه المذكرة هي زيادة في رأس المال مع بيع للأسهم، فليس لها أي تأثير على استدانة شركة أكديتال ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

من المنتظر ألا يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على حكة شركة أكديتال . باعتبار أن هذه الأخيرة تتطابق مع مقتضيات القانون 95-17 . وتجدر الإشارة إلى أن العضوان المستقلان في المجلس الإداري المعينان من طرف الجمعية العامة بتاريخ 16 نونبر 2022 سيتسلمان مهامهما ابتداء من تاريخ أول إدراج لأسهم الشركة. ويتم عرض تقديم للأعضاء المستقلين للمجلس الإداري على مستوى " تشكيل المجلس الإداري " من الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 والنصف الأول من سنة 2022. من ناحية أخرى، وشريطة الإنجاز النهائي للعملية، في ما يلي التزامات أعضاء تجمع المساهمين القارين في مجال الحكة :

- فيما يخص السيدين رشدي طالب وجواد زكرياء : يلتزم السيدان رشدي طالب وجواد زكرياء فيما يخص كل واحد منهما بعدم الاستقالة من مهامهما كرئيس مدير عام ومدير عام منتدب للشركة، طيلة ست سنوات ابتداء من أول إدراج لأسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء وذلك عدا في حالة العجز الذي قد يعيقهما من ممارسة مهامهم بشكل كامل " الالتزام بالبقاء في المهام "؛
- فيما يخص مجموع أعضاء تجمع المساهمين القارين، باستثناء السادة رشدي طالب وجواد زكرياء : يلتزم كافة أعضاء تجمع المساهمين القارين باستثناء السيدين رشدي طالب وجواد زكرياء. يلتزم السيدان رشدي طالب وجواد زكرياء فيما يخص كل واحد منهما بعدم الاستقالة من مهامهما كرئيس مدير عام ومدير عام منتدب للشركة، طيلة ست سنوات ابتداء من أول إدراج لأسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء وذلك عدا في حالة العجز الذي قد يعيقهما من ممارسة مهامهم بشكل كامل " الالتزام بالبقاء في التسيير "؛

وتعتبر التزامات البقاء في المهام والتسيير نهائية ولا رجعة فيها.

تجدر الإشارة إلى أن ميثاق المساهمين، الذي تم وصف أهم مقتضياته على مستوى " ميثاق المساهمين " للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 والنصف الأول من 2022 لأكديتال، تم إبرامه في مارس 2020 بعد أخذ MC III Al Razi مساهمة في رأسمال أكديتال وسينتهي عند إنجاز الاكتتاب في أسهم الشركة في البورصة.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

ستتيح هذه العملية موضوع هذه المذكرة للشركة مواصلة استراتيجيتها التنموية وبلوغ أهدافها كما هو محدد في قسم " أهداف العملية " من هذه المذكرة. وسيتم استخدام الأموال المحصلة لفتح مؤسسات صحية جديدة توجد في :

- القنيطرة، خريبكة، تطوان و تاغازوت في 2023 باستثمار عام قدره 252 مليون درهم ؛
- الرباط ومراكش وبن جرير في 2024 باستثمار عام قدره 262 مليون درهم

يعرض التقديم التفصيلي للتوجهات الاستراتيجية لأكديتال على مستوى قسم " التوجهات الاستراتيجية لأكديتال " في الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2021 وفي النصف الأول 2022.

ضمان حسن سير العملية

لا تحظى العملية موضوع هذه المذكرة بأي ضمانة لحسن أدائها .

المستثمرون المستهدفون بالعملية

باستثناء هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد، تستهدف هذه العملية جميع فئات المستثمرين وهم :

- الأشخاص الذاتيون المقيمون وغير المقيمين ذوي جنسية مغربية أو اجنبية
- الأشخاص المعنويون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد ؛
- المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19

III.5 التكاليف المتعلقة بالعملية

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

يتحمل المصدر التكاليف المتعلقة بهذه العملية. وتقدر هذه التكاليف بحوالي 3,8% من مبلغ الزيادة في رأس المال . وتتضمن العمولات المدفوعة :

- للمستشارين الماليين
- للمستشار القانوني
- لأعضاء نقابة التوظيف
- لمراقبي الحسابات
- لخبير تقييم الأصول العقارية
- لوكالات التواصل
- لماسك الحساب
- للهيئة المغربية لسوق الرساميل
- لبورصة الدار البيضاء
- للوديع المركزي ماروكير
- لمصاريف الترجمة

طبقا لقرار الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 16 نونبر 2022، يتم اقتطاع كافة المصاريف الناجمة عن الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن زيادة رأس المال.

العمولات المفوترة على المكتتبين

في إطار عملية التوظيف هاته، يلتزم كل عضو في نقابة التوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه، تجاه المصدر و المستشار المالي والمنسق العام وقائد نقابة التوظيف والقادة المشتركين لنقابة التوظيف والأعضاء الآخرين لنقابة التوظيف بفوترة على المكتتبين بالنسبة لجميع الأوامر المسجلة في بورصة الدار البيضاء العمولات التالية :

- 0,1% (دون احتساب الرسوم) لفائدة بورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة ؛
 - 0,2% (دون احتساب الرسوم) برسم عمولات التسديد والتسليم.
 - 0,6% (دون احتساب الرسوم) لفائدة شركة البورصة . وتطبق على المبلغ الذي يوافق التخصيص الفعلي خلال عملية التسديد والتسليم.
- تطبق الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10% زيادة على ذلك.

وبغية التأكد من تكفل مساو بالمكتتبين أيا كان مكان الاكتتاب، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بشكل رسمي وصريح بعدم تطبيق أي تخفيض للمكتتبين ولا العكس بأية طريقة بشكل متزامن أو لاحق للاكتتاب.

عمولات التوظيف المفوترة على المصدر

يتوصل أعضاء نقابة التوظيف بعمولة :

- 0,9% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف أشخاص ذاتيين أو معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ؛
- 0,6% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون الأجنبي ؛

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

■ 0,4% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون المغربي ؛

سيتم دفع هذه العمولة، الواجبة على المصدر، إلى " CFG Marchés " التي ستتولى دفع الحصة المقابلة في حسابات بنك المغرب لكل عضو من أعضاء نقابة التوظيف خلال الثلاثين يوما التي تلي توصل " CFG Marchés " بفاتورة عضو نقابة التوظيف . وتتولى بورصة الدار البيضاء عقب تخصيص النتائج تبليغ تخصيص نتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة من طرف كل عضو في نقابة للتوظيف لفائدة " CFG Marchés " والهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

القسم الثاني : سير العملية

1. سير العملية

1.1 الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

Ordre	Etapas	Date
21/11/2022	توصل بورصة الدار البيضاء بإشعار الموافقة على العملية تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	1.
21/11/2022	نشر المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	2.
22/11/2022	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	3.
22/11/2022	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	4.
29/11/2022	افتتاح فترة الاكتتاب	5.
06/12/2022	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	6.
06/12/2022	تسلم الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل السادسة والنصف مساء	7.
07/12/2022	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	8.
08/12/2022	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	9.
09/12/2022	- تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تسليم البورصة للتخصيصات حسب ماسك الحساب إلى CFG MARCHES قبل الثانية عشرة زوالا - تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيص السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	10.
12/12/2022	انعقاد الجهاز الإداري للمصدر الذي سيعاين الإنجاز النهائي الزيادة في رأس المال والعملية	11.
13/12/2022	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجهاز الإداري للشركة المصدرة الذي عاين عملية الزيادة في رأس المال والعملية قبل الثانية عشرة زوالا	12.
14/12/2022	أول إدراج وتسجيل للعملية في البورصة وخفض القيمة الاسمية من 100 درهم إلى 10 دراهم وتسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	13.
19/12/2022	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	14.
19/12/2022	التسديد/التسليم	15.

I.2 نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

نوع الوسطاء الماليين	أسمائهم	عناوينهم
المستشار المالي والمنسق العام	CFG Finance	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
المستشار المالي الشريك	BMCE Capital Conseil	63، شارع مولاي يوسف ، الدار البيضاء
قائد نقابة التوظيف	CFG Marchés	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
القادة المشتركون لنقابة التوظيف	BMCE Capital Bourse	140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
	CIH Bank	187، شارع الحسن الثاني ، الدار البيضاء
	CDG Capital Bourse	7، شارع كندي، أنفا العليا، الدار البيضاء
	Valoris Securities	زاوية طريق الجديدة زنقة أبر طي، الدار البيضاء
	Upline Securities	37، شارع عبد اللطيف بنقدور
أعضاء نقابة التوظيف	Al Barid Bank	زاوية شارع غاندي وشارع إبراهيم الروداني رقم 798 شارع غاندي الدار البيضاء
	Alma Finance Groupe	92، شارع أنفا الدار البيضاء
	Artbourse	7، شارع عبد الكريم الخطابي، الدار البيضاء
	Atlas Capital Bourse	88، شارع إبراهيم المراكشي، حي هيبودروم، الدار البيضاء
	Attijariwafa Bank	2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء
	Attijari Intermédiation	163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
	Wafa Bourse	416، زنقة مصطفى المعني الدار البيضاء
	Banque Centrale Populaire	101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء
	Bank Of Africa	140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء
	BMCI	26، ساحة الأمم المتحدة، الدار البيضاء
	BMCI Bourse	شارع بئر إيزران ، عمارة روماندي الدار البيضاء
	Capital Trust Securities	50، شارع الرشدي، الدار البيضاء
	CFG Bank	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
	Crédit Agricole du Maroc	ساحة العلويين ، الرباط
	Crédit du Maroc	48، شارع محمد الخامس، الدار البيضاء
	ICF Al Wassit	فضاء باب أنفا، 29 ، زنقة باب المنصور، البيضاء
	M.S.I.N	زنيت ميلينيوم، تجزئة التوفيق عمارة 1، سيدي معروف الدار البيضاء
	Redmed Capital Securities	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء
	Société Générale	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء
	Sogecapital Bourse	55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

الهيئة التي تضمن الخدمة المالية للسندات

CFG Bank 7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء

الهيئة المكلفة بتسجيل السندات في البورصة (من جهة
البائع)

CFG Marchés 7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء

IV.3 العلاقات الرأسمالية مع الوسطاء الماليين المشاركين في العملية

لا توجد أية علاقة رأسمالية بين CFG Finance و BMCE Capital Conseil من جهة و أكديتال من جهة أخرى.
لا توجد أية علاقة رأسمالية بين الوسطاء الماليين وأعضاء نقابة التوظيف من جهة و أكديتال من جهة أخرى.

IV.4 كفاءات الاكتتاب

عتبة النشر

طبقا لمقتضيات المادة 1.35 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تحديد عتبة دنيا للنشر بالنسبة لهذه العملية :

- تبلغ عتبة النشر من حيث عدد العموم المستهدفين 500 شخص.
- يبلغ العدد الأدنى للمكتتبين المستهدفين 100 مكتب.

فترة الاكتتاب

يمكن الاكتتاب في أسهم شركة أكديتال موضوع هذه العملية في الفترة من 29 نونبر إلى 6 دجنبر 2022 إلى حدود الساعة الثالثة والنصف مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

شروط الاكتتاب

(a) فتح الحسابات

باستثناء الأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز، يتم تسجيل عمليات الاكتتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتب، يتم فتحه لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية الاكتتاب. وإذا كان هذا الأخير لا يتوفر على صفة ماسك للحساب، يمكن فتح الحساب لدى عضو آخر من نقابة التوظيف يتمتع بصفة ماسك الحساب ؛
يتعين إجباريا على كل شخص يرغب بالاكتتاب لدى عضو من نقابة التوظيف التوفر أو فتح حساب لدى العضو المذكور، وسيتقيد عضو نقابة التوظيف بالقوانين الجاري بها العمل في فتح الحسابات وسيقوم على الأقل بطلب الوثائق التالية :

○ نسخة من وثيقة تعريف الزبون (بطاقة التعريف الوطنية أو بطاقة الإقامة أو السجل التجاري أو جواز السفر
؛ (...)

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

- عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتب وعضو نقابة التوظيف إذا لم يقيم الزبون بالتوقيع عليه مسبقا.

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات إلا من طرف المكتب نفسه ؛
لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز إلا من طرف الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز؛
يمنع منعاً كلياً فتح حساب بالتوكيل ؛

يرخص بالاككتاب لحساب الغير في إطار توكيل لتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحا يسمح بذلك ؛
بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز ، يمكن تسجيل الاككتابات سواء في حسابهم أو حساب الأشخاص المخولين للاككتاب باسمهم أي الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز ؛

b) كيفيات الاككتاب

يعبر عن جميع الاككتابات بعدد السندات.
كل مكتب لا يمكنه إرسال سوى أمر واحد للاككتاب
تتم الاككتابات بواسطة استمارات الاككتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة توظيف ويتم إدماجها في هذا البيان للمعلومات. ويجب أن يتم تسليم نسخة من استمارة الاككتاب إلى المكتب مع إشعار بالتوصل.
يجب أن توقع استمارة الاككتاب من طرف المكتب (أو وكيله في إطار وكالة تسمح بتسيير المحفظة المالية) و مصدق عليها ومؤرخة من طرف عضو نقابة توظيف.

تصبح الاككتابات نهائية بعد إغلاق فترة الاككتاب.
يلتزم كل أعضاء نقابة توظيف بمن فيهم أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الانترنت باحترام إجراءات جمع الاككتابات.
يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد قبل قبول اككتاب، بأن المكتب له قدرة مالية للوفاء بالتزاماته. وبالتالي فهم ملزمون بقبول طلبات الاشتراك لأي شخص مؤهل للمشاركة في هذه العملية، بشرط أن هذا الشخص يقدم الضمانات الضرورية. ويطلب من أعضاء نقابة توظيف الحفاظ في الملف المتعلق بالاككتاب لزبونهم على الوثائق والأوراق المقدمة والتي سمحت لهم بالتأكد من القدرة المالية لهذا الشخص.

- يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بأن يطلب من زبونه تغطية اككتابه حسب الفئة التي ينتمي إليها :
- بالنسبة للأشخاص الذاتيين والمعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو قانون أجنبي غير المنتمين لقنات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاككتاب :

- يجب تغطية الاككتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :
 - ✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقداً أو تحويل). في حساب المكتب و/أو؛
 - ✓ ضمان إضافي يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :
 - سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
 - هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
 - حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80 % على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب;
- ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاككتاب في أسهمها في البورصة

- حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80 % على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛

• بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي:

- ✓ بدون تغطية
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين سبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :
- ✓ بدون تغطية

■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين لا يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاكتتاب في هذه العملية و (ii) الذين لم يسبق لهم أن قاموا بعملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء :

- ✓ تغطية بنسبة 30 % عبر إيداع فعلي (شيك أو نقدا أو تحويل). أو بنسبة 100 % عن طريق كفالة بنكية.
- بالنسبة لكافة التغطيات يجب تقديم الشيكات المودعة لتغطية الودائع الفعلية للحصول قبل المصادقة على الاكتتاب، ويجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاكتتاب وتقييد الإيداع الفعلي في مدينية حساب المكتتب وتجميعه على الفور بعد الاكتتاب.
- يجب أن يحترم أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت القوانين الآتية:
- يجب القيام بتعريف واضح للزبون، وتجسيد عقد الاكتتاب (كتابة ساعة وتاريخ طلبات الاكتتاب وحفظها).
- يجب أن يوضع المنشور تحت تصرف المكتتب.
- يجب تبليغ الزبون بكل الإشارات المتواجدة في استمارة الاكتتاب قبل اكتتابه.
- لا يجب تأكيد الاكتتاب إلا إذا كان حساب النقود له رصيد كاف لتغطيته وفق كفيات التغطية المحددة في هذا المنشور أو إذا تمت تغطيته بكفالة أو ضمانات بشكل كلي وفق كفيات التغطية المحددة في هذه المذكرة ؛
- يجب أن يجمد مبلغ الاكتتاب فورا بعد الاكتتاب.
- يجب إشعار الزبون بأن اكتتابه سيرفض في حالة وجود عيب شكلي في الاكتتاب؛
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت إنهاء فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف، أي في 6 دجنبر 2022 على الساعة الثالثة والنصف مساء .
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت التأكد من احترام أسقف الاكتتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت قبل تأكيد الاكتتاب أن يتلقوا من طرف المكتتب موافقة على كفيات العملية أو مطالبة المكتتب بالمصادقة على استمارة تأكيد نهائي للاكتتاب تبين خصائص العملية وأمر الاكتتاب (يجب حفظ نسخة من هذا التأكيد من طرف عضو نقابة التوظيف).

وتجدر الإشارة بأن أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت سيقومون برفض اكتتابات في حالة غياب تغطية حسب الكفيات المبينة في مذكرة العملية او في حالة ملف غير كامل (مثلا: غياب الجواب البريدي الالكتروني المتعلق بقبول أشكال العملية، غياب الدفتر العائلي بالنسبة للمكتتبين القاصرين الخ).

يجب ان يتم اكتتاب أعضاء نقابة التوظيف أو موظفيهم لحسابهم الخاص في أول يوم لفترة الاكتتاب.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

(b) الاكتتاب لحساب الغير

يرخص بالاكتتابات لحساب الغير في الحالات الآتية:

- يرخص بالاكتتابات لحساب الأبناء القاصرين الذين يقل عمرهم عن 18 سنة أو لحساب بالغين مصابين بعجز شريطة أن تتم من طرف الأب أو الأم أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ العاجز. ويلزم أعضاء نقابة التوظيف، في حالة لم يسبق لهم التوفر على ذلك، الحصول على نسخة من دفتر الحالة المدنية الذي يبين تاريخ ولادة الطفل القاصر أو الحصول على ما يثبت العجز عند فتح الحساب أو عند الاكتتاب لحساب القاصر المعني أو البالغ العاجز المعني عند الاقتضاء وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. في هذه الحالة، يتم نقل الحركات سواء في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو البالغ العاجز، أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛
- يجب أن تتم الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين أو لحساب بالغين مصابين بعجز لدى نفس عضو نقابة التوظيف الذي تمت لديه عملية اكتتاب الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني ؛
- في حالة توكيل بتسيير المحفظة، لا يمكن للمسير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يتولى تسيير محفظته إلا بعد تقديم توكيل موقع بشكل قانوني ومصدق على صحته من طرف موكله أو توكيل بالتسيير إذا كان يتضمن حكما صريحا في هذا السياق. وتعفى شركات التسيير المغربية أو الأجنبية المعتمدة من تقديم هذه الإثباتات بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تسييرها ؛
- لا يمكن لأي وكيل في إطار توكيل بتسيير المحفظة إصدار سوى أمر واحد لحساب نفس الطرف.

يمكن تبليغ اكتتابات المستثمرين المؤهلين التابعين لقانون أجنبي (أولا) مباشرة لعضو في نقابة التوظيف أو (ثانيا) عبر وسيط دولي معتمد من طرف هيئة في السوق وعضو المنظمة الدولية لعمولات القيم والمتوفر على حساب مفتوح لدى عضو في نقابة التوظيف. ويتصرف هذا الأخير بصفته مقدم أعمال، وتتم عمليات التسديد والتسليم مباشرة بين المستثمرين المؤهلين الخاضعين لقانون أجنبي وعضو نقابة التوظيف.

(a) اكتتابات متعددة

تمنع الاكتتابات المتعددة. لا يمكن لنفس المكتب الاكتتاب إلا مرة واحدة في العملية. لا يمكن للمكتب إصدار سوى أمر واحد لحساب كل طفل قاصر أو بالغ عاجز. لا يمكن إجراء الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين إلا بواسطة أحد الوالدين فقط. ويعتبر كل اكتتاب مزدوج لحساب الأطفال القاصرين من طرف الوالدين اكتتابا متعددًا. يجب على الأشخاص الذاتيين الذين يكتتبون لحساب أطفال قاصرين أو بالغين مصابين بعجز أن يقوموا باكتتاباتهم عن طريق عضو وحيد في نقابة التوظيف. ويتم اعتبار الاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف اكتتابات متعددة. تمنع الاكتتابات لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف بما في ذلك الاكتتابات المنجزة لحساب الأطفال القاصرين والبالغين المصابين بعجز. تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها وعموميتها؛ (أنظر مسطرة الرقابة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء).

(c) تحديد المكتبين

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد من انتماء المكتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب. ومن ناحية أخرى، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتب له القدرة على التصرف باسم المكتب إما بصفته الممثل القانوني أو بموجب التوكيل الذي في حوزته.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

فئات المكتتبين	الوثائق الواجب إرفاقها
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون غير مقيمين وغير مغاربة	نسخة من جواز السفر
طفل قاصر	نسخة من دفتر الحالة المدنية يثبت تاريخ ولادة الطفل
بالغ مصاب بعجز	أية وثيقة تثبت العجز وتخضع لتقييم عضو نقابة التوظيف
أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي	نسخة من السجل التجاري تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
أشخاص معنويون خاضعون للقانون الأجنبي	نسخة من السجل التجاري أو أية وثيقة يعتد بها في البلد الأصلي وتثبت الانتماء للفئة المعنية وتثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
جمعيات مغربية	نسخة من النظام الأساسي ونسخة من توصيل إيداع الملف تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية و الخاصة بالسندات قصيرة الأمد)	نسخة من قرار الترخيص وعلاوة على ذلك بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة ونموذج التقييد في السجل التجاري
مستثمرون مؤهلون مغاربة (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة)	نسخة من النظام الأساسي وأية وثيقة أو إثبات كفيلة بالإشهاد على احترام الشروط اللازمة في وضع المستثمر المؤهل. يجب على الأشخاص المعنويين المشار إليهم في الفقرة e من المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 الإدلاء بوثيقة تثبت موافقة الهيئة الأخيرة على وضعهم كمستثمر مؤهل
بنوك خاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب
مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي	نسخة من السجل التجاري أو ما يعادلها يعتد بها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مستثمر معتمد

تعتبر جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة. ويجب استخدام استمارة الاكتتاب بشكل إلزامي من طرف أعضاء نقابة التوظيف. وتعتبر أوامر الاكتتاب نهائية بعد إغلاق فترة الاكتتاب.

في حالة توفر أعضاء نقابة التوظيف مسبقا على هذه الوثائق في ملف الزبون، يعفى المكتتبون من الإدلاء بهذه الوثائق. وفي حالة كان المستثمر المعني شخصا معنويا كما يشار إليه في الفقرة (e) من المادة 1.30 الفقرة "ج" لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 ، يجب على عضو أو أعضاء نقابة التوظيف إرفاق استمارة الاكتتاب في الوثائق المذكورة أعلاه.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

IV.5 كيفيات معالجة الأوامر

5.1 قواعد التخصيص

عقب فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص أسهم أكديتال حسب الطريقة المحددة بعده :

نوع الأوامر I

عدد الأسهم المخصصة لهذا النوع الأول من الأوامر هو 2 333 334 سهما .

إذا كان عدد الأسهم المعروضة أقل من السندات المطلوبة، سيتم تخصيص عدد الأسهم المعروضة بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، ستتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

عدد السندات المعروضة / عدد السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء عدد السندات المطلوبة لكل مكتتب و نسبة التخصيص للنوع الأول من الأوامر ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

وتبعا للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

نوع الأوامر II

عدد الأسهم المخصص لهذا النوع من الأوامر هو 1 666 726 سهما .

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم الأسهم في حدود 150 سهم لكل مكتتب.

سيتم تخصيص الأسهم على أساس سهم واحد لكل مكتتب، مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. ستتم آلية تخصيص سهم واحد لكل مكتتب، في حدود طلبه، عن طريق الإعادة إلى غاية انقضاء 150 سهم كحد أقصى لكل مكتتب في حدود عدد السندات المرصدة. وتجدر الإشارة إلى أنه تبعا لعدد الاكتتابات المقدمة، يمكن عدم بلوغ هذا الحد الأقصى.

التخصيص الثاني

تبعا للتخصيص الأول، إذا كان العدد المتبقي من الأسهم المعروضة الصادرة عن هذا التخصيص أقل من باقي السندات المطلوبة، سيتم تخصيص الباقي الأول بشكل متناسب مع الطلب. وفي حالة العكس، ستتم الاستجابة للطلب بشكل كلي :

وسيتم حساب نسبة التخصيص كما يلي :

العدد المتبقي من السندات المعروضة / العدد المتبقي من السندات المطلوبة

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء العدد الباقي من السندات المطلوبة لكل مكتتب ونسبة التخصيص ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى.

وتبعاً للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

5.2 بنود الإصفاق

إذا ظل عدد السندات المطلوبة حسب النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق، يقوم قادة نقابة التوظيف بتعاون مع بورصة الدار البيضاء، بمنح الفارق للنوع الثاني من الأوامر.

إذا كان عدد السندات المطلوبة من طرف النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق، يقوم قادة نقابة التوظيف بتعاون مع بورصة الدار البيضاء، بمنح الفارق للنوع الأول من الأوامر.

IV.6 مسطرة المراقبة والتسجيل لبورصة الدار البيضاء

المركزة

خلال فترة الاكتتاب، سيقوم أعضاء نقابة التوظيف يوميا بتبليغ بورصة الدار البيضاء في الساعة العاشرة صباحا على أبعد تقدير من خلال أداة مركزة الاكتتابات بكافة الاكتتابات المحصلة في الأيام السابقة. وفي حالة غياب ذلك يجب عليهم ملء الإحصائيات الموطدة للاكتتابات على OCS .

يجب على أعضاء نقابة التوظيف يوم 6 دجنبر 2022 قبل السادسة والنصف مساء تبليغ بورصة الدار البيضاء من خلال OCS بكافة الاكتتابات المحصلة في إطار العملية. وعند انقضاء هذا الأجل، يتم رفض هذه الاكتتابات.

ستقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ يومي للإحصائيات الموطدة للاكتتابات ل CFG Marchès وللمصدر.

كما ستقوم بتجميع مختلف ملفات الاكتتاب ومرفوضات الاكتتابات التي لا تحترم شروط الاكتتاب المحددة مسبقا في هذه المذكرة. وفي 9 دجنبر 2022، قبل الثانية عشر زوالا، ستبلغ بورصة الدار البيضاء أعضاء نقابة التوظيف بنتائج التخصيص.

ويعرض الجدول التالي لحالات رفض الاكتتابات من طرف البورصة :

حالات الاكتتاب	الاكتتابات المرفوضة
شخص ذاتي اكتتب لحسابه و لحساب أحد أبنائه لدى عضوين مختلفين أو أكثر من نقابة التوظيف	جميع الاكتتابات
المكتتبون لأكثر من مرة	جميع الاكتتابات
شخص ذاتي مغربي أو أجنبي اكتتب لحسابه الخاص ولحساب أبنائه الراشدين	جميع الاكتتابات باسم هذا الشخص الذاتي بما في ذلك اكتتاباته لصالح أبنائه القاصرين والراشدين
مكتتب لم يحترم الحدود القصوى للاكتتاب	الاكتتابات المعنية
اكتتابات لدى عدة أعضاء من نقابة التوظيف	جميع الاكتتابات
مكتتب لدى أحد أعضاء هيئة التوظيف غير المخول لهم	الاكتتاب المعني

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

IV.7 الهيئات المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 14 دجنبر 2022 بواسطة شركة البورصة CFG Marchés وسيقوم جميع أعضاء نقابة التوظيف الذين لهم وضع شركة بورصة بتسجيل التخصيصات التي قاموا بجمعها (من جهة المشتري) يوم 14 دجنبر 2022 بينما يكون أعضاء نقابة التوظيف الذين ليس لهم وضع شركة بورصة أحرارا في تعيين شركة البورصة التي تتولى تسجيل الاكتتابات في البورصة.

ويجب على أعضاء نقابة التوظيف إخبار شركة البورصة المختارة كتابيا مع نسخة موجهة لبورصة الدار البيضاء وذلك قبل بداية فترة الاكتتاب

وسيتم تسجيل المعاملات الصادرة عن هذه العملية وفق سعر 300 درهم للسهم. وسيستخدم هذا السعر كسعر مرجعي لسهم أكديتال خلال اليوم الأول من الإدراج.

وتقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ كل شركة بورصة بالمعاملات التي تهمها مفصلة حسب ماسكي الحسابات.

IV.8 كيفيات تسديد وتسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 19 دجنبر 2022 وفق المساطر الجاري بها العمل في بورصة الدار البيضاء .

وطبقا للمساطر الجاري بها العمل في بورصة القيم، يتم خصم الأموال الموافقة لقيم الأسهم المخصصة لكل عضو في نقابة التوظيف مع زيادة العمولات من حسابات المؤسسات الماسكة للحسابات لدى بنك المغرب

وعينت شركة أكديتال بنك CFG BANK كماسك حساب حصري لأسهم أكديتال المصدرة في إطار هذه العملية.

IV.9 إرجاع الباقي

يتعهد أعضاء نقابة التوظيف داخل أجل لا يتعدى ثلاث أيام عمل ابتداء من تاريخ تسليم تخصيصات السندات إلى أعضاء نقابة التوظيف أي في 14 دجنبر 2022 بإرجاع الباقي للزبناء والنتاج عن الفرق بين المبلغ الصافي الممنوح من طرف الزبناء عند الاكتتاب والمبلغ الصافي الموافق للتخصيص الفعلي.

يجب أن يتم تسديد الباقي عبر تحويل في حساب بنكي أو بريدي أو من خلال تسليم شيك و مع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب.

في حالة فشل العملية ، يجب تسديد الاكتتابات داخل أجل لا يتعدى ثلاثة أيام عمل ابتداء من تاريخ قرار الإلغاء ومع مراعاة التحصيل الفعلي من طرف الوسيط للمبلغ المودع للاكتتاب

IV.10 كيفيات نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 14 دجنبر 2022 ومن طرف أكديتال عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأنترنت www.Akdital.ma داخل أجل أقصاه 19 دجنبر 2022 .

IV.11 كيفيات الإخبار

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 19 دجنبر 2022، سيقوم كل عضو في نقابة التوظيف بتوجيه إشعار للمكتتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

- تاريخ الاكتتاب
- تسمية القيمة
- الكمية المطلوبة
- الكمية الممنوحة
- سعر السهم الواحد
- المبلغ الإجمالي للتخصيص
- المبلغ الصافي بعد اقتطاع العمولات والضريبة على القيمة المضافة بعد العمولات
- الرصيد المطلوب دفعه للمكتتب عند الاقتضاء
- العمولات التي تعود لعضو نقابة التوظيف ولماسك الحسابات ولبورصة الدار البيضاء.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

القسم الثالث : معلومات حول المصدر

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

1. معلومات عامة

أكديتال ¹	تسمية الشركة
246 طريق الوازيس ، الدار البيضاء ²	المقر الرئيسي
+212 (0) 5 22 23 14 14	الهاتف
https://akdital.ma/	الموقع الإلكتروني
شركة مساهمة ذات مجلس إدارة	الشكل القانوني ³
19 غشت 2016	تاريخ التأسيس
99 سنة	الأمدة
357999 ، الدار البيضاء	رقم ومكان التقييد في السجل التجاري
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
وفقاً للمادة 3 من النظام الأساسي لشركة "أكديتال"، يتجلى غرض الشركة فيما يلي: • إنشاء أو اكتتاب في أسهم رأس المال أي شركة مهما كان الغرض منها وشكلها القانوني، سواء في داخل المغرب أو خارجه، وذلك بهدف السيطرة أو التأثير على صنع القرار أو ببساطة القيام باستثمار مالي؛ • تقديم المشورة وتحديداً عرض الخدمات والدعم والمساعدة والخبرة، بأي شكل من الأشكال، في المجالات التنظيمية، والقانونية، والتدبيرية، والاستراتيجية التشغيلية والتنظيمية؛ • حيازة أي أرض بقصد بنائها أو أي مبنى بقصد تخصيصه لاحتياجات الشركة أو الشركات التابعة لها؛ • اقتناء أو تمثيل أو استيراد أو تصدير أي مواد أو معدات أو سلع أو مواد استهلاكية من أي نوع، إلخ، وذلك بغية استغلالها أو إعادة بيعها؛ • إجراء أي دراسة أو توثيق أو تحليل أو بحث أو تدريب يتعلق بنشاطها أو الأنشطة المتصلة. وعموماً، جميع المعاملات التجارية أو المالية أو الصناعية أو المنقولة أو غير المنقولة المتعلقة بشكل مباشر أو غير مباشر، بصورة كلية أو جزئية، بوحدة من النقاط المشار إليها أعلاه أو التي من المحتمل أن تعزز تطوير الشركة.	
100 000 100 درهم موزعا على 1,000,001 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 درهم ⁴	رأس المال في 31 أكتوبر 2022
يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة النظام الأساسي، ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة.	الوثائق القانونية
تخضع الشركة، بحكم شكلها القانوني، للقانون رقم 95-17 الصادر بموجب الظهير الشريف رقم 124-96-1 في 30 غشت 1996 والمتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 81-99، 01-23، 05-20، 12-78، 19-20، 20-19. بحكم نشاطها، تخضع شركة "أكديتال"	قائمة النصوص التشريعية والتنظيمية المعمول بها في أكديتال

¹ قررت الجمعية العامة المختلطة بتاريخ 30 ماي 2022 تعديل تسمية الشركة واعتماد التسمية التالية: "أكديتال". وكانت الشركة، في وقت سابق، تحمل تسمية "أكديتال هولدينغ"

² قررت الجمعية العامة المختلطة بتاريخ 30 ماي 2022 نقل المقر الرئيسي للشركة إلى العنوان التالي: الدار البيضاء، 246 طريق الواحة. وكان مقر الشركة يقع، في وقت سابق، في: الدار البيضاء، المكتب الأخضر 19 و20، بوسيجور، زاوية طريق الجديدة وشارع عبد الرحيم بوعبيد، الطابق الثاني.

³ جرى تحويل أكديتال إلى شركة مجهولة الاسم بتاريخ 28 شتنبر 2018

⁴ وفي منظور الاكتتاب العام لشركة "أكديتال"، قررت الجمعية العامة غير العادية، بتاريخ 16 نونبر 2022، تخفيض القيمة الاسمية للأسهم المكونة لرأس مال الشركة من 100 إلى 10 دراهم، وذلك اعتباراً من اليوم الأول للإدراج في بورصة الدار البيضاء المقرر في 13 دجنبر 2022. ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

للقانون المغربي وبالخصوص النصوص الأساسية التي تنظم النشاط الطبي لفروع "أكديتال" التي تستغل المستشفيات، وهي كالآتي:

- ظهير شريف رقم 26.15.1 صادر في 29 من ربيع الثاني 1436 (19 فبراير 2015) بتنفيذ القانون رقم 131.13 المتعلق بمزاولة مهنة الطب والمعدل في الجريدة الرسمية عدد 6384 المؤرخ في 20 شوال 1436 (06 أغسطس 2015)؛
- ظهير شريف رقم 16.13.1 الصادر في فاتح جمادى الأولى 1434 (13 مارس 2013) بتنفيذ القانون رقم 12.08 المتعلق بالهيئة الوطنية للطببيات والأطباء؛
- القانون إطار رقم 09.34 المتعلق بالمنظومة الصحية ويعوض العلاجات الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.11.83 بتاريخ 29 رجب 1432 (2 يوليو 2011)؛
- ظهير شريف رقم 1.06.151 الصادر في 30 شوال 1427 (22 نونبر 2006) بتنفيذ القانون رقم 17.04 بشأن قانون الأدوية والصيدلة؛
- ظهير شريف رقم 1.13.90 بتاريخ 22 شوال 1434 (30 غشت 2013) بتنفيذ القانون رقم 84.12 المتعلق بالمستلزمات الطبية؛
- ظهير شريف رقم 296.02.1 صادر في 25 من رجب 1423 (3 أكتوبر 2002) بتنفيذ القانون رقم 00.65 بمثابة مدونة التغطية الصحية الأساسية، المعدل بالظهير الشريف رقم 1.05.04 بتاريخ 7 محرم 1426 (16 فبراير 2005) بتنفيذ القانون رقم 01.05 بموجب الظهير رقم 1.11.46 الصادر في 29 جمادى الثانية 1432 (2 يونيو 2011) بتنفيذ القانون رقم 19.11 والظهير الشريف رقم 1.14.141 بتاريخ 25 شوال 1435 (22 غشت 2014) بتنفيذ القانون رقم 120.13؛
- مرسوم رقم 2.15.447 صادر في 6 جمادى الآخرة 1437 (16 مارس 2016) بتطبيق القانون رقم 131.13 المتعلق بمزاولة مهنة الطب؛
- مرسوم رقم 2.86.14 صادر في 3 صفر 1407 (8 أكتوبر 1986) بتفويض السلطة إلى وزير الصحة العمومية وتحديد شروط الاعتراف للمصحات بوصف مصحات من المستوى الرفيع؛
- مرسوم رقم 2.21.225 صادر في 6 ذي القعدة 1442 (17 يونيو 2021) يتعلق بمدونة أخلاقيات مهنة الطب؛
- مرسوم رقم 2.18.967 صادر في 20 دجنبر 2018 بتطبيق المادة 37 من القانون رقم 08.12 المتعلق بالهيئة الوطنية للطببيات والأطباء؛
- مرسوم رقم 139.09.2 الصادر بتاريخ 25 جمادى الأولى 1430 (21 ماي 2009) يتعلق بتدبير النفايات الطبية والصيدلية؛
- قرار رقم 1693.00 الصادر في 5 شعبان 1421 (2 نونبر 2000) مغير ومتمم بقرار وزير الصحة رقم 1334.09 الصادر في 29 جمادى الأولى 1430 (25 ماي 2009) يتعلق بتحديد المعايير التقنية الواجب توفرها في المصحات؛
- قرار لوزير الصحة رقم 06.1961 صادر في 9 رجب 1427 (4 غشت 2006) بشأن المصادقة على الاتفاقية الوطنية المبرمة بين الهيئات المكلفة بتدبير التأمين الأساسي الإجباري عن المرض وأطباء ومؤسسات العلاج بالقطاع الخاص؛
- قرار وزير الصحة رقم 177.06 بتاريخ 26 هجيرة 1426 (27 يناير 2006) بتطبيق المقتضيات المتعلقة بالمصنف العام للأعمال المهنية؛
- دورية وزارة الصحة العمومية بتاريخ 22 نونبر 1996 بشأن النظافة، ونظافة المباني، وتدبير ومعالجة نفايات منشآت الرعاية الصحية.

منذ إدراجها المستقبلي في بورصة الدار البيضاء، أصبحت أكديتال خاضعة للمقتضيات التالية:

- ظهير شريف رقم 55.12.1 صادر في 14 من صفر 1434 (28 دجنبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12.44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
- ظهير شريف بتنفيذ القانون رقم 43.12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16/2169 بتاريخ 14 يوليوز 2016؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل القائمة؛

ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

- ظهير شريف رقم 1.96.246 صادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، (مغير ومتمم بالقانون رقم 43.02)؛
- النظام العام للوديعة المركزية المصادق عليه بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 98.932 بتاريخ 16 أبريل 1998، والمعدلة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 1961.01 بتاريخ 30 أكتوبر 2001، وبالقرار رقم 77.05 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- ظهير شريف رقم 1.16.151 صادر في 25 غشت 2016 بتنفيذ القانون رقم 19.14 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي؛
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بقرار لوزير الاقتصاد والمالية رقم 2208.19 صادر في 3 يوليوز 2019؛
- ظهير شريف رقم 21.04.1 صادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03.26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة متمم ومغير بالقانون رقم 06.46.

النظام الضريبي
تخضع شركة "أكديتال" للقوانين الضريبية في المغرب. وتخضع للضريبة على الشركات. وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20 في المائة.

محكمة الاختصاص في حالة النزاع
المحكمة التجارية بالدار البيضاء

المصدر: أكديتال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

١١. وصف نشاط أكديتال

باعتبارها فاعلاً رئيسياً في قطاع الصحة الخاص بالمغرب، تتوفر شركة "أكديتال" (المنظمة منذ 2016 في شكل شركة قابضة) في الوقت الراهن على أزيد من 15٪ من الطاقة السريرية لهذا القطاع، والتي تقدر بـ 1602 سريراً موزعة على 15 مؤسسة، من بينها ثمان مؤسسات في الدار البيضاء، ومؤسسات اثنتين في كل من الجديدة وأكادير وطنجة، ومؤسسة واحدة في آسفي، وهي تسهر على توفير جميع التخصصات لمرضاهما ولللأطباء المشتغلين داخل أسوارها (وحدة الجراحة، وعلم الأورام، والطب النووي، والتصوير، إلخ) من خلال أحدث المرافق والمعدات الطبية التي تتوافق مع المعايير الدولية.

عند منتصف نونبر 2022، بلغ عدد المشتغلين بها ما يقارب 2700 أجير (80 ٪ منهم من النساء)، بحيث تعد شركة "أكديتال" فاعلاً (أ) مندمجاً في نظامها البيئي و (ب) مسؤولاً وملتزماً بتطوير النظام الصحي الحالي في المملكة.

في سنة 2021، استأنفت المجموعة خططها التنموية خارج أسوار مدينة الدار البيضاء من خلال افتتاح مستشفى خاص بمدينة الجديدة والمركز الدولي لعلاج الأورام، هذا فضلاً عن:

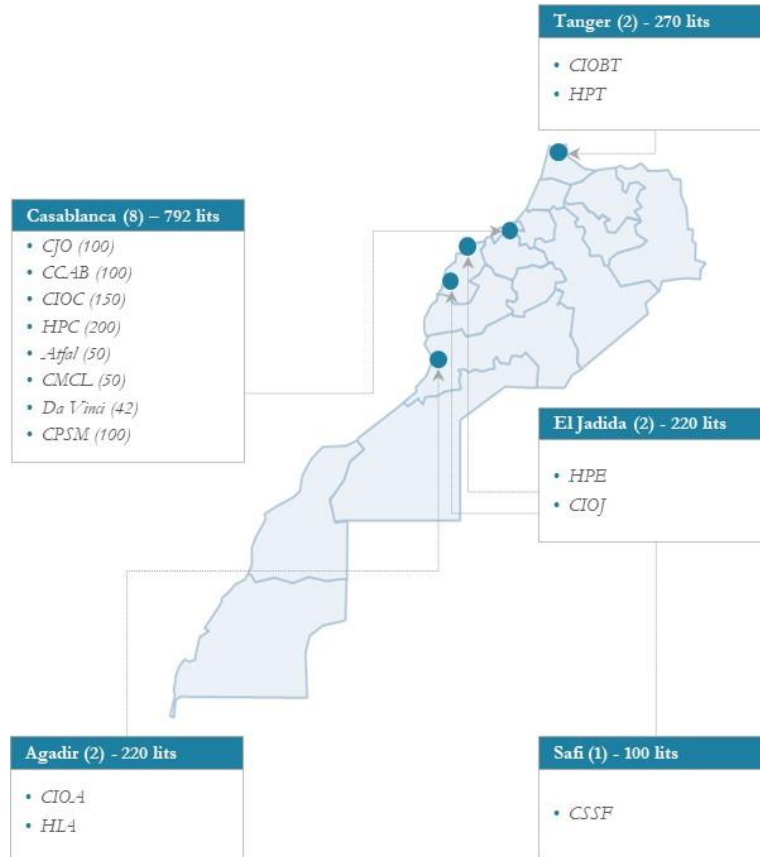
افتتاح المستشفى الدولي والمركز الدولي لعلاج الأورام بمدينة أكادير بتاريخ يونيو 2022؛

افتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام البوغاز بمدينة طنجة بتاريخ أكتوبر 2022؛

افتتاح مصحة متعددة التخصصات بمدينة آسفي بتاريخ نونبر 2022.

وهكذا، من خلال استراتيجيتها (1) الرامية إلى التوسع الجغرافي على مستوى ربوع المملكة وإلى (2) تحسين ولوج المرضى إلى الخدمات الصحية، تعد "أكديتال" من بين المشاريع الهيكلية المعنية بإطلاق عدة إصلاحات طموحة وجادة لتعديل مسار الحماية الاجتماعية وبخاصة الإصلاح العميق للنظام الصحي الوطني وتعميم التأمين الصحي.

خارطة المؤسسات التشغيلية لمجموعة "أكديتال" حتى تاريخه



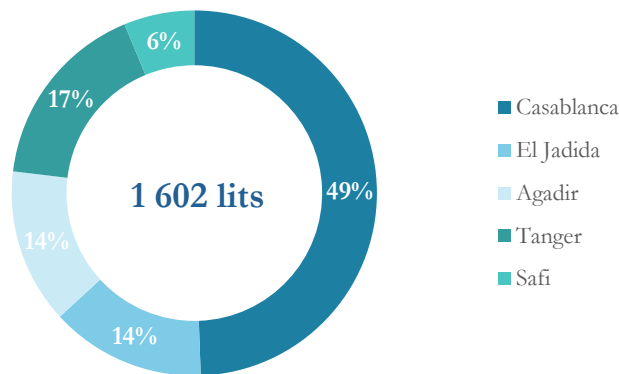
Source : Akdital

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

إلى حدود تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، توفرت مجموعة أكديتال على ما مجموعه 15 مؤسسة صحية بطاقة سريرية تبلغ 1602 سريرًا موزعة بين كل من الدار البيضاء والجديدة وأكادير وطنجة وآسفي.

وفي ذات السياق، جرى تقسيم عدد الأسرة لمجموعة "أكديتال" حسب المدينة على النحو التالي:

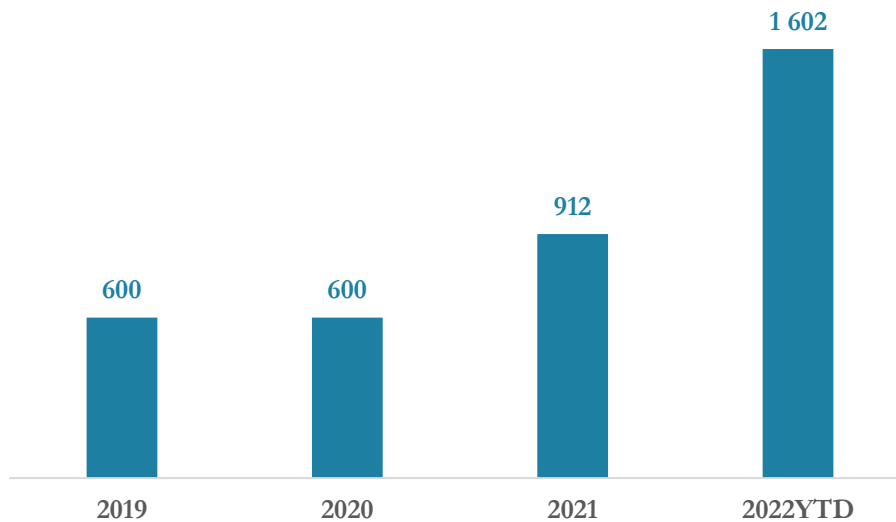
تقسيم عدد الأسرة حسب المدينة حتى تاريخه



Source : Akdital

تطور الطاقة السريرية لمجموعة أكديتال

تطور القدرة السريرية لمجموعة "أكديتال" ما بين 2019 - 2022 وحتى تاريخه¹



Source : Akdital

¹2022 حتى تاريخه : 14 نونبر 2022

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

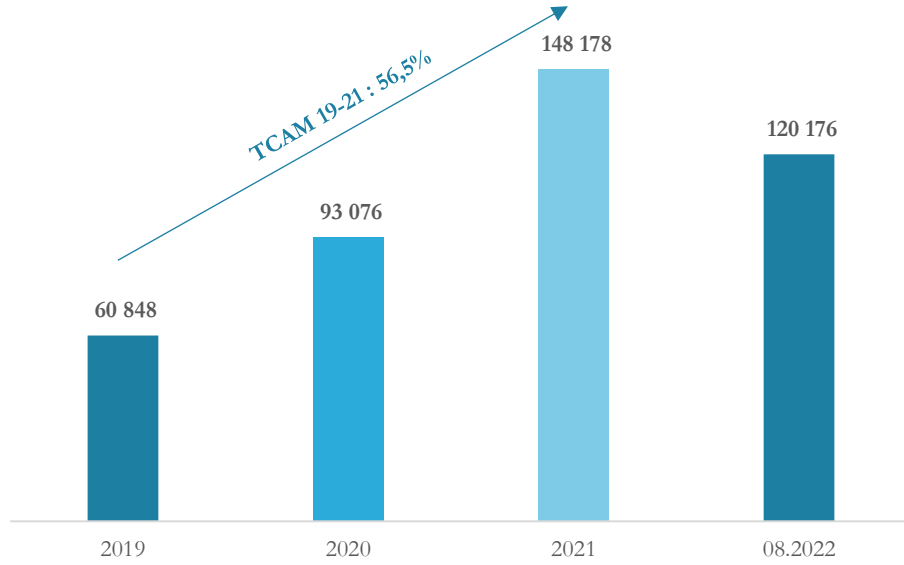
انتقلت القدرة السريرية لمجموعة "أكديتال" من 600 سرير في عام 2019 إلى 1602 سرير في 12 نونبر 2022، ويرجع الفضل في ذلك إلى تفعيل مقتضيات البرنامج التطويري الذي أعدته المجموعة.

قامت المجموعة بتفعيل الشطر الأول من برنامجها التطويري بنجاح، من خلال افتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام بمدينة الجديدة في سنة 2021، والاستحواذ على مصحة دافنشي ومصحة طب الأطفال. وهو الأمر الذي أسفر عن ارتفاع القدرة السريرية للمجموعة إلى 912 سريرًا عند متم سنة 2021.

وفي سنة 2022، شرعت المجموعة في تفعيل الشطر الثاني من برنامجها التطويري من خلال افتتاح المستشفى الدولي والمركز الدولي لعلاج الأورام بمدينة أكادير، ومصحة بانوراما سيدي معروف، والمستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام البوغاز بمدينة طنجة والمصحة متعددة التخصصات بمدينة آسفي، وبذلك ارتقت القدرة السريرية للمجموعة إلى 1602 سريرًا في 12 نونبر 2022.

تطور عدد المرضى المعالجين في المستشفيات التابعة لمجموعة "أكديتال"

تطور عدد المرضى المعالجين في المستشفيات التابعة لمجموعة "أكديتال" ما بين 2019 وغشت 2022



خلال الفترة الممتدة بين 2019 و2021، تطور حجم المرضى المعالجين في مجموعة "أكديتال" بمعدل نمو سنوي مركب بلغ حوالي 56.5٪، حيث انتقل العدد من 60848 إلى 148178 مريض.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

III. بنية مساهمي أكديتال

على امتداد السنوات الخمس الماضية، تطورت بنية المساهمين لأكديتال كما يلي:
الجدول 1 : تطور بنية مساهمي أكديتال

المساهمون	2017		2018		2019		2020		2021		31 أكتوبر 2022	
	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت
السيدة فاطمة أقديم	11 900	21,25%	11 888	21,23%	19 990	19,99%	159 989	16,00%	159 989	16,00%	159 989	16,00%
السيد رشدي طالب	11 900	21,25%	11 887	21,23%	19 990	19,99%	159 989	16,00%	159 989	16,00%	159 989	16,00%
السيد أحمد أقديم	11 900	21,25%	11 887	21,23%	19 990	19,99%	159 989	16,00%	159 989	16,00%	159 989	16,00%
السيد ابراهيم أقديم	11 900	21,25%	11 888	21,23%	19 990	19,99%	159 989	16,00%	159 989	16,00%	159 989	16,00%
السيد جواد زكريا	5 600	10,00%	5 600	10,00%	10 000	10,00%	80 000	8,00%	80 000	8,00%	80 000	8,00%
السيد محمد المريني	2 800	5,00%	2 800	5,00%	10 000	10,00%	80 000	8,00%	80 000	8,00%	80 000	8,00%
شركة ام سي 3 الرازي	-	-	-	-	-	-	199 998	20,00%	199 998	20,00%	199 999	20,00%
المساهمون الآخرون	-	-	50 ¹	0,09%	40 ²	0,04%	46 ³	0,00%	46 ⁴	0,00%	46 ⁵	0,00%
المجموع	56 000	100%	56 000	100%	100 000	100%	1 000 000	100%	1 000 000	100%	1 000 001	100%

¹ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة مارييا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم، والسيد حسين الوزيدي 10 أسهم لكل واحد منهم

² تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة مارييا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 10 أسهم لكل واحد منهم

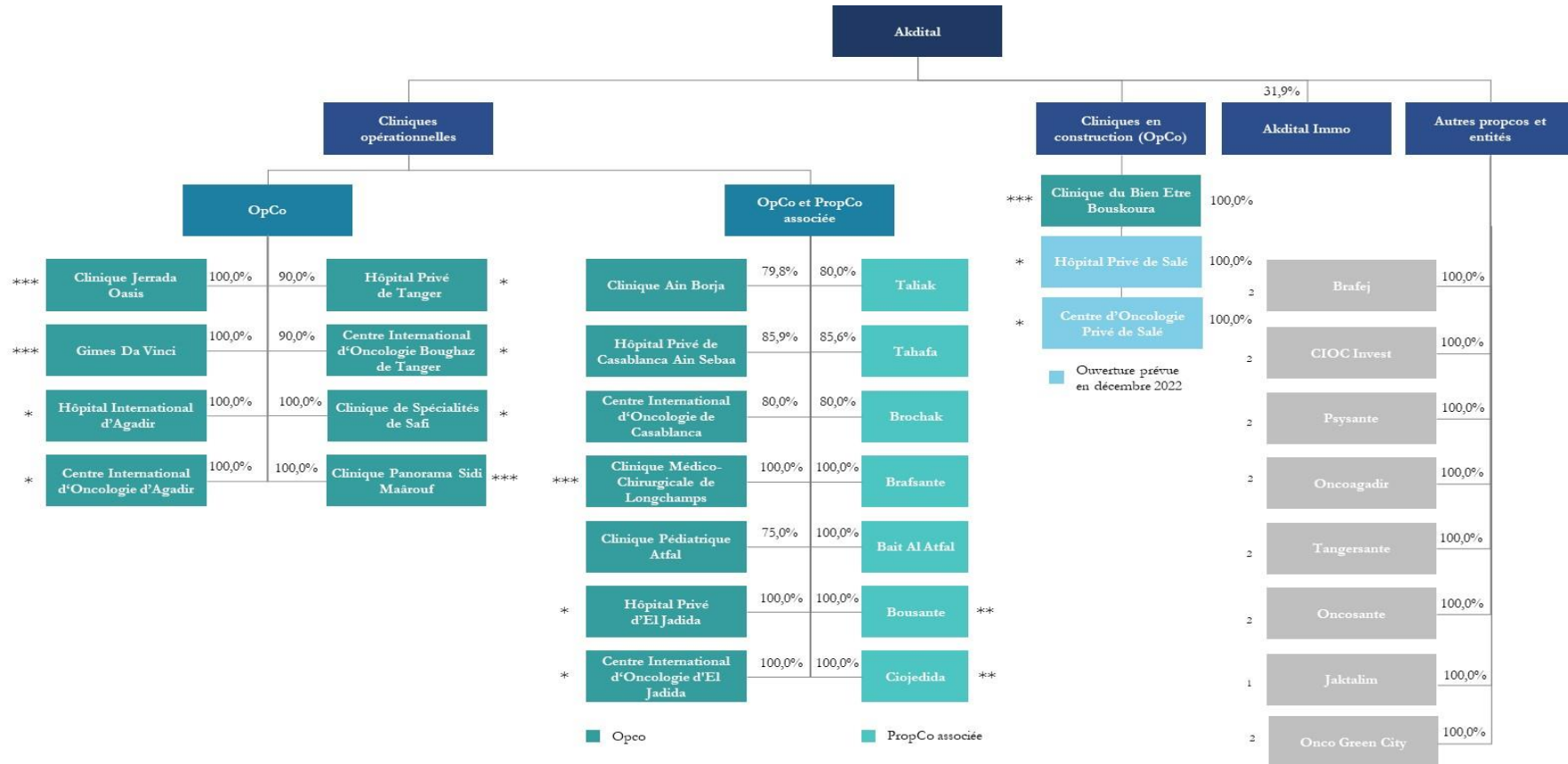
³ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة مارييا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 11 سهماً لكل واحد منهم، في حين تمتلك شركة ام سي 3 الرازي سهمين اثنين

⁴ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة مارييا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 11 سهماً لكل واحد منهم، في حين تمتلك شركة ام سي 3 الرازي سهمين اثنين

⁵ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة مارييا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 11 سهماً لكل واحد منهم، في حين تمتلك شركة ام سي 3 الرازي سهمين اثنين

١٧. الشركات التابعة لأكدیتال

عند تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، في ما يلي الهيكل التنظيمي لأكدیتال :



تمتلكها أكدیتال إيمو PropCo : (*) تمتلك المعدات الطبية فقط PropCo (**) في ملكية شركاء المجموعة PropCo (***)

شركة هجينة تعنى بالاستغلال وجدران إقامة النقاثة Jaktalim (1)

شركات تابعة بدون نشاط إلى غاية تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية (2)

تعتبر النسب المئوية للامتلاك مساوية للنسب المئوية للسيطرة بالنسبة لكافة الشركات التابعة .

القسم الرابع : معلومات مالية

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

١. تحليل الحسابات السنوية

١.١ تحليل حسابات الشركة السنوية

١.١.١ تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات بيان أرصدة التدبير لأكدیتال في الفترة 2019-2021 :

بآلاف الدراهم	2019	2020	2021	التفاوت 20/19	التفاوت 21/20
رقم المعاملات	11 609	16 116	33 572	38,8%	>100%
تغير المخزونات الجارية	-	-	-	n.a.	n.a.
مشتريات مستهلكة	-601	-697	-2 501	16,0%	>100%
تكاليف خارجية أخرى	-2 294	-3 166	-7 392	38,0%	>100%
القيمة المضافة	8 714	12 252	23 678	40,6%	93,3%
ب% من رقم المعاملات	75,1%	76,0%	70,5%	1,0 pts	-5,5 pts
تكاليف المستخدمين	-3 803	-10 444	-20 404	>100%	95,4%
ضرائب ورسوم	-8	-36	-19	>100%	-46,3%
الفائض الإجمالي للاستغلال	4 904	1 773	3 256	-63,8%	83,6%
ب% من رقم المعاملات	42,2%	11,0%	9,7%	-31,2 pts	-1,3 pts
مخصصات الاستغلال	-1 394	-2 069	-3 364	48,4%	62,6%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	-	-	-	n.a.	n.a.
عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال	-257	-972	-1 044	>100%	7,4%
نتيجة الاستغلال	3 253	-1 268	-1 153	<-100%	-9,1%
ب% من رقم المعاملات	28,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
عائدات مالية	1 331	3 835	26 600	>100%	>100%
تكاليف مالية	-789	-3 322	-4 487	>100%	35,1%
النتيجة المالية	541	513	22 113	-5,2%	>100%
النتيجة الجارية	3 794	-755	20 961	<-100%	>100%
النتيجة غير الجارية	4	1 079	-17	>100%	<-100%
النتيجة قبل الضرائب	3 798	324	20 943	-91,5%	>100%
ضرائب على الأرباح	-	-105	-301	n.a.	>100%
النتيجة الصافية	3 798	219	20 642	-94,2%	>100%
ب% من رقم المعاملات	32,7%	1,4%	61,5%	-31,4 pts	60,1 pts

المصدر : أكدیتال

ملخص المنشور – دعوة أكدیتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

1.1.2 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة شركة أكديتال في الفترة 2019-2021 :

بآلاف الدراهم	2019	2020	2021	التفاوت 20/19	التفاوت 21/20
أصول ثابتة منعدمة القيمة	4 408	5 230	6 966	18,7%	33,2%
أصول ثابتة غير ملموسة	201	501	282	>100%	-43,7%
أصول ثابتة ملموسة	1 206	5 578	36 887	>100%	>100%
أصول ثابتة مالية	81 923	260 530	372 125	>100%	42,8%
أصول ثابتة	87 738	271 839	416 260	>100%	53,1%
الحصة من مجموع الحصيلة	75,4%	55,9%	79,6%	-19,5 pts	23,7 pts
موردون مدينون وتسبيقات ودفعات	178	2 198	4 500	>100%	>100%
زبناء وحسابات مرتبطة	10 136	13 274	42 521	31,0%	>100%
مستخدمون	5	-	-	n.a.	n.a.
الدولة	1 580	2 031	6 301	28,6%	>100%
مدينون آخرون	-	2 090	20 100	n.a.	>100%
حساب التسوية أصول	1 701	1 602	8 158	-5,9%	>100%
أصول متداولة	13 600	21 196	81 581	55,9%	>100%
الحصة من مجموع الحصيلة	11,7%	4,4%	15,6%	-7,3 pts	11,2 pts
خزينة الأصول	15 075	193 182	25 252	>100%	-86,9%
مجموع الأصول	116 413	486 217	523 092	>100%	7,6%
الرأسمال	10 000	100 000	100 000	>100%	0,0%
علاوات الإصدار	29 935	247 273	247 273	>100%	0,0%
احتياطي قانوني	86	276	287	>100%	4,0%
مرحل من جديد	1 576	5 183	391	>100%	-92,5%
نتيجة السنة المالية	3 798	219	20 642	-94,2%	>100%
مجموع الرساميل الذاتية	45 394	352 951	368 594	>100%	4,4%
الحصة من مجموع الحصيلة	39,0%	72,6%	70,5%	33,6 pts	-2,1 pts
ديون مالية أخرى	50 410	91 637	68 676	81,8%	-25,1%
ديون مالية	50 410	91 637	68 676	81,8%	-25,1%
موردون وحسابات مرتبطة	6 451	7 036	7 494	9,1%	6,5%
زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات	-	4	4	n.a.	0,0%
المستخدمون	76	253	615	>100%	>100%
هيئات اجتماعية	188	593	662	>100%	11,7%
الدولة	1 922	4 399	7 054	>100%	60,4%
حسابات جارية شريكة	11 624	27 833	-	>100%	n.a.
دائنون آخرون	-	1 426	8 840	n.a.	>100%
حسابات التسوية - خصوم	346	83	6 492	-75,9%	>100%
فوارق التحويل خصوم	0,3	-	-	n.a.	n.a.
خصوم متداولة	20 609	41 628	31 161	>100%	-25,1%
الحصة من مجموع الحصيلة	17,7%	8,6%	6,0%	-9,1 pts	-2,6 pts
خزينة - خصوم	-	-	54 663	n.a.	n.a.
مجموع الخصوم	116 413	486 217	523 092	>100%	7,6%

المصدر : أكديتال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

I.2 تحليل الحسابات الموطدة السنوية

I.2.1 تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي حساب النتيجة الموطد لأكدیتال في الفترة 2019-2021 :

التفاوت 21/20	التفاوت 20/19	2021	2020	2019	بالآلاف الدراهم
51,4%	55,9%	767 620	507 136	325 270	رقم المعاملات
44,4%	59,4%	-317 586	-219 959	-137 968	مشتريات مستهلكة
83,5%	27,4%	-75 711	-41 266	-32 399	تكاليف خارجية أخرى
52,2%	58,8%	374 323	245 912	154 903	القيمة المضافة
0,3 pts	0,9 pts	48,8%	48,5%	47,6%	ب% من رقم المعاملات
48,2%	44,4%	-183 746	-123 961	-85 855	تكاليف المستخدمين
11,8%	>100%	-12 909	-11 549	-4 334	ضرائب ورسوم
60,9%	70,6%	177 669	110 402	64 714	ب% من رقم المعاملات
1,4 pts	1,9 pts	23,1%	21,8%	19,9%	مخصصات الإهلاكات (باستثناء فوارق الشراء)
28,4%	49,8%	-85 858	-66 880	-44 660	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
27,3%	>100%	20 809	16 345	2 023	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
-20,3%	>100%	-1 218	-1 529	-554	ب% من رقم المعاملات
91,0%	>100%	111 402	58 338	21 523	عائدات مالية
3,0 pts	4,9 pts	14,5%	11,5%	6,6%	تكاليف مالية
0,1%	>100%	4 823	4 820	1 300	النتيجة المالية
38,6%	68,6%	-28 255	-20 390	-12 097	عائدات غير جارية
50,5%	44,2%	-23 432	-15 570	-10 797	تكاليف غير جارية
45,2%	1,1%	3 643	2 508	2 482	النتيجة غير الجارية
>100%	0,5%	-9 475	-2 093	-2 084	النتيجة قبل الضرائب
<-100%	4,2%	-5 833	415	398	مخصصات الإهلاكات لفوارق الشراء
90,2%	>100%	82 137	43 184	11 125	ضرائب على الأرباح
>100%	n.a.	-1 472	-37	-	النتيجة الصافية
>100%	>100%	-34 269	-15 555	-4 361	من رقم المعاملات %ب
68,2%	>100%	46 396	27 592	6 764	من ضمنها حصة الأقلية
0,6 pts	3,4 pts	6,0%	5,4%	2,1%	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة
58,5%	-29,1%	2 900	1 830	2 581	
68,8%	>100%	43 495	25 762	4 182	

المصدر : أكدیتال

ملخص المنشور – دعوة أكدیتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

التفاوت 21/20	التفاوت 20/19	2021	2020	2019	بآلاف الدراهم
>100%	n.a	27 559	331	-	فارق الشراء
8,9%	54,6%	29 798	27 360	17 693	أصول ثابتة منعقدة القيمة
-1,2%	-9,5%	3 215	3 253	3 595	أصول ثابتة غير ملموسة
73,8%	17,3%	1 254 614	721 730	615 541	أصول ثابتة ملموسة
-75,6%	26,0%	5 323	21 854	17 341	أصول ثابتة مالية
-40,3%	-54,8%	1 427	2 393	5 290	ضرائب مؤجلة أصول
70,2%	17,8%	1 321 937	776 922	659 461	أصول ثابتة
15,1 pts	-14,8 pts	73,8%	58,6%	73,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
-20,1%	-0,7%	21 917	27 435	27 642	مخزونات جارية
>100%	>100%	81 473	26 855	4 827	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
4,2%	57,4%	240 484	230 847	146 655	زبناء وحسابات مرتبطة
73,0%	>100%	816	472	118	مستخدمون
>100%	-0,8%	42 025	17 706	17 855	الدولة
31,1%	-27,6%	18 703	14 264	19 702	مدينون آخرون
-41,6%	>100%	1 436	2 457	1 217	حساب التسوية أصول
27,1%	46,8%	406 854	320 037	218 015	أصول متداولة
-1,4 pts	-0,1 pts	22,7%	24,1%	24,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
-72,3%	>100%	63 370	228 515	20 272	خزينة - أصول
35,2%	47,6%	1 792 161	1 325 474	897 748	مجموع الأصول
0,0%	>100%	100 000	100 000	10 000	رأس المال
0,0%	>100%	247 273	247 273	29 935	علاوات الإصدار
n.a	n.a	-	-	-	احتياطي قانوني
n.a	n.a	-	-	-	احتياطيات أخرى و مرحل من جديد
>100%	-21,1%	43 719	13 923	17 649	احتياطيات موطدة
68,2%	>100%	46 396	27 592	6 764	النتيجة الصافية الموطدة
10,0%	>100%	422 374	383 878	50 778	مجموع الرساميل الذاتية - حصة المجموعة
>100%	-63,8%	15 014	4 910	13 569	فوائد الأقلية
12,5%	>100%	437 388	388 788	64 347	مجموع الرساميل الناتجة
-4,9 pts	22,2 pts	24,4%	29,3%	7,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
n.a	n.a	-	-	-	اقتراضات سنديّة
20,5%	-2,3%	554 602	460 382	471 175	ديون مالية أخرى
20,5%	-2,3%	554 602	460 382	471 175	ديون مالية
>100%	-1,0%	30 340	1 593	1 610	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
35,1%	51,3%	307 458	227 536	150 384	موردون وحسابات مرتبطة
>100%	-99,9%	1 688	4	6 120	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
98,8%	>100%	10 341	5 202	2 285	المستخدمون
2,6%	35,9%	5 578	5 439	4 001	هيئات اجتماعية
61,3%	>100%	62 405	38 697	19 136	الدولة
14,7%	-43,0%	65 016	56 672	99 377	حسابات الشركاء-دائنون
-5,3%	67,0%	98 880	104 379	62 500	دائنون آخرون
>100%	>100%	9 306	4 485	1 772	حسابات التسوية - خصوم
87,5%	n.a	780	416	-	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
26,8%	28,1%	561 451	442 829	345 573	خصوم متداولة
-2,1 pts	-5,1 pts	31,3%	33,4%	38,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100%	>100%	208 380	31 882	15 043	خزينة الخصوم

ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

35,2%	47,6%	1 792 161	1 325 474	897 748	مجموع الخصوم
					المصدر : أكديتال

II. تحليل الحسابات نصف السنوية

II.1 تحليل حسابات الشركة نصف السنوية

II.1.1 تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات بيان أرصدة التدبير لأكديتال إلى غاية 30 يونيو 2021 و 2022 :

بآلاف الدراهم	1 ن 2021	1 ن 2022	التفاوت 1 ن 2021 / 1 ن 2022
رقم المعاملات	16 168	22 903	41,7%
تغير المخزونات الجارية	0	0	n.a
مشتريات مستهلكة	-182	-1 601	>100%
تكاليف خارجية أخرى	-2 787	-6 062	>100%
القيمة المضافة	13 200	15 241	15,5%
ب% من رقم المعاملات	81,6%	66,5%	-15,1 pts
تكاليف المستخدمين	-9 330	-15 642	67,7%
ضرائب ورسوم	-19	-1	-96,9%
الفائض الإجمالي للاستغلال	3 851	-401	<-100%
ب% من رقم المعاملات	23,8%	-1,8%	-25,6 pts
مخصصات الاستغلال	-1 468	-2 337	59,2%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف			n.a
عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال	-522	-600	14,9%
نتيجة الاستغلال	1 861	-3 338	<-100%
ب% من رقم المعاملات	11,5%	-14,6%	-26,1 pts
عائدات مالية	24 321	45 316	86,3%
تكاليف مالية	-3 349	-3 215	-4,0%
النتيجة المالية	20 972	42 101	>100%
النتيجة الجارية	22 833	38 763	69,8%
النتيجة غير الجارية	-1	-9	>100%
النتيجة قبل الضرائب	22 832	38 754	69,7%
ضرائب على الأرباح	-753	-341	-54,6%
النتيجة الصافية	22 079	38 413	74,0%
ب% من رقم المعاملات	136,6%	167,7%	31,2 pts

المصدر : أكديتال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

II.1.2 تحليل الحصيلة

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات حصيلة شركة أكديتال إلى غاية 31 دجنبر 2021 و إلى غاية 30 يونيو 2022 :

التفاوت	1 ن	2021	بالآلاف الدراهم
2022 1 ن / 2021	2022		
-18,1%	5 707	6 966	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-42,2%	163	282	أصول ثابتة غير ملموسة
0,3%	37 014	36 887	أصول ثابتة ملموسة
19,5%	444 804	372 125	أصول ثابتة مالية
17,2%	487 687	416 260	أصول ثابتة
-4,8 pts	74,8%	79,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
n.a	0	0	مخزونات و منتجات جارية
>100%	10 727	4 500	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
49,3%	63 496	42 521	زبناء وحسابات مرتبطة
n.a	0	0	مستخدمون
14,6%	7 220	6 301	الدولة
>100%	65 719	20 100	مدنيون آخرون
>100%	16 909	8 158	حساب التسوية أصول
>100%	164 070	81 581	أصول متداولة
9,6 pts	25,2%	15,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
-100,0%	0	25 252	خزينة الأصول
24,6%	651 757	523 092	مجموع الأصول
0,0%	100 000	100 000	الرأسمال
0,0%	247 273	247 273	علاوات الإصدار
>100%	1 319	287	احتياطي قانوني
-99,6%	2	391	مرحل من جديد
86,1%	38 413	20 642	نتيجة السنة المالية
5,0%	387 006	368 594	مجموع الرساميل الذاتية
-11,1 pts	59,4%	70,5%	الحصة من مجموع الحصيلة
-0,5%	68 351	68 676	ديون مالية أخرى
-0,5%	68 351	68 676	ديون مالية
80,9%	13 553	7 494	موردون وحسابات مرتبطة
0,0%	4	4	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
8,9%	669	615	المستخدمون
58,0%	1 046	662	هيئات اجتماعية
>100%	15 247	7 054	الدولة
n.a	17 200	0	حسابات جارية شريكة
-63,7%	3 209	8 840	دائنون آخرون
23,3%	8 002	6 492	حسابات التسوية - خصوم
89,1%	58 929	31 161	خصوم متداولة
3,1 pts	9,0%	6,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100%	137 470	54 663	خزينة - خصوم
24,6%	651 757	523 092	مجموع الخصوم

المصدر : أكديتال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

II.2 تحليل الحسابات الموطدة لأكديتال

II.2.1 تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي حساب النتيجة الموطدة لأكديتال في النصف الأول 2021 و النصف الأول 2022 :

التفاوت 1ن	1 ن	1 ن	1 ن	بآلاف الدراهم
2021 PF/	2022	2021 PF	2021	
1 ن				
2022				
31,7%	450 450	341 972	341 972	رقم المعاملات
14,8%	-173 575	-151 132	-152 702	مشتريات مستهلكة
61,5%	-51 019	-31 593	-37 638	تكاليف خارجية أخرى
41,8%	225 856	159 247	151 632	القيمة المضافة
3,6 pts	50,1%	46,6%	44,3%	ب% من رقم المعاملات
33,0%	-111 599	-83 940	-83 940	تكاليف المستخدمين
76,8%	-8 643	-4 890	-4 904	ضرائب ورسوم
50,0%	105 614	70 417	62 788	ب% من رقم المعاملات
2,9 pts	23,4%	20,6%	18,4%	
70,0%	-63 373	-37 285	-37 619	مخصصات الإهلاكات (باستثناء فوارق الشراء)
>100%	11 109	4 235	10 240	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
28,1%	-857	-669	-337	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
43,0%	52 493	36 697	35 072	ب% من رقم المعاملات
0,9 pts	11,7%	10,7%	10,3%	
-78,5%	1 367	6 354	8 523	عائدات مالية
32,1%	-15 394	-11 651	-14 901	تكاليف مالية
>100%	-14 027	-5 297	-6 379	النتيجة المالية
>100%	14 489	552	552	عائدات غير جارية
-29,6%	-3 784	-5 374	-4 849	تكاليف غير جارية
n.a.	10 705	-4 822	-4 297	النتيجة غير الجارية
85,0%	49 172	26 578	24 397	النتيجة قبل الضرائب
-8,4%	-361	-394	-	حصة الشركات التابعة
0,0%	-636	-636	-636	مخصصات الإهلاكات لفوارق الشراء
58,3%	-19 774	-12 492	-12 719	ضرائب على الأرباح
>100%	28 401	13 056	11 042	النتيجة الصافية
2,5 pts	6,3%	3,8%	3,2%	ب% من رقم المعاملات

المصدر : أكديتال

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

II.2.2 تحليل الحصيلة

التفاوت 2021 PF/ 1 ن 2022	1 ن 2022	2021 PF	2021	بآلاف الدراهم
-11,9%	23 109	26 224	27 559	فارق الشراء
-23,1%	18 838	24 510	29 798	أصول ثابتة منعقدة القيمة
47,5%	4 740	3 215	3 215	أصول ثابتة غير ملموسة
10,0%	977 748	888 740	1 254 614	أصول ثابتة ملموسة
5,8%	110 340	104 307	5 323	أصول ثابتة مالية
51,0%	2 155	1 427	1 427	ضرائب مؤجلة أصول
8,4%	1 136 931	1 048 422	1 321 937	أصول ثابتة
0,2 pts	71,8%	71,6%	73,8%	الحصة من مجموع الحصيلة
40,6%	30 812	21 917	21 917	مخزونات جارية
16,8%	45 283	38 773	81 473	موردون مدنيون وتسبيقات ودفعات
20,6%	296 371	245 726	240 484	زبناء وحسابات مرتبطة
-8,6%	295	323	816	مستخدمون
10,5%	30 457	27 555	42 025	الدولة
65,0%	28 842	17 478	18 703	مدنيون آخرون
>100%	8 226	3 716	1 436	حساب التسوية أصول
23,9%	440 287	355 487	406 854	أصول متداولة
3,5 pts	27,8%	24,3%	22,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
-90,8%	5 488	59 385	63 370	خزينة - أصول
n.a.	1 582 705	1 463 294	1 792 161	مجموع الأصول
0,0%	100 000	100 000	100 000	رأس المال
0,0%	247 273	247 273	247 273	علاوات الإصدار
n.a.	-	-	-	احتياطي قانوني
n.a.	-	-	-	احتياطيات أخرى و مرحل من جديد
79,2%	62 719	34 996	43 719	احتياطيات موطدة
-49,2%	28 401	55 888	46 396	النتيجة الصافية الموطدة
1,1%	427 885	423 398	422 374	مجموع الرساميل الذاتية -حصة المجموعة
-28,8%	10 508	14 760	15 014	فوائد الأقلية
0,1%	438 393	438 158	437 388	مجموع الرساميل الذاتية
-2,2 pts	27,7%	29,9%	24,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
n.a.	-	-	-	اقتراضات سندية
1,5%	486 889	479 602	554 602	ديون مالية أخرى
1,5%	486 889	479 602	554 602	ديون مالية
-1,5%	12 859	13 056	29 592	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
-58,0%	728	1 731	748	ضرائب مؤجلة خصوم
11,1%	248 146	223 260	307 458	موردون وحسابات مرتبطة
-99,8%	4	1 688	1 688	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
-24,0%	7 861	10 341	10 341	المستخدمون
26,5%	7 057	5 578	5 578	هيئات اجتماعية
6,0%	66 119	62 377	62 405	الدولة
>100%	41 297	18 353	65 016	حسابات الشركاء-دائنون
-21,3%	74 553	94 731	98 880	دائنون آخرون
16,8%	4 873	4 174	9 306	حسابات التسوية - خصوم
-43,6%	440	780	780	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
6,9%	450 349	421 281	561 451	خصوم متداولة

ملخص المنشور - دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

-0,3 pts	28,5%	28,8%	31,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
76,8%	193 487	109 467	208 380	خزينة الخصوم
8,2%	1 582 705	1 463 294	1 792 161	مجموع الخصوم

القسم الرابع : عوامل المخاطر

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

I. مخاطر المنافسة

تواجه المجموعة منافسة محتدمة متزايدة في قطاع الرعاية الصحية. وفي واقع الأمر، أسفر التطور، الذي شهده القطاع الصحي الخاص في المغرب وإطاره التنظيمي، عن إزالة العديد من العقبات أمام الولوج إلى هذا القطاع، وهو الأمر الذي سمح للعديد من الجهات الجديدة بالبروز بشكل أكبر على الساحة.

وبغية التصدي لهذه المنافسة، أدرجت شركة "أكديتال" جودة خدماتها الصحية ورضا المرضى في صميم انشغالاتها. وعلى هذا النحو، تمتلك المجموعة منصة تقنية تتألف من المعدات الأكثر تقدماً المتاحة في هذا المجال ومن هيئة طبية مؤهلة تأهيلاً عالياً. وعلاوة على ذلك، تتوفر المجموعة على خطة تطوير ترمي إلى تعزيز إمكانية الوصول إلى الرعاية الصحية، من خلال الرفع من مساهمتها إلى أكثر من 15٪ من القدرة السريرية الخاصة على الصعيد الوطني بأزيد من 1800 سرير، موزعة على ما يقارب من 17 مؤسسة في جميع أنحاء المملكة بحلول عام 2022.

II. المخاطر المرتبطة بتوافر الأطباء المؤهلين وطاقم التمريض

إن أداء وجودة الخدمات الصحية المقدمة في مرافق الرعاية الصحية التابعة للمجموعة يعتمد بشكل أساسي على توافر الأطباء المؤهلين والطاقم المساعد. وعلى غرار ما هو معتاد في سوق الرعاية الصحية الخاص في المغرب، لا يتقاضى الأطباء¹ أجورهم بشكل شهري في العيادات التي يشتغلون بها. وهو الأمر الذي قد يتسبب في نقص مهم في الترسانة البشرية. غير أن مجموعة "أكديتال" تتوفر على العديد من المزايا التي تعينها على جذب أطعم الأطباء والمرضى المؤهلين تأهيلاً عالياً، ويتعلق الأمر بالآتي ذكره:

(أ) صورة جيدة للعلامة التجارية المتوجة بالعديد من شواهد إيزو 9001 و (ب) منصة تقنية حديثة و (ت) معايير تشغيل وتدريب عالية.

III. مخاطر التشغيل والمسؤولية المشتركة للممارسين والأجراء

من الوارد أن تكون المجموعات الاستشفائية موضوع دعاوى قضائية مرفوعة ضدها من لدن المرضى أو من لدن جهات أخرى. ومن أجل التعامل مع هذه المخاطر، تولي "أكديتال" أهمية حاسمة لـ (1) سمعة الأطباء وتدريب المساعدين الطبيين الذين يشتغلون داخل مؤسساتها و (2) تزويد هؤلاء بمنصات تقنية عالية الجودة.

بالإضافة إلى هذه المقاربات الوقائية، تشترك "أكديتال" سنوياً في بوليصة تأمين المسؤولية المدنية لضمان الأضرار التي تلحق بالغير من قبل موظفيها ومنشآتها. ومن جهتهم، يجدر على الأطباء أن ينخرطوا وجوباً في تأمينات المسؤولية المدنية الناشئة عن تدخلاتهم الطبية.

IV. مخاطر الحفاظ على رخصة التشغيل

تصدر وزارة الصحة رخصة التشغيل عقب الزيارات التي تقوم بها اللجنة الدائمة بالوزارة للوقوف على مطابقة المؤسسات لدفتر التحملات وللمعايير السارية التي تنظم إدارة المصحات والمؤسسات المماثلة. وأي إخلال بهذه المعايير قد يتسبب في سحب رخصة التشغيل.

ومن أجل التصدي لهذا المخاطر، وضعت "أكديتال" مقاربة الجودة في قلب نظامها التشغيلي من أجل ضمان الصيانة (النوعية والكمية)، وتأمين أصولها المادية، والتحسين المستمر للخدمات المقدمة للمرضى (الرعاية والدعم) والخدمات المساعدة (التمويل والتنظيف، إلخ).

V. المخاطر البوائية والناقلة للعدوى

كما هو متعارف عليه، قد يتعرض العاملون في القطاع الصحي للمخاطر البوائية والناقلة للعدوى، والتي يمكن أن تشكل مخاطر تشغيلية جمة لمجموعة "أكديتال". غير أن المجموعة طبقت تدابير وقائية صارمة داخل جميع مؤسساتها، وبخاصة: إحداث لجنة السلامة والصحة وإجراء (1) تحليلات ميكروبيولوجية للأسطح كل ثلاثة أشهر و (2) تدابير المراقبة الداخلية (الخدمة والمطبخ) و (3) تدابير معالجة وفرز مخلفات أنشطة الرعاية الصحية، و (4) إجراء مراقبة ميكروبيولوجية، و (5) وتعقيم، و (6) إجراء عزل في حالة "العدوى".

VI. المخاطر المرتبطة بآجال دفع الطرف المقابل

¹ عدا عن الأجراء الذين يشغلون مناصب إدارية في المجموعة.

تمثل المجموعة لآجال الدفع المطبقة من لدن مختلف مؤسسات التغطية الصحية (الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي، والصندوق الوطني لمنظمات الاحتياط الاجتماعي، والتعاضديات الخاصة، إلخ) والتي تقوم بتعويض المصاريف الطبية للمنخرطين فيها أثناء زيارتهم لمؤسسات "أكديتال". وعلى مر السنوات، يُلاحظ أن آجال الدفع تتراوح في هذه المؤسسات بين 60 و120 يومًا.

وتجدر الإشارة إلى أنه في بعض الحالات، وبخاصة عندما يتم رفض ملف التغطية الصحية بشكل جزئي أو كلي من قبل المؤسسات المذكورة، قد يجد المرضى أنفسهم أمام صعوبة في الحصول على تعويض من قبل هذه الأخيرة.

VII. المخاطر المرتبطة بالتوريد والاستعانة بمقدمي الخدمات

تتوزد المجموعة بالإمدادات اليومية (المعدات الطبية، والمواد الاستهلاكية الطبية، والمنتجات الصيدلانية، إلخ) من لدن الموزعين المحليين والدوليين. كما تستعين "أكديتال" بمقدمي الخدمات لأجل القيام بخدمات معينة داخل مؤسساتها (مثل التموين، والتنظيف، والتعقيم، والأمن، إلخ). إن الاستعانة بهؤلاء الموزعين ومقدمي الخدمات قد يتسبب في تعريض المجموعة لمخاطر معينة، من بينها (1) عدم توفر منتجات معينة بسبب نقص المخزون أو تأخير التسليم، و(2) زيادة الأسعار أو التعريف، إلخ.

ومن أجل التخفيف من وطأة هذه المخاطر، تختار المجموعة موردين ومقدمي خدمات موثوقين ومعترف بهم وتبني معهم علاقة ثقة طويلة الأمد. زد على ما سبق، وضعت المجموعة سياسة توريد شاملة تسمح لها بالاستفادة من القدرة الجيدة على التفاوض.

VIII. المخاطر المرتبطة بتكلفة المعدات والتجهيزات الطبية

في إطار خطتها التطويرية، يتعين على المجموعة تمويل شراء المعدات الطبية والتجهيزات الثقيلة المرتبطة بمختلف التخصصات التي تقدمها مؤسساتها. وهي بذلك معرضة لمخاطر ارتفاع أسعار المعدات، والتي يمكن أن تثقل خطتها الاستثمارية على مدى السنوات القليلة المقبلة. غير أن "أكديتال" قامت بتأمين أغلب المعدات الرئيسية التي ستحتاجها لافتتاح مؤسساتها بين عامي 2022 و2023، وبخاصة التجهيزات المتعلقة بالتصوير والأورام (المسرعات، وما إلى ذلك)، وبالتالي حمايتها من أي ارتفاع محتمل في الأسعار.

ناهيك عن ذلك، أنشأت المجموعة أيضًا قسم "شراء" يسمح لها باقتناء طلبات مجمعة من لدن موردي المعدات، وبالتالي الاستفادة من قوة تفاوضية أفضل.

IX. المخاطر المتعلقة بالمقتضيات التنظيمية

تخضع المجموعة للمقتضيات التنظيمية القائمة في قطاع الرعاية الصحية الخاص (معايير وشروط تشغيل العيادات، ومعايير السلامة، والنظافة، واحترام البيئة، وما إلى ذلك). كما يجب أن تستعد "أكديتال" للتعامل مع أي تغيير محتمل أو تطبيق صارم لواحد أو أكثر من المقتضيات التنظيمية. وهكذا، فإن المجموعة تتوفر على فريق متخصص في المراقبة الداخلية يسهر على الامتثال لمختلف معايير المجموعة واحترامها.

X. المخاطر المرتبطة بأنظمة المعلومات وحماية المعطيات الشخصية

يعتبر نظام المعلومات داخل المؤسسة الصحية معيارًا جوهريًا في جودة تدير مسار المريض، بدايةً من قبوله إلى إرسال ملفه إلى مؤسسات التغطية الصحية. قد يسفر أي خلل أو فشل في نظام المعلومات إلى حدوث مخاطر تتعلق بالجانبين التاليين:

الجانب التشغيلي: (1) التوقف أو التأخر في نقل معطيات المريض من قسم إلى آخر أثناء مساره الطبي، (2) والتأخر في إصدار الفواتير وإرسال ملفات الرعاية إلى المؤسسات المختصة، مما قد يتسبب في حجز الملفات.

ومن أجل تجنب أو الحد من المخاطر المذكورة أعلاه، قررت "أكديتال" في عام 2019 تطوير نظام ERP من أجل التحكم في نظامها المعلوماتي وتكييف وحداتها التديرية بشكل سريع مع الاحتياجات المحددة لتدبير مسار المريض والتغلب على الأعطال المحتملة.

حماية البيانات الشخصية: أي سوء استخدام و / أو تلاعب بالبيانات الشخصية للمرضى وعائلاتهم قد يعتبر انتهاكًا للخصوصية، ومن شأنه أن يعرض "أكديتال" لمتابعات قانونية والإضرار بسمعتها. نظرًا لأن حماية البيانات الشخصية تنظمه العديد من القوانين والقرارات، لا سيما القانون رقم 08-09 المتعلق بحماية الأشخاص الذاتيين تجاه معالجة المعطيات ذات الطابع الشخصي، أطلقت "أكديتال" في شتنبر 2022 مشروعًا للامتثال للقانون المذكور بهدف ضمان أمن وسرية البيانات، وحماية خصوصية الأفراد، ومعالجة البيانات بطريقة عادلة ومشروعة، مما يؤدي إلى تحقيق شفافية أفضل في استخدام البيانات الشخصية.

XI. المخاطر المرتبطة بالديون

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

تلجأ "أكديتال" بشكل خاص إلى الاقتراض من أجل التمويل الجزئي لبرامجها التنموية. وبذلك قد تتعرض المجموعة لمخاطر المديونية الزائدة التي قد تؤثر على ملاءتها ومرونتها المالية. بيد أن المراقبة الدقيقة والمنتظمة للشؤون المالية للمجموعة (لا سيما من قبل قسم التمويل والدعم) تجعل من الممكن فهم هذه المخاطر بشكل أفضل وتحسين التدبير والهيكل المالي للمجموعة.

XII. المخاطر المرتبطة بتركز عقود الديون مع المؤسسة البنكية CIH

إن تمويل تطوير مرافق الرعاية الصحية في "أكديتال" يتم بشكل أساسي من خلال شراكة طويلة الأمد مع المؤسسة البنكية CIH. وإدراكاً منها بهذا التعرض، شرعت الإدارة بالفعل في تنويع مصادر تمويلها. فبالنسبة للمشاريع التي من المقرر افتتاحها في عام 2022، أكثر من 50٪ من القروض المتعاقد عليها أو التي هي في طور إبرامها من قبل الشركات الفرعية يتم تنفيذها مع شركاء مصرفيين جدد، وبالتالي الحد من التعرض المالي لبنك CIH.

XIII. مخاطر معدل الفائدة

تلجأ "أكديتال" بشكل خاص إلى الاقتراض للتمويل الجزئي لبرامجها التنموية، فقد تتعرض المجموعة لمخاطر زيادة أسعار الفائدة مما قد يؤدي إلى زيادة خدمة الدين، وبالتالي التأثير على الأداء التشغيلي. ومع ذلك، فإن عقود الديون المبرمة مع البنوك يتم التفاوض عليها في معظم الحالات على أساس معدل ثابت، أو يتم تحديد تذبذب في حالة تغيره، مما يسمح بتدبير المخاطر.

XIV. المخاطر المرتبطة بالحصول على التمويل

من أجل تمويل برنامجها التنموي، تستخدم المجموعة مزيجاً من الأموال الذاتية والديون المالية بمختلف أشكالها (القصيرة والمتوسطة الأمد، وخطوط الائتمان، والإيجار، إلخ). غير أنه في حالة حدوث تدهور في الوضع الاقتصادي و / أو التشغيلي للمجموعة، قد يكون الوصول إلى التمويل محدوداً.

يتم تعويض مخاطر الوصول إلى التمويل بشكل ملحوظ من خلال تدبير مالي صارم على صعيد كل مؤسسة وكذا على صعيد المجموعة. وتجدر الإشارة إلى أن أكديتال قامت بزيادة في رأس المال بمبلغ 250 مليون درهم مغربي بعد دخول شركة "ميديتيرانيا كابيتال بارتنرز" في رأسمالها من أجل المساهمة بشكل خاص في تطوير المجموعة من خلال أموال ذاتية. وفي الأخير، سيأخذ الاكتتاب العام الذي تتوخاه أكديتال بشكل ملحوظ شكل زيادة في رأس المال، مما يسمح لها بتعزيز أسهمها والوصول إلى سوق رأس المال لتمويل مشاريع التنمية الجديدة.

XV. المخاطر المتعلقة بتركز النشاط في جهة الدار البيضاء

شرعت مجموعة "أكديتال" في تطوير مؤسساتها داخل مدينة الدار البيضاء، مع 8 مؤسسات من أصل 14 تشتغل على صعيد الجهة عند متم أكتوبر 2022، وهذه الأخيرة معرضة لتركيز قوي لأنشطتها مما قد يؤثر على حجم المعاملات في حالة التطور المتزايد للمنافسة.

ومع ذلك، فقد بدأت المجموعة بالفعل في تنوعها الجغرافي في عام 2021 بافتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام بمدينة الجديدة، والمستشفى الدولي والمركز الدولي للأورام في أكادير في عام 2022، والمستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام البوغاز لطنجة، ومصححة متعددة التخصصات بأسفي، والمستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام بسلا، كما أنها تعزز مواصلة هذا التنوع مع افتتاح العديد من المؤسسات خارج جهة الدار البيضاء في عام 2023 في كل من مدن فاس والمحمدية.

XVI. المخاطر المرتبط بافتتاح المراكز الصحية

تلتزم المجموعة بخطة تنموية طموحة تمكنها من مضاعفة طاقتها الاستيعابية للأسرة بحلول عام 2023 مع افتتاح العديد من المؤسسات الصحية متعددة التخصصات والمتخصصة في بوسكورة وفاس والمحمدية على وجه الخصوص.

لا يمكن فتح هذه المؤسسات الصحية إلا بعد الحصول على تصاريح ممارسة صادرة عن وزارة الصحة. يمكن أن تتأخر هذه التراخيص لأسباب مختلفة، نذكر منها: التأخير في تسليم المباني أو المعدات الطبية، وعدم توفر الأطباء أو طاقم التمريض، إلخ.

وبغية التصدي لهذه المخاطر، يتم تشييد جميع مباني المؤسسات الصحية المستقبلية تقريباً من قبل مؤسسة متخصصة (أكديتال إيمو)، حيث يحتفظ متخصصون في العقارات بنسبة 68 ٪ من رأس المال (أراضي وبي إف آو). بالإضافة إلى ذلك، عند افتتاح

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

مؤسسة جديدة، يتم تعيين الطاقم الطبي المساعد قبل ستة أشهر من تاريخ بدء تشغيل العيادة ويتلقى تدريبًا مكثفًا في المراكز المرجعية للمجموعة في الدار البيضاء.

يتم طلب المعدات الطبية اللازمة لتشغيل العيادات الجديدة مسبقًا من موردين موثوقين ومعترف بهم وطنياً أقامت معهم المجموعة علاقات طويلة الأمد مبنية على الثقة والوفاء بالمواعيد النهائية.

وفي الأخير، تمتلك المجموعة قسم إداري مؤهل يتولى جميع الخطوات اللازمة للحصول على تصاريح التشغيل المطلوبة لفتح العيادات من مختلف الإدارات العمومية المكلفة.

XVII. المخاطر المرتبطة بالتقلبات في السوق العقاري

يرتبط تطور مجموعة "أكديتال" ارتباطًا وثيقًا ببناء و / أو تأجير المباني التي تتطلب أشغالاً وتعديلات باهظة الثمن، فهي معرضة لتقلبات في سوق العقارات. سلطت التقلبات التي اشتدت على مدار العامين الماضيين في أعقاب أزمة كوفيد 19 الضوء على ضعف سلاسل توريد المواد على نطاق عالمي، مما قد يؤدي إلى تكاليف إضافية وتأخيرات في التسليم.

ومع ذلك، فقد أبانت مجموعة "أكديتال" عن مرونة في مواجهة هذه المخاطر، لا سيما من خلال إقامة شراكات مع شركات البناء الرائدة في جميع ربوع المملكة. بالإضافة إلى ذلك، فإن إنشاء عقار أكديتال إيمو قد مكّن المجموعة من توحيد الجهود مع الفاعلين الرئيسيين في مجال العقارات في المغرب (أراضي كابيتال و بي إف آو) والاستفادة من خبراتهم في هذا المجال. وكمساهم، تراقب أكديتال بانتظام التقدم المحرز في غالبية مشاريع أكديتال إيمو قيد التطوير.

XVIII. المخاطر المرتبطة بسمعة العلامة التجارية "أكديتال"

جميع المخاطر الواردة في هذا القسم يمكن أن تؤثر سلبًا، إذا تحققت، على سمعة مجموعة "أكديتال".

كما أن مجموعة "أكديتال" قد وضعت مجموعة من التدابير التي تسمح لها بتوقع وإدارة هذه المخاطر بهدف الحفاظ على سمعتها على وجه الخصوص.

XIX. عوامل المخاطر المرتبطة بالأدوات المالية الممنوحة

مخاطر السيولة

من المحتمل أن يتعرض المساهمون في شركة "أكديتال" لمخاطر سيولة السندات في سوق البورصة. وفي واقع الأمر، تبعاً لظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر سيولة السند بشكل مؤقت. وعليه، يمكن للمساهم الذي يرغب في بيع أسهمه، بقدر محدود، ألا ينجح في البيع الجزئي أو الكلي للسندات المملوكة له خلال فترة قصيرة مع أو بدون خصم على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في سوق البورصة. يجري تحديد تطور أسعار الأسهم بشكل خاص من خلال الإنجازات والأداء المالي للشركات المدرجة وأبعاد التنمية التي يتوقعها المستثمرون. وعليه، يمكن أن يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة السندات المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر خسارة رأس المال

تنطوي المشاركة في رأس مال الشركة على المخاطر الكامنة في أي استثمار. إذا تحقق واحد أو أكثر من المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى الخسارة الإجمالية للمساهمة وتكاليف المعاملات ذات الصلة، وبالتالي لجميع رأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رأس مال خارجي لدفع مبلغ المشاركة، فإن الحد الأقصى للمخاطر يكون أعلى لأن الالتزامات الناتجة عن عقد القرض قائمة تجاه الممول، بغض النظر عن أو تطور حصة "أكديتال" في حقوق الملكية وأن الداعم المالي يمكن أن ينقلب ضد المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ
21 نونبر 2022 تحت المرجع رقم VI/EM/038/2022
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.

ملخص المنشور – دعوة أكديتال للاكتتاب في أسهمها في البورصة