

ميتانديس ش.ت.أ

ملخص المنشور المتعلق بإصدار سندات عادية في إطار الزيادة في رأسمال الشركة المخصصة للعموم من خلال إصدار 1.250.000 سهم جديد، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين

يتشكل المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من :

- مذكرة العملية هذه

- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يوليوز 2021 تحت المرجع EN/EM/010/2021؛

- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 18 يناير 2022 تحت المرجع EN/EM/002/2022 .

عرض بسعر نهائي

طبيعة السندات	أسهم عادية
سعر الإصدار	240 درهما
القيمة الاسمية	100 درهم
عدد السندات الجديدة المصدرة	1.250.000
المبلغ الإجمالي للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	300.000.000 درهم
فترة الاكتتاب	من 31 يناير إلى 4 فبراير 2020 على الساعة الثالثة والنصف

لا يستهدف هذا العرض هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد

المستشارون الماليون	قادة نقابة التوظيف
  	  

أعضاء نقابة التوظيف

تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر في 14 من صفر 1434 (28 ديسمبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12- 44- المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 21 يناير 2022 تحت المرجع رقم VI/EM/001/2022.

لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من:

- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يوليوز 2021 تحت المرجع EN/EM/010/2021؛

- التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 18 يناير 2022 تحت المرجع EN/EM/002/2022 .

- مذكرة العملية هذه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 يناير 2022 بالتأشير على منشور يتعلق بزيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم ، مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين من خلال إصدار 1.250.000 سهم لميتانديس ش.ت.أ .
وتهم تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل المنشور المشكل من :

- مذكرة العملية المتعلقة بالزيادة في رأسمال ميتانديس ش.ت.أ .
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 16 يوليوز 2021 تحت المرجع EN/EM/010/2021؛
- تحيين الوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 18 يناير 2022 تحت المرجع EN/EM/002/2022 .

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن التصرف في كل حين :

- في الموقع الإلكتروني لشركة ميتانديس www.mutandis.com
- في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma)
- في الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء www.casablanca-bourse.com
-

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة وشركة ميتانديس ش.ت.أ. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

القسم الأول : بنية العرض

1.1 مبلغ العملية

تعتزم شركة ميتانديس ش.ت.أ. الزيادة في رأسمالها نقدا بمبلغ 300.000.000 درهم من ضمنها 125.000.000 برسم المبلغ الاسمي و 175.000.000 برسم علاوة الإصدار ، وذلك من خلال إصدار 1.250.000 سهم جديد بسعر اكتتاب يصل إلى 240 درهما حسب السهم ، أي 100 درهم برسم القيمة الاسمية و 140 درهما برسم علاوة الإصدار.

2. ابناء العرض

الخصائص	مواصفاتها
المكتتبون	<ul style="list-style-type: none"> - أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين، من جنسية مغربية أو أجنبية ؛ - أشخاص معنويون خاضعون للقانون المغربي أو الأجنبي والمثبتون لأزيد من سنة من التواجد بتاريخ الاكتتاب وغير المنتمين لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ؛ - مستثمرون مؤهلون خاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد ؛ - مستثمرون مؤهلون خاضعون للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ؛
مبلغ العرض	300.000.000 درهم
عدد السندات المصدرة	1.250.000
بالنسبة المئوية من العملية	100%
سعر الإصدار	240 درهم للسهم
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر	بدون حد أدنى
الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر	<ul style="list-style-type: none"> - بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الكلي للأسهم المقترحة في إطار العملية والتي تمثل 125.000 سهم، أي 30.000.000 درهم ؛ - بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد)، الأدنى ما بين : ✓ 10% من العدد الكلي للأسهم المقترحة في إطار العملية والتي تمثل 125.000 سهم، أي 30.000.000 درهم ؛ ✓ 10% من صافي أصول هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والموافقة لقيمة التصفية بتاريخ 28 يناير 2022 ؛
التوظيف	<ul style="list-style-type: none"> - بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة : قادة نقابة التوظيف المشتركين ؛ - بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي : جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛ - بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19

<p>المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20: جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛</p> <p>- بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة : : جميع أعضاء نقابة التوظيف .</p>	
<p>- بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي:</p> <p>✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل).في حساب المكتتب و/أو؛</p> <p>✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :</p> <p>- سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;</p> <p>- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;</p> <p>- 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 ;</p> <p>- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب.</p> <p>- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب.</p> <p>- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل ببنيكي) أو 100% عبر كفالة بنكية.</p> <p>يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتتب.</p> <p>يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 9 فبراير 2022 .</p>	<p>تغطية الاكتتابات</p>
<p>- التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 300سهم لكل مكتتب</p> <p>- التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 300سهم.</p>	<p>طرق التخصيص</p>

II. الأدوات المالية المعروضة

1.1. خصائص سندات رأس المال المعروضة

طبيعة الأسهم المصدرة	أسهم عادية لميثانديس ش.ت.أ تنتمي جميعها لنفس الفئة
الشكل القانوني	إن جميع الأسهم موضوع هذه العملية هي لحاملها. وتجرد ماديا بالكامل من خلال تقييدها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين والمقبولين لدقوبولها لدى عمليات ماروكبير
مبلغ العملية	300.000.000 درهم
عدد الأسهم المصدرة	1.250.000 سهم جديد
سعر الإصدار	240 درهم للسهم
القيمة الاسمية لكل سهم	100 درهم للسهم
علاوة الإصدار لكل سهم	140 درهم للسهم
تحرير السندات المصدرة	يتم تحرير السندات المصدرة بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع ¹	فاتح يناير 2021 (انتفاع جاري بالأسهم الجديدة، المماثلة كليا للأسهم الموجودة)
فترة الاكتتاب	من 31 يناير إلى 4 فبراير 2022 على الساعة الثالثة والنصف مساء
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 لرأسمال الشركة. لا يوجد أي التزام يحد من التداول الحر للأسهم موضوع العملية.
طريقة تحرير السندات	نقدا) مع استبعاد أي تحرير من خلال المقاصة مع الديون السائلة والمستحقة على الشركة)
إدراج السندات الجديدة	تقبل الأسهم المصدرة برسم هذا الإدراج في البورصة في السوق الرئيسية المقصورة " Principal B " لبورصة الدار البيضاء
رمز ISIN	MA0000012395
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	15 فبراير 2022

¹ستعطي الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطي الذي يمكن أن تقررته الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال، مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة التي سيتم إحداثها من طرف الشركة برسم عملية للزيادة في رأس المال لا تعطي الحق في أي توزيع للأرباح أو توزيع للاحتياطيات أو علاوات أو خفض رأس المال مهما كانت طبيعتها والموزعة قبل تاريخ إنجاز العملية.

تتمتع كل الأسهم بنفس الحقوق وذلك سواء فيما يخص توزيع الأرباح او العائدات المتأتية من علاوة التصفية. ويمنح كل سهم لحامله الحق في التصويت عند انعقاد الجمعيات العامة. لا تتمتع الأسهم المصدرة حديثا بأي حق أو امتياز إضافي مقارنة مع الأسهم القديمة.

الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة حديثا

قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 8 نونبر 2021 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم بالنسبة لكافة الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية. وتم حذف هذا الحق في أفضلية الاكتتاب لتمكين فئات واسعة من العموم المشاركة في هذه العملية.

حقوق أفضلية الاكتتاب

11.2. خصائص إدراج السندات المصدرة

15 فبراير 2022	تاريخ إدراج الأسهم الجديدة
MUTANDIS SCA	تسميتها
MUT	المختصر
Principal B	مقصورة الإدراج
صناعة الأغذية والإنتاج	قطاع النشاط
متواصلة	دورة التداول
الخط الأول	خط الإدراج
1.250.000 سهم	عدد الأسهم المصدرة
CFG Marchés	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية (من جهة البائع)

11.3. عناصر تقييم بنود العرض

11.3.1 تحديد سعر الاكتتاب

بموجب الصلاحيات المخولة لها من طرف الجمعية العامة غير العادية للمساهمين بتاريخ 8 نونبر 2021 ، قرر المسير بتاريخ 20 يناير 2022 الزيادة في رأسمال البنك بمبلغ 300.000.000 درهم، من خلال إصدار 1.250.000 سهم جديد بسعر اكتتاب يصل إلى 240 درهما للسهم (من ضمنها 100 درهم برسم المبلغ الاسمي و 140 درهم برسم علاوة الإصدار). كما تم تحديد الخصائص النهائية للعملية.

11.3.2 المنهجية التقييم

طرق التقييم المستبعدة

بالنظر أساسا لقدرة الشركة على توقع التطور المستقبلي لنشاطها ومستوى السيولة الملحوظ نسبيا لسنداتها في بورصة الدار البيضاء (1% 34,9 لمدة 12 شهرا من 19 يناير 2021 إلى 19 يناير 2022)، تم اعتماد طريقتي التقييم من خلال (1) تحيين التدفقات المستقبلية و(2) أسعار البورصة من طرف المستثمرين الماليين باعتبارهما الطريقتين الأنسب لتقييم الأموال الذاتية للشركة في إطار هذه العملية.

نسبة السيولة = مجموع الأحجام المتبادلة 12M / الرسملة المتوسطة المرجحة في البورصة 12M

وعليه، تم استبعاد الطرق الأخرى من قبيل المقارنات في البورصة أو حسب المعاملات.

طرق التقييم المعتمدة

طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

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

وتتمثل هذه الطريقة في حساب القيمة الاقتصادية لشركة معينة (قيمة المقاوله) من خلال مجموع التدفقات المستقبلية التي تدرها هذه الأخيرة والمحينة 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 مع إضافة الأصول خارج الاستغلال.

طريقة أسعار البورصة

يتمثل التقييم من خلال أسعار البورصة في استنباط قيمة شركة معينة عبر اللجوء لسعرها في البورصة والمعانين في فترات متقاربة. وتستند دقة هذه الطريقة أساسا إلى فعالية سوق البورصة وسيولة السند.

وباعتبار ميتانديس ش.ت.أ مدرجة في بورصة الدار البيضاء وتقدم سيولة ملحوظة نسبيا (1% 34,9% لمدة 12 شهرا من 19 يناير 2021 إلى 19 يناير 2022)، تمكن أسعار البورصة من تقييم أموالها الذاتية اعتمادا على متوسط السعر المرجح حسب الأحجام في أفق زمني تمثيلي.

11.3.3 تقييم الأموال الذاتية لميتانديس ش.ت.أ

التقييم بواسطة طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

الفرضيات الرئيسية لمخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

ترتكز الفرضيات أدناه على فرضيات تسيير مجموعة ميتانديس والتي يكتسي إنجازها طابعا غير مؤكد. ويمكن للمجاميع الحقيقية أن تختلف بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. ولا يتم تقديم هذه التوقعات إلا من باب الإشارة ولا يمكن اعتبارها التزاما نهائيا أو ضمنيا من طرف المصدر، علما أنها صادرة عن مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات لميتانديس، الذي لا يراعى التدفقات التي قد ترد عن المشاريع الجديدة المتوقعة من طرف المجموعة.

الفرضيات العامة

تم إعداد مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات (لا يأخذ بعين الاعتبار أثر الزيادة في رأس المال موضوع هذه العملية) الذي استخدم للتقييم عبر طريقة تحيين التدفقات المستقبلية من طرف مسيري ميتانديس في أفق صريح لست سنوات (2022- 2027) مع مراعاة الإسقاط في متم 2021 (غير مدقق).

وفيما يلي أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات :

فرضيات رقم المعاملات

يعرض الجدول التالي لتوزيع رقم المعاملات التوقعي حسب أنواع المنتجات في الفترة 2021a² - 2027^p :

¹نسبة السيولة = مجموع الأحجام المتبادلة 12M / الرسملة المتوسطة المرجحة في البورصة 12M
²إسقاط 2021 غير مدقق

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآف الدراهم
5,5%	2 277 687	2 233 027	2 189 242	2 145 423	2 082 513	2 022 871	1 652 543	رقم المعاملات
3,8%	774 682	759 492	744 600	730 000	710 000	691 938	618 734	مواد التنظيف
4,0%	614 016	601 977	590 173	578 601	561 749	545 387	483 981	منتجات البحر
2,4% ¹	465 657	456 527	447 575	438 799	426 019	413 610	190 349	Season Brand
2,1%	325 741	319 353	313 092	306 953	298 012	289 332	287 656	قنينات غذائية
5,5%	97 591	95 678	93 802	91 070	86 733	82 603	70 925	عصير فواكه
-100,0%	-	-	-	-	-	(0)	898	المجموعة القابضة

المصدر: ميثانديس

منشأ رقم المعاملات الموطد لمجموعة ميثانديس أن يتطور في الفترة 2021^a - 2027^p بمعدل تطور سنوي متوسط نسبته 5,5% ليبلغ 2278 مليون درهم في 2027^p مقابل 1653 مليون درهم في 2021^a.

وقد ينتج هذا النمو أساساً من ارتفاع المبيعات التي تتوقعها ميثانديس في تشكيلة منتجاتها :

- **مواد التنظيف** : نمو سنوي متوسط لرقم المعاملات بنسبة 3,8% ارتباطاً بنمو نفقات استهلاك الأسر المرتبطة باستئناف النشاط الوطني بعد الأزمة الصحية² وإطلاق تشكيلات جديدة في 2021^a مثل بودرة آلات الغسيل ؛
- **منتجات البحر** : نمو سنوي متوسط لرقم المعاملات بنسبة 4,0% ارتباطاً بالانتقال إلى منتجات (مثل السردين SPSA والماكرو) وأسواق ذات قيمة مضافة وبهوامش جديدة . بحيث مكن التوقيع في 2019 على عقود جديدة للتصدير والتوزيع في السوق الأمريكية من التسريع في المنعطف التجاري (الخروج من الأسواق المجزئة وولوج أسواق أهم وذات قيمة مضافة عالية). كما تمت مواكبة هذا المنعطف بتغيير في المنتج المختلط لفائدة SPSA والتي ترتفع أسعار بيعها في الولايات المتحدة الأمريكية مقارنة مع أوروبا ؛
- **Season Brand** : دخول في عام 2021 في محفظة علامات مجموعة ميثانديس، حيث سيضيف شراء Season 413 مليون درهم في رقم معاملات المجموعة على سنة كاملة 2022. وينتظر نمو سنوي متوسط لرقم المعاملات بنسبة 2,4% في الفترة 2027^p - 2022^e بعد ارتفاع قوي في المبيعات في 2021 بعد الإقبال الكبير على منتجات العلامة في فترة الأزمة الصحية ؛
- **القنينات الغذائية** : نمو سنوي متوسط لرقم المعاملات بنسبة 2,1% ارتباطاً بانتعاش استهلاك الأسر على كافة القطاعات بعد الأزمة الصحية، وكذا إطلاق إنتاج منتجات جديدة لزبناء جدد لا سيما السدادات بالنسبة للمشروبات الغازية من الجيل الجديد (Short-neck) لفائدة كوكاكولا منذ 2021 وكذا السدادات الجديدة و العبوات مسبقة التشكيل والمقايض للزيت والعصير في 2022 . وستشكل سنة 2023 سنة كاملة لرقم المعاملات على هذه المنتجات الجديدة كافة؛
- **عصير الفواكه** : نمو سنوي متوسط لرقم المعاملات بنسبة 5,5% ارتباطاً بالجهد التسويقي المبذول من طرف ميثانديس على علامة مراكش وإطلاق منتجات جديدة وارتفاع قوة التوزيع على منتجات علامة مراكش ؛
- يشكل ركن " المجموعة القابضة " الحصة الهامشية لرقم المعاملات المنجز من طرف ميثانديس خارج المجموعة (أي مختلف الفوترات لخدمات المسيرين خارج المجموعة) وتظل منعدمة في الفترة التوقعية 2027^p - 2021^a

فرضيات الفائض الإجمالي للاستغلال

يعرض الجدول التالي توزيع فائض الاستغلال في الفترة 2027^p - 2021^a :

TCAM 2022^e - 2027^{p1}
²حسب تصريح صندوق النقد الدولي بتاريخ 10 دجنبر 2021 : " بعد تراجع نسبته % 6,3 في 2020 ، من شأن الناتج الداخلي الإجمالي أن يرتفع بنسبة % 6,3 في 2021 ، وهو من أعلى النسب في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. ومن شأن الانتعاش الاقتصادي أن يتواصل خلال السنوات المقبلة على الرغم من تداعيات الجائحة. ومن المتوقع أن يبلغ النمو الاقتصادي حوالي % 3 في 2022 باعتبار موسم فلاحي متوسط ومواصلة انتعاش الأنشطة غير الفلاحية " .

بآلاف الدراهم	2021a	2022e	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	TCAM 21a-27p
الفائض الإجمالي للاستغلال	219 161	243 296	318 786	331 317	338 038	344 810	351 717	8,2%
مواد التنظيف	97 114	85 160	126 653	129 573	132 165	134 808	137 504	6,0%
هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%	15,7%	12,3%	17,8%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	
منتجات البحر	53 035	55 507	75 899	81 598	83 230	84 895	86 593	8,5%
هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%	11,0%	10,2%	13,5%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	
Season Brand	25 564	63 828	65 743	67 715	69 070	70 451	71 860	2,4% ¹
هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%	13,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	
قنينات غذائية	48 016	47 778	56 817	58 471	59 640	60 833	62 050	4,4%
Marge d'EBE en %	16,7%	16,5%	19,1%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	
عصير الفواكه	7 067	5 169	7 796	8 353	8 604	8 776	8 951	4,0%
% هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب	10,0%	6,3%	9,0%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	
المجموعة القابضة	-11 636	-14 146	-14 122	-14 394	-14 671	-14 953	-15 241	4,6%

المصدر : ميتانديس

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بآلاف الدراهم
8,2%	351 717	344 810	338 038	331 317	318 786	243 296	219 161	الفائض الإجمالي للاستغلال
6,0%	137 504	134 808	132 165	129 573	126 653	85 160	97 114	مواد التنظيف
	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,8%	12,3%	15,7%	هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%
8,5%	86 593	84 895	83 230	81 598	75 899	55 507	53 035	منتجات البحر
	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	13,5%	10,2%	11,0%	هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%
2,4% ²	71 860	70 451	69 070	67 715	65 743	63 828	25 564	Season Brand
	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	13,4%	هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%
4,4%	62 050	60 833	59 640	58 471	56 817	47 778	48 016	قنينات غذائية
	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,1%	16,5%	16,7%	Marge d'EBE en %
4,0%	8 951	8 776	8 604	8 353	7 796	5 169	7 067	عصير الفواكه
	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,0%	6,3%	10,0%	هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب%
4,6%	-15 241	-14 953	-14 671	-14 394	-14 122	-14 146	-11 636	المجموعة القابضة

من المتوقع أن يرتفع الفائض الإجمالي للاستغلال لمجموعة ميتانديس أن يتطور في الفترة 2027^p - 2021^a بمعدل تطور سنوي متوسط نسبته 8,2% ليبلغ 352 مليون درهم في 2027^p مقابل 219 مليون درهم في 2021^a.

وقد ينتج هذا النمو أساساً من ارتفاع رقم المعاملات وإضافة علامة جديدة للمصبرات الأمريكية (Season brand) في محفظة علامات المجموعة والنمو المضبوط للتكاليف المشتركة في الفترة 2027^p - 2021^a :

- **مواد التنظيف**: نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 6,0% ارتباطاً بالارتفاع المتوسط لرقم المعاملات (3,8%) إلى جانب تراجع الهوامش بفعل ارتفاع تكاليف المواد الأولية؛
- **منتجات البحر**: نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 8,5% الذي قد يفسر بارتفاع الأحجام وتحسن المردودية وتحكم أفضل في تكاليف الاستغلال وأساساً تكاليف مشتريات السمك وتكاليف المستخدمين؛
- **Season Brand**: سيضيف شراء 63 مليون درهم في الفائض الإجمالي للاستغلال للمجموعة على سنة كاملة 2022. ويتنظر نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 2,4% في الفترة 2027^p - 2021^a تماشياً مع ارتفاع رقم المعاملات؛
- **القنينات الغذائية**: نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 4,4% ارتباطاً بارتفاع رقم المعاملات بنسبة 2,1% وإضافة زبناء جدد / منتجات جديدة ذات قيمة مضافة أفضل لسيما السدادات بالنسبة للمشروبات الغازية من الجيل

TCAM 2022^e - 2027^{p1}TCAM 2022^e - 2027^{p2}

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Item 130 N° 11
Lissasfa - Gassaboucha
Tél : 0522 89 78 89
GSM : 0664 78 99 40

الجديد (Short-neck) لفائدة كوكاكولا منذ 2021 وكذا السدادات الجديدة و العبوات مسبقة التشكيل والمقايض للزيت والعصير في 2022 ؛

- **عصير الفواكه** : نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 4,0% ارتباطا بارتفاع رقم المعاملات تبعا لانتعاش علامة مراكش. بالنظر للحلول الصناعية المقدمة من طرف نشاط القنينات الغذائية، من الأرجح أن تعتمد ميتانديس على تحكمها في التكاليف المتعلقة بتعبئة العصائر وقوة توزيع نشاط مواد التنظيف من أجل مواكبة هذا النمو. وتجدر الإشارة إلى أنه في أفق مخطط الأعمال، ستسجل منتجات مراكش عودة حصتها التاريخية في السوق بنسبة 15%¹ مقابل 6,9% في 2020.
- يوافق ركن " المجموعة القابضة " العائدات والتكاليف المشتركة للمجموعة المنجزة من طرف المجموعة القابضة ميتانديس ش.ت.أ

فرضيات نتيجة التشغيل الجارية

يعرض الجدول التالي توزيع نتيجة التشغيل الجارية في الفترة 2021^a – 2027^p :

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآلاف الدراهم
11,8%	252 109	247 086	242 163	237 296	226 552	153 705	129 407	نتيجة التشغيل الجارية
7,5%	100 136	98 172	96 247	94 360	91 609	52 849	64 741	مواد التنظيف
	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	7,6%	10,5%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب%
14,7%	54 152	53 090	52 049	51 029	45 343	25 859	23 837	منتجات البحر
	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,1%	4,7%	4,9%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب%
2,7% ²	71 860	70 451	69 070	67 715	64 943	62 752	25 146	Season Brand
	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,2%	15,2%	13,2%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب%
2,5%	39 228	38 458	37 704	36 965	38 656	31 090	33 880	قنينات غذائية
	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	13,0%	10,7%	11,8%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب%
>100%	4 466	4 379	4 293	4 168	2 686	-1 979	-3 579	عصير الفواكه
	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	3,1%	-2,4%	-5,0%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب%
3,3%	-17 733	-17 465	-17 201	-16 941	-16 686	-16 865	-14 618	المجموعة القابضة

المصدر : ميتانديس

من المتوقع أن ترتفع نتيجة التشغيل الجارية لمجموعة ميتانديس في الفترة 2021^a – 2027^p بمعدل تطور سنوي متوسط نسبته 11,8% لتبلغ 252 مليون درهم في 2027^p مقابل 129 مليون درهم في 2021^a ارتباطا بارتفاع الناتج الإجمالي للاستغلال ، بشكل يفوق تطور مخصصات الإهلاك والاستقرار المتوقع لركن " تكاليف الاستغلال الخرى " الذي يتضمن أساسا بدل الحضور المدفوع لأعضاء المجلس الإداري.

وينتج أساسا ارتفاع نتيجة التشغيل الجارية لميتانديس بدخول علامة Season في المجموعة وأداء تشكيلات منتجات مواد التنظيف ومنتجات البحر.

- **مواد التنظيف** : نمو سنوي متوسط لنتيجة التشغيل الجارية بنسبة 7,5% ارتباطا باستقرار الفائض الإجمالي للاستغلال والإهلاكات ؛
- **منتجات البحر** : نمو سنوي متوسط لنتيجة التشغيل الجارية بنسبة 14,7% ارتباطا بارتفاع الفائض الإجمالي للاستغلال المتوقع في الفترة (+8,5% سنويا في المتوسط) ؛ بشكل يفوق تطور مخصصات الإهلاكات في نفس الفترة التي تجسد سياسة الاستثمار التي تقوم أساسا على التجديد والصيانة ؛

¹ حصة السوق في 2017 لعلامة مراكش

² TCAM 2022^e – 2027^p

- **Season Brand**: سيضيف شراء Season 63 مليون درهم في نتيجة التشغيل الجارية للمجموعة على سنة كاملة 2022. وينتظر نمو سنوي متوسط لنتيجة التشغيل الجارية بنسبة 2,7% تماشيا مع ارتفاع الفائض الإجمالي للاستغلال المتوقع (+2,4% في المتوسط سنويا) في الفترة 2027^p - 2021^a. تجدر الإشارة للإهلاكات المنخفضة جدا لهذا النشاط ؛
- **القنينات الغذائية**: نمو سنوي متوسط للفائض الإجمالي للاستغلال بنسبة 2,5% بفعل التأثير المزدوج لارتفاع الفائض الإجمالي للاستغلال (+4,4% في المتوسط سنويا) بشكل يفوق تطور مخصصات الإهلاكات ؛
- **عصير الفواكه**: الانتقال من نتيجة تشغيل جارية سلبية - 3,6 مليون درهم في 2021a إلى 4 مليون درهم في 2027^p بفعل ارتفاع الفائض الإجمالي للاستغلال (+ 4,0% في المتوسط سنويا) وانخفاض مخصصات الإهلاك تماشيا مع الإهلاك الكلي للاستثمارات إطلاق العلامة .
- يوافق ركن " المجموعة القابضة " أساسا العائدات والتكاليف المشتركة للمجموعة المنجزة من طرف المجموعة القابضة ميثانديس ش.ت.أ

فرضيات الضرائب على الشركات ومساهمة التضامن

يتم حساب الضريبة على الشركات وفق نفس معايير القانون العام الجاري بها العمل في دول نشاط الشركة. بحيث ينص قانون المالية 2022 على نسبة ضرائب على الشركات تبلغ 26% بالنسبة لمقاولات القطاع الصناعي التي يقل ربحها الصافي عن 100 مليون درهم. تصل نسبة الضريبة الجاري بها العمل في الولايات المتحدة الأمريكية بالنسبة ل Season 25% . ويراعي مخطط الأعمال مساهمة التضامن¹ في المغرب، المنصوص عليها في 2021 و 2022 بالنسبة الجارية بها العمل. واحترازا يتم توقع النسبة الجارية بها العمل في 2022 على جميع الفترة المتوقعة.

فرضيات متطلبات الاشتغال

يعرض الجدول التالي توزيع متطلبات الاشتغال في الفترة 2027^p - 2021^a :

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآلاف الدراهم
2,7%	310 670	304 578	298 606	292 688	284 731	276 992	264 064	متطلبات الاشتغال
	49,1j	49,1j	49,1j	49,1j	49,2j	49,3j	57,5j	بأيام رقم المعاملات
3,8%	-16 016	-15 702	-15 394	-15 089	-14 675	-14 302	-12 789	مواد التنظيف
	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	بأيام رقم المعاملات
4,7%	138 807	136 086	133 417	130 773	127 908	125 127	105 484	منتجات البحر
	81,4j	81,4j	81,4j	81,4j	82,0j	82,6j	78,5j	بأيام رقم المعاملات
2,4%	116 275	113 995	111 759	109 545	106 328	103 204	109 833	Season Brand
	89,9j	89,9j	89,9j	89,9j	89,9j	89,8j	207,7j	بأيام رقم المعاملات
2,1%	61 098	59 900	58 726	57 562	55 885	54 258	53 943	قنينات غذائية
	67,5j	67,5j	67,5j	67,5j	67,5j	67,5j	67,5j	بأيام رقم المعاملات
5,3%	15 947	15 635	15 328	15 024	14 309	13 628	11 701	عصير الفواكه
	58,8j	58,8j	58,8j	59,4j	59,4j	59,4j	59,4j	بأيام رقم المعاملات
4,8%	-5 442	-5 335	-5 231	-5 127	-5 024	-4 922	-4 108	المجموعة القابضة

المصدر: ميثانديس

¹المساهمة التي أحدثتها السلطات العمومية في إطار قانون المالية 2021 بغية تعزيز تعبئة الموارد (الخواص والمقاولات) لفائدة الساكنة المتضررة من تداعيات أزمة كوفيد-19. في 2022 تم تفعيل مساهمة التضامن من جديد

انتقلت متطلبات الاشتغال من 264 مليون درهم في 2021^a إلى 311 مليون درهم في 2027^p ، أي بارتفاع نسبته 2,7% سنويا في المتوسط. ويفسر ذلك بإضافة متطلبات التشغيل قدرها 110 مليون درهم المرتبطة بالعلامة الجديدة Season Brand التي تم شراؤها في 2021.

بينما تتوزع متطلبات تشغيل تشكيلات المنتجات الأخرى أساسا كما يلي :

- **مواد التنظيف** : تستفيد ميثانديس على هذه التشكيلة من مورد تمويل بالنظر لكون الزبناء التقليديين يسددون مشترياتهم نقدا، بينما يمنح الموردون آجالا للأداء قد تصل إلى 180 يوما ؛
- **منتجات البحر**: نهاية سياسة الإخراج من التخزين تماشيا مع المنعطف التجاري الذي سلكته الشركة والمتمثل في الانتقال صوب منتجات وأسواق ذات قيمة مضافة عالية وبأفضل الهوامش واستقرار متطلبات الاشتغال في مستوى معياري قد يصل إلى 81 يوم رقم معاملات ؛
- **Season Brand**: الحفاظ على متطلبات اشتغال في مستوى معياري متوسط تاريخي معبر عنه حسب أيام رقم المعاملات والذي قد يبلغ 89,8 يوم رقم معاملات. وتجدر الإشارة إلى أن المستوى المسجل في 2021 يفسر أساسا بالإدراج المحاسبي لرصيد متطلبات الاشتغال في نهاية السنة المالية، نسبة إلى 5 أشهر من رقم المعاملات فقط، مقابل سنة كاملة ابتداء من سنة 2022 ؛
- **القنينات الغذائية**: الحفاظ على متطلبات اشتغال في مستوى معياري متوسط تاريخي معبر عنه حسب أيام رقم المعاملات والذي قد يبلغ حوالي 67,5 يوم رقم معاملات.
- **عصير الفواكه** : الحفاظ على متطلبات اشتغال في مستوى معياري في 2021 من خلال تحسين مستوى مخزونات المواد الأولية والتعبئة ، وهو المستوى الذي تم بلوغه خلال الخمس سنوات الأخيرة على مستوى نشاط مواد التنظيف والذي ساهم نشاط عصير الفواكه.
- يوافق ركن " المجموعة القابضة " العائدات والتكاليف المشتركة للمجموعة المنجزة من طرف المجموعة القابضة ميثانديس ش.ت.أ

فرضيات الاستثمار

يعرض الجدول التالي تطور الاستثمارات في الفترة 2027^p – 2021^a :

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآلاف الدراهم
-1,7%	72 481	72 481	72 481	72 481	72 364	78 898	332 081	الاستثمارات

المصدر : ميثانديس

دون احتساب شراء علامة Season (278¹ مليون درهم) من المتوقع أن تسجل الاستثمارات ارتفاعا سنويا متوسطا نسبته 1,1% في الفترة 2027^p – 2021^a مما يجسد سياسة استثمارية موجهة نحو الحفاظ على تحسن أصول كافة التشكيلات.

فرضيات الديون متوسطة وطويلة الأمد

يعرض الجدول التالي تطور الاستدانة المالية الصافية في الفترة 2027^p – 2021^a :

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآلاف الدراهم
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----------------

¹شراء Season Brand LLC بسعر كلي قدره 403 مليون درهم من ضمنها 278 مليون درهم متعلقة بشراء علامة Season. بينما يوافق الباقي أساسا شراء عناصر متطلبات اشتغال الشركة.

-6,8%	513 894	585 710	657 526	729 342	779 083	815 374	783 239	(D) الدينالصافي
5,5%	1 325 399	1 245 920	1 169 346	1 095 619	1 024 743	965 661	960 295	(E) الرساميلالذاتية
	38,8%	47,0%	56,2%	66,6%	76,0%	84,4%	81,6%	Gearing (D/E)

المصدر: ميتانديس

عقب نهاية سنة 2027^p ، من شأن الاستدانة المالية الصافية لميتانديس أن تبلغ 514 مليون درهم (مقابل 783 مليون درهم في 2021^a)، مسجلة بذلك انخفاضا نسبته 6,8% سنويا في المتوسط في الفترة المدروسة. وفي سنة 2021 ، تعزى الاستدانة المالية الصافية للمجموعة أساسا لمرحلة انخفاض الوتيرة السنوية بنسبة 8,8% بين 2022^e و 2027^p نتيجة التسديد التدريجي لهذه الأخيرة.

ويتبع الفرق *gearing* نفس المنحى ليبلغ 38,8% في 2027^p (مقابل 81,6% في 2021a). وهكذا، تحسن ميتانديس استقلالها المالي في الفترة التوقعية.

للتذكير، فالتوقعات المبينة أعلاه هي قبل دخول الاستثمارات. وستقوم ميتانديس بالتسديد الجزئي للدين المبرم لشراء علامة Season في حدود 200 مليون درهم إثر إنجاز العملية.

فرضيات عائدات الأسهم

يعرض الجدول التالي لتوزيع عائدات الأسهم على المساهمين الموصين في الفترة 2027^p – 2021^a :

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآلدرهم
16,0%	148 138	145 233	142 385	139 536	127 740	74 026	60 956	(A) النتيجة الصافية
0,0%	67 972	67 972	67 972	67 972	67 972	67 972	67 972	عائدات الأسهم الموزعة n+1 على المساهمين في (B)
0,0%	687	687	687	687	687	687	687	الربح العائد للشريك
-13,8%	45,9%	46,8%	47,7%	48,7%	53,2%	91,8%	111,5%	(A) / (B) نسبة التوزيع
0,0%	7 996 737	7 996 737	7 996 737	7 996 737	7 996 737	7 996 737	7 996 737	عدد الأسهم
16,0%	18,5	18,2	17,8	17,4	16,0	9,3	7,6	النتيجة الصافية حسب السهم بالدرهم
0,0%	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	عائد السهم بالدرهم

المصدر: ميتانديس

شريطة إنجاز الفرضيات المحددة في مخطط أعمال ميتانديس والمصادقة من طرف المساهمين، من شأن مبلغ عائدات الأسهم الموزعة على المساهمين في أفق توقعي أن تظل قارة في 68 مليون درهم سنويا، مما يوافق عائدا للسهم بمبلغ 8,5 درهم . وكما هو معلوم يقرر المسير والجمعية العامة العادية كل سنة مبلغا فعليا للتوزيع، مع مراعاة حاجيات الخزينة، وكذا توقعات الاستثمار وتطور الشركة.

وتجدر الإشارة إلى أن المسير قد اقترح خلال اجتماع مجلس الرقابة بأن عائد السهم برسم سنة 2022 سيبقى في 8,5 درهم للسهم وتمت المصادقة على هذا القرار من طرف (مجلس الرقابة بتاريخ 9 دجنبر 2021 وسيتم عرض هذا المقترح على مصادقة الجمعية العامة. وهكذا، سيحصل مساهمو ميتانديس في إطار هذه العملية على هذا العائد حسب السهم كما هو الشأن بالنسبة للمساهمين القدامى.

خلاصة أهم مجاميع مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات

يعرض الجدول التالي أهم المجاميع الموطدة المستخلصة من مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات لميتانديس

TCAM 21a-27p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021a	بالآفالدراهم
5,5%	2 277 687	2 233 027	2 189 242	2 145 423	2 082 513	2 022 871	1 652 543	رقم المعاملات
	2,0%	2,0%	2,0%	3,0%	2,9%	22,4%	18,4%	% من التطور
8,2%	351 717	344 810	338 038	331 317	318 786	243 296	219 161	الفائض الإجمالي للاستغلال
	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,3%	12,0%	13,3%	هامش الفائض الإجمالي للاستغلال ب %
11,8%	252 109	247 086	242 163	237 296	226 552	153 705	129 407	نتيجة التشغيل الجارية
	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	10,9%	7,6%	7,8%	هامش نتيجة التشغيل الجارية ب %
-22,4%	72 481	72 481	72 481	72 481	72 364	78 898	332 081	استثمارات صافية
	3,2%	3,2%	3,3%	3,4%	3,5%	3,9%	20,1%	بالنسبة المئوية من رقم المعاملات
-6,8%	513 894	585 710	657 526	729 342	779 083	815 374	783 239	الدين الصافي
5,5%	38,8%	47,0%	56,2%	66,6%	76,0%	84,4%	81,6%	Gearing (D/E)

المصدر : ميتانديس

تقديم طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

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) في فاتح يناير 2022p ، والمسماة أيضا القيمة الاقتصادية عبر تحيين تدفقات الخزينة التوقعية المتاحة وتتضمن :

- القيمة المحيئة لتدفقات الخزينة المتاحة في أفق صريح (من فاتح يناير 2022e إلى 31 دجنبر 2027p) ؛
- وتمثل القيمة النهائية (VT) قيمة الخزينة مع نهاية الأفق الصريح . وتحدد بناء على طريقة Gordon Shapiro من خلال تحيين على ما لانهاية لتدفقات الخزينة المتاحة المعيارية :

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

بحيث :

- التدفقات المعيارية : التدفقات المحسوبة بناء على آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال وعلى العناصر التالية :
- ✓ نسبة النمو إلى ما لانهاية 2% مطبقة على الفائض الإجمالي للاستغلال المتوقع في 2027p؛
- ✓ الإبقاء على متطلبات التشغيل في 49,1 يوما من رقم المعاملات مما يوافق مستوى 2027p ؛
- ✓ استثمارات معيارية قدرها 72 مليون درهم ، توافق مستوى 2027p ، أي 3,2% من رقم المعاملات ؛
- الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال
- g: نسبة النمو إلى ما لانهاية 2% تماشيا مع توقعات نمو الأسعار (التضخم) وديموغرافيا المغرب الصادرة عن صندوق النقد الدولي في أكتوبر 2021 .

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

$$V_{FP} = VE - EFN + AHE - IM$$

- بحيث
- V_{FP} : قيمة المقابلة بتاريخ فاتح يناير 2022p
- EFN : الاستدانة المالية الصافية بتاريخ 31 دجنبر 2021e
- AHE : الأصول خارج الاستغلال
- IM : فوائد الأقلية

حساب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال

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

$$CMPC = C_{FP} \times \frac{E}{D + E} + C_d \times (1 - T_{IS}) \times \frac{D}{D + E}$$

بحيث

- C_{FP} : كلفة الأموال الذاتية
- E : قيمة الأموال الذاتية
- D: قيمة الاستدانة الصافية مع gearing (D/E) مستهدف بنسبة 42,9% ؛
- C_d : كلفة الاستدانة قبل الضرائب بنسبة 4,5% توافق شروط التمويل الحالية لميتانديس ؛
- T_{IS} : نسبة الضرائب على النتائج 28,1% الموافق على نسبة الضريبة على الشركات التوقعية في 2027p

تبلغ كلفة الأموال الذاتية 8,6%. وتحسب هذه الأخيرة كما يلي :

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

بحيث

- r_f : نسبة بدون مخاطر، توافق مردودية سندات الخزينة بالمغرب لأجل 10 سنوات بتاريخ 7 يناير 2022 ، أي 2,4% ؛
- β_e : بيتا الاستدانة قدرها 0,96 والموافقة لمعدل بيتا الاستدانة التي تصدرها فرق البحث للأصول 1 التي تغطي ميتانديس

¹معدل بيتا الاستدانة ل CFG Research (أكتوبر 2021)، Attijari Global Research (شتنبر 2021) و Capital trust (يونيو 2021)

rm : علاوة المخاطر في سوق الأسهم (أي %6,51)

وهكذا، بناء على العناصر المقدمة أدناه، بلغت الكلفة المتوسطة المرجحة للرأسمال المعتمدة لشركة ميثانديس 7,0%.

الكلفة المتوسطة المرجحة لرأسمال ميثانديس	
نسبة بدون مخاطر – سندات الخزينة 10 سنوات بتاريخ 7 يناير 2022	2,4%
علاوة مخاطرة السوق	6,5%
نسبة الضريبة على الشركات	28,1%
بيتا الاستدانة	0,96
Gearing cible (D/E)	42,9%
كلفة الأموال اللدانية	8,6%
كلفة الدين	3,2%
الكلفة المتوسطة المرجحة للرأسمال	7,0%

نتيجة طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

تدفقات معيارية	2022e	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	بآلاف الدراهم
رقم المعاملات	2 022 871	2 082 513	2 145 423	2 189 242	2 233 027	2 277 687	2 323 241
الفائض الإجمالي للاستغلال	243 296	318 786	331 317	338 038	344 810	351 717	358 752
الضريبة على الشركات النظرية على نتيجة الاستغلال	-43 201	-63 676	-66 696	-68 064	-69 448	-70 859	-79 252
تغير متطلبات التشغيل	-12 928	-7 739	-7 957	-5 977	-5 972	-6 092	-6 213
الاستثمارات	-78 898	-72 364	-72 481	-72 481	-72 481	-72 481	-72 481
تدفقات الخزينة المتاحة	108 268	175 007	184 183	191 516	196 909	202 286	200 805
القيمة النهائية							4 012 141
FCFF المحيئة	101 181	152 844	150 327	146 080	140 361	134 754	2 672 719
مجموع FCFF المحيئة 2022p - 2027p ²	825 547						
القيمة النهائية المحيئة	2 672 719						
قيمة المقاول	3 498 267						
الدين الصافي الموطد ³ 2021	-816 482						
قيمة المشاركة غير الاستراتيجية ³	+118 846						

¹متوسط علاوات المخاطر ل CFG Research (البالغة %5,2 والمحصلة حسب الطريقة التوقعية) الصادرة في أكتوبر 2021 ، التجاري للوساطة (البالغة %5,6 والمحصلة حسب الإحصاء) الصادرة في ماي 2021، BMCE Capital Research (البالغة %7,9 والمحصلة حسب الطريقة التوقعية) الصادرة في أكتوبر 2021 و Upline Corporate Finance البالغة %7,2 والمحصلة حسب الطريقة التاريخية.

²لم يتم إجماع تدفق 2021 في مجموع تدفقات الخزينة المتاحة بالنظر لكونه في مستوى الدين المالي الصافي

³تمتلك ميثانديس مساهمة بنسبة %5,5 في CFG Bank (أصول خارج الاستغلال) بقيمة سوق تبلغ 118 مليون درهم (صافية من الضرائب الكامنة) والمقيمة على أساس سعر حسب السهم قدره 399,71 درهم، والموافق للسعر الذي تم به إبرام آخر زيادة في رأسمال CFG Bank بتاريخ غشت 2021.

فوائد الأقلية ¹	-13 534
قيمة 100% من الأموال الذاتية	2 787 096
قيمة الأموال الذاتية حصة المساهمين الموصين (99%)	2 759 225
الدراهم/السهم	345

على أساس نسبة تحيين بالغة 7,0% ونسبة نمو إلى ما لا نهاية بالغة 2% ، تصل قيمة الأموال الذاتية حصص المساهمين الموصين لميتانديس إلى 2759 مليون درهم، أي بقيمة حسب السهم تصل إلى 345 درهم.

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية قيمة الأموال الذاتية حصص المساهمين الموصين لميتانديس (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال							
	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	6,3%	6,7%	7,0%	7,3%
1,5%	2 945	2 690	2 498	2 309	2 131			
2,0%	3 297	2 988	2 759	2 536	2 329			
2,5%	3 740	3 357	3 079	2 811	2 566			
3,0%	4 316	3 826	3 478	3 149	2 852			

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية القيمة حسب السهم لميتانديس ش.ت.أ (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية :

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال							
	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	6,3%	6,7%	7,0%	7,3%
1,5%	368	336	312	289	267			
2,0%	412	374	345	317	291			
2,5%	468	420	385	352	321			
3,0%	540	478	435	394	357			

التقييم بواسطة طريقة أسعار البورصة

يعرض الجدول التالي سعر ميتانديس في البورصة إلى غاية 19 يناير 2022 وسعر البورصة المتوسط المرجح حسب الأحجام المتداولة والمسجل في فترات شهر واحد، ثلاثة أشهر و 6 أشهر :

السعر المتوسط المرجح	الأسعار		الرسملة في البورصة (بملايين الدراهم)
	السعر الأقصى	الحد الأدنى	

¹تم الحصول على فوائد الأقلية من خلال تطبيق القيمة المحاسبية، والمضاعف الناتج 2021 المحدد حسب طريقة تحيين التدفقات المستقبلية ، أي حوالي 3x ،

Spot بتاريخ 10 يناير 2022	254,5	2 035,2
شهر واحد	243,1	1 968,7
3 أشهر	240,0	1 971,9
6 أشهر	240,0	2 024,4
المتوسط	248,6	1 988,3

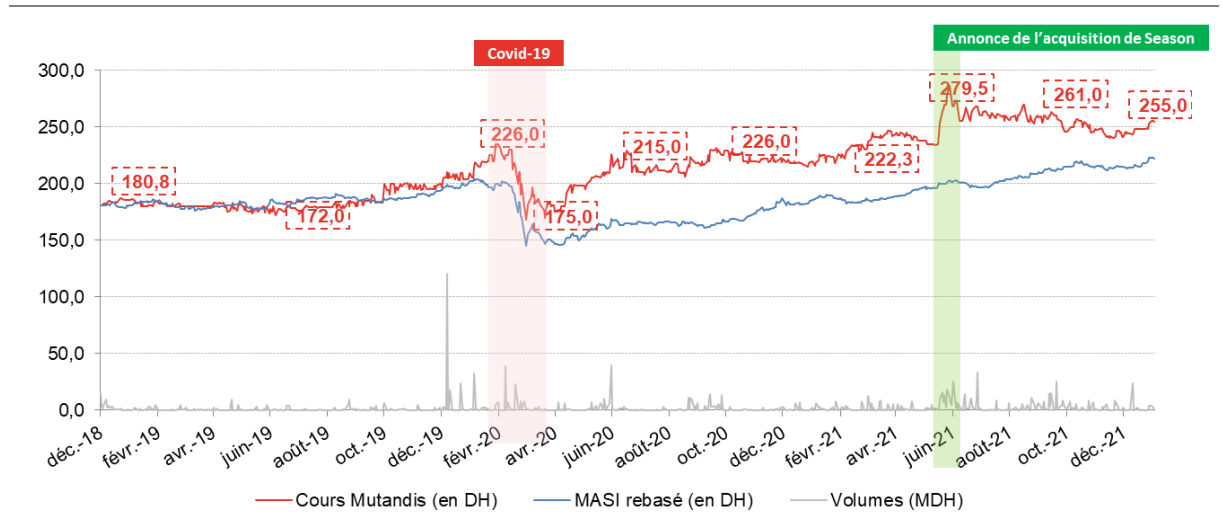
المصدر: بورصة الدار البيضاء

بالنسبة لكافة الآفاق المدروسة، يعتبر آخر سعر مستعمل لحساب السعر المتوسط المرجح هو سعر سهم ميتانديس بتاريخ 19 يناير 2022 .

بالنظر (أولا) لطبيعة العملية، و (ثانيا) لتطور سعر السهم و (ثالثا) للأحجام المتداولة في السوق ، تم اعتماد الأسعار المتوسطة المرجحة لشهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر كأسعار متوسطة مرجحة الأكثر دقة لكونها تراعي تطور الأسعار بعد الإعلان عن شراء شركة Season (في يونيو 2021).

تبلغ الأسعار المتوسطة المرجحة لسهم ميتانديس لشهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر تواليا 246,2 و 246,6 و 253,1 درهم للسهم ، أي تواليا تقييم بنسبة 100% للأموال الذاتية قدره 1.968,7 مليون درهم و 1.971,9 مليون درهم و 2.024,4 مليون درهم.

ويقدم المبيان التالي تطور سعر سهم ميتانديس ش.ت.أ منذ إدراج الشركة في البورصة (18 دجنبر 2018) إلى غاية 19 يناير 2022 :



المصدر: بورصة الدار البيضاء

سجل سعر ميتانديس ارتفاعا نسبته 40,6% (مقابل ارتفاع ماضي بنسبة 22,7%) في الفترة المدروسة (بين 18 دجنبر 2018 و 19 يناير 2022)¹.

تجدر الإشارة إلى أنه في الفترة المدروسة، لم يشكل سهم ميتانديس ش.ت.أ موضوع أي تعليق للإدراج.

3.4. الخلاصة طرق التقييم المعتمدة

يبين الجدول التالي مستوى خفض قيمة سعر الاكتتاب موضوع هذع العملية (أي 240 درهما/ للسهم بما في ذلك علاوة الإصدار) مقارنة مع القيمة حسب السهم المستنتجة من طرق التقييم المعتمدة :

الملخص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة على غيرها) تحيين التدفقات المستقبلية السعر المتوسط المرجح

¹ يتم تقديم تحليل مفصل لاداء ميتانديس في البورصة على مستوى الجزء الثالث " تداول سندات رأس المال " من التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 .

1 988	2 759	قيمة الأموال الذاتية حصة المساهمين الموصين (99%)
249	345	بالدرهم/السهم
240	240	سعر الاكتتاب بالدرهم حسب السهم
-3,5%	-30,4%	خفض القيمة مقارنة مع سعر الاكتتاب

على أساس السعر المعتمدة البالغ 240 درهم¹ حسب السهم، تتوزع مضاعفات التقييم الناتجة على الشكل التالي :

2023p	2022e	2021a	المضاعفات الناتجة
8,3x	10,8x	11,7x	EV/EBE
15,0x	26,0x	31,5x	مضاعف الربحية
3,5%	3,5%	3,5%	عائد السهم قبل دخول الاستثمارات
3,5%	3,5%	3,5%	عائد السهم بعد دخول الاستثمارات

III. إطار العملية

IV.1. الإطار العام للعملية

اتخذت موجيست، التي تتصرف بصفتها مسؤولة عن شركة ميثانديس ش.ت.أ في 15 شتنبر 2021 قرارات تهم النقاط التالية :

- اقتراح الترخيص بزيادة في رأس المال في حدود مبلغ أقصى (بما في ذلك علاوة الإصدار) قدره 300.000.000 درهم، من خلال إصدار أسهم جديدة بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، يتم إصدارها بسعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 240 و 300 درهم للسهم، مخصصة للعموم مع حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين الحاليين؛
 - اقتراح اقتطاع مصاريف الزيادة في رأسمال الشركة بمبلغ أقصاه (بما في ذلك علاوة الإصدار) قدره 300.000.000 درهم من مبلغ علاوة الإصدار المتعلقة بزيادة رأس المال ؛
 - اقتراح تعديل المادة السابعة (رأسمال الشركة) للنظام الأساسي للشركة من أجل تضمينها المبلغ الجديد لرأسمال الشركة وعدد الأسهم الجديد؛
 - دعوة الجمعية العامة غير العادية للانعقاد بتاريخ 8 نونبر 2021 للتداول بشأن عملية الزيادة في رأس المال وكيفياتها. إن الجمعية العامة غير العادية للمساهمين في 8 نونبر 2021، بعد استماعها لتقرير التسيير وتقرير مراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين وبعد معاينة التحرير الكامل لرأس المال ، ترخص بزيادة رأس المال مخصصة للعموم في حدود مبلغ أقصى (بما في ذلك علاوة الإصدار) قدره 300.000.000 درهم، من خلال إصدار 1.250.000 سهم جديد بقيمة اسمية قدرها 100 درهم، يتم إصدارها وفق سعر اكتتاب (بما في ذلك علاوة الإصدار) يتراوح بين 240 و 300 درهم للسهم. وسيتم اكتتاب وتحرير الأسهم الجديدة بالكامل نقدا، (مع استبعاد كل تحرير عبر المقاصة مع الديون السائلة والمستحقة على الشركة) ؛ وستخول الأسهم الجديدة الحق في الانتفاع الجاري بشكل يتم تماثلها كليا مع الأسهم الموجودة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي لعملية الزيادة في رأس المال.
 - وعليه، ستمنح الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطي الذي قد يمكن تقريره من طرف الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي لعملية الزيادة في رأس المال مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة التي يجب إحداثها من طرف الشركة برسم الزيادة في رأس المال لا تعطي الحق في أي توزيع للأرباح أو توزيع للاحتياطيات أو العلاوات أيا كانت طبيعتها والمدفوعة قبل إنجاز عملية الزيادة في رأس المال.
- واتخذت الجمعية القرارات التالية :

- حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين لفائدة العموم برسم عملية الزيادة في رأس المال برمتها ؛

¹الموافق لقيمة الأموال الذاتية حصة المساهمين الموصين بمبلغ 1900 مليون درهم

- اقتطاع، كشرط واقف لإنجاز الزيادة في رأس المال، المصاريف الناتجة عن زيادة رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار ذات الصلة؛
- التعديل المتعلق بالنظام الأساسي للشركة، لاسيما المادة 7 (رأسمال الشركة) ؛
- تفويض الصلاحيات الموسعة للمسير من أجل :

- ✓ تحديد المبلغ النهائي للزيادة في رأس المال في حدود المبلغ المرخص به وتحديد سعر الاكتتاب في المجال المشار إليه أعلاه (المبلغ الاسمي وعلاوة الإصدار) ؛
- ✓ تحديد شروط وكيفيات الإنجاز النهائي لزيادة رأس المال وكذا خصائص هذه العملية وإجراء تعديل المادة السابعة (رأسمال الشركة) للنظام الأساسي للشركة من أجل تضمينها المبلغ الجديد لرأسمال الشركة والقيام بالتدابير اللازمة لإنجاز زيادة رأس المال ومعاينة اكتتاب وتحرير والإنجاز النهائي لزيادة رأس المال ؛
- ✓ اقتطاع مصاريف الزيادة في رأس المال من علاوة الإصدار ؛
- ✓ و، عموما ، اتخاذ جميع التدابير المفيدة والقيام بجميع الشكليات للإنجاز النهائي لعملية الزيادة في رأس المال.

وعاين المسير بقرار بتاريخ 8 نونبر 2021 التوافق بين تصويت المساهمين الموصين والشريك المتضامن تناسبا مع اعتماد القرارات المنصوص عليها في محاضر قرارات الجمعية العامة غير العادية للمساهمين الموصين والشريك المتضامن بتاريخ 8 نونبر 2021 . بتاريخ 20 يناير 2022 ، قرر مسير الشركة من خلال استخدام تفويض الصلاحيات الممنوحة له من طرف الجمعية العامة غير العادية للمساهمين الموصين بتاريخ 8 نونبر 2021 والشريك المتضامن بتاريخ 8 نونبر 2021 :

- الزيادة في رأسمال الشركة بمبلغ 300.000.000 درهم مع احتساب علاوة الإصدار، من خلال إصدار 1.250.000 سهم جديد وفق سعر اكتتاب قدره 240 درهما (أي 100 درهم كمبلغ اسمي و 140 درهم كعلاوة إصدار) .
 - تحديد الخصائص والكيفيات النهائية لجنجاز الزيادة في رأس المال وكذا خصائص هذه العملية .
- سيكون التقديم الكلي لمبلغ الزيادة في رأس المال بمبلغ 300.000.000 درهم ، من ضمنها 125.000.000 درهم برسم المبلغ الاسمي و 175.000.000 درهم برسم علاوة الإصدار
وسينتقل رأسمال الشركة من مبلغ 799.673.700 درهم إلى 924.673.700 درهم.
- يجب أن يتم الاكتتاب في العملية بأكملها والاستعتر كأنها لم تكن.

2. أهداف العملية

ستتيح العملية المعززة بحجم وآفاق نمو الشركة تحقيق أهم الأهداف التالية :

- التمويل الجزئي لشراء Season Brand LLC في الولايات المتحدة الأمريكية ، من خلال التسديد الجزئي في حدود 200 مليون درهم للدين البنكي الذي تم إبرامه لهذا الغرض ؛ و
- زيادة الأسهم المتداولة في البورصة وتمكين المستثمرين المؤسسيين والعموم من ولوج و/أو تعزيز موقعها في رأسمال الشركة .

وللتذكير، بتاريخ 2 يونيو 2021، أبرمت ميتانديس و RAB Food Group عقدا ينص على شراء ميتانديس 100% من حصص شركة Season Brand LLC، وهي شركة يوجد مقرها في نيو جيرزي بالولايات المتحدة الأمريكية. وتم إنهاء العملية بتاريخ متم يوليو 2021 وبلغ سعر الشراء النهائي 403 مليون درهم . وتم تمويل هذه العملية من طرف مجموعة من البنوك المغربية في حدود 370 مليون درهم (من ضمنها 200 مليون درهم قابلة للتسديد عند إنجاز العملية).

3. انية المساهمين وأعضاء مجلس الرقابة و المسير والمسيرين

على حد علم ميتانديس ش.ت.أ ، يمكن ل (أولا) المساهمون الذين يمتلكون على الأقل 5% من رأسمال الشركة و (ثانيا) أعضاء مجلس الرقابة و (ثالثا) موجيست ومسير ميتانديس ش.ت.أ. الاكتتاب في العملية.

٧.4. اضمنان حسن سير العملية

لا تستفيد العملية، موضوع مذكرة العملية هذه من أي ضمان لحسن سيرها

٧.5. المستثمرون المسهدفون بالعملية

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

- أشخاص ذاتيون مقيمون وغير 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 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ؛
- 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 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ؛
- 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 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 ؛

٧.6. تأثير العملية

٧.6.1. تأثير العملية على الأموال الذاتية الموطدة للمجموعة

عقب العملية، ستتوزع الأموال الذاتية الموطدة¹ لميتانديس كما يلي :

الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية إلى غاية 30 يونيو 2021	بملايين الدراهم إلا إذا تمت الإشارة لغير ذلك
9 246 737	1 250 000	7 996 737	عدد الأسهم (الوحدة)
924,7	125,0	799,7	رأسمال الشركة
325,8 ²	175,0	150,8	الأقساط المتعلقة برأس المال
1 247,4	300,0	947,4	الرساميل الذاتية الموطدة

٧.6.2. تأثير العملية على الأموال الذاتية للشركة

عقب العملية، ستتوزع الأموال الذاتية لميتانديس ش.ت.أ كما يلي :

الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية إلى غاية 30 يونيو 2021	بملايين الدراهم إلا إذا تمت الإشارة لغير ذلك
9 246 737	1 250 000	7 996 737	عدد الأسهم (الوحدة)

¹ طبقا للمراجع المحاسبية حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية
² مبلغ خارج المصاريف المتعلقة بالعملية التي سيتم اقتطاعها من علاوة الإصدار ذات الصلة

924,7	125,0	799,7	رأس المال الشركة
307,9 ¹	175,0	132,9	الأقساط المتعلقة برأس المال
1 318,9	300,0	1 018,9	الرساميل الذاتية الموطدة

٧.6.3. تأثير العملية على بنية مساهمي الشركة

بعد إنجاز العملية، في ما يلي بنية مساهمي ميتانديس ش.ت.أ.:

بعد العملية		الوضعية قبل العملية بتاريخ 10/12/2021		المساهمون
%	عدد الأسهم	%	عدد الأسهم	
9,00%	832 458	10,41%	832 458	بنك أفريقيا
6,90%	637 989	7,98%	637 989	عادل الدويري
4,90%	452 916	5,66%	452 916	Amethis Maghreb Fund I
5,92%	546 977	6,84%	546 977	Patrimoine Gestion et Placement
6,30%	582 355	7,28%	582 355	الملكية المغربية للتأمين
2,68%	247 851	3,10%	247 851	Best Financière
50,79%	4 696 191	58,73%	4 696 191	مساهمون آخرون
13,52%	1 250 000	-	-	مساهمون جدد
100%	9 246 737	100%	7 996 737	المجموع

من باب التوضيح، في ما يلي تأثير الزيادة في رأس المال على مساهم أقلية يمتلك 1% من رأس المال ولا يشارك في العملية :

المساهمون	العدد الحالي للأسهم	% الحالية لامتلاك الأسهم	عدد الأسهم الجديدة	عدد الأسهم بعد العملية	% المملوكة بعد العملية	% التخفيف
مساهم ضمن الأقلية	79 967	1,0%	0	79 967	0,86%	0,14%

٧.6.4. تأثير العملية على الاستدانة

عند تاريخ إنجاز العملية، ستقوم ميتانديس بالتسديد المسبق لاقتراض بنكي بمبلغ 200 مليون درهم (العقد رقم 9²) المبرم في إطار شراء علامة Season . تجدر الإشارة إلى أنه سيتم رفع يد جزئي يهم 50% من الأسهم المرهونة Distra تبعاً للتسديد المذكور. وستتم خدمة الدين المتبقي (العقد رقم 10³) بعد إنجاز الزيادة في رأس المال المتوقعة عبر التدفقات الناتجة عن Season (تدفقات عائدات الأسهم)

٧.6.5. تأثير العملية على الحكامة

من المنتظر ألا يكون للعملية موضوع هذه المذكرة أي تأثير على حكمة ميتانديس ش.ت.أ. .

² . يتم تفصيل أهم خصائص العقد رقم 9 في التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 المسجلة بتاريخ 18 يناير 2022 تحت المرجع EN/EM/002/2022 (القسم II الجزء III.2 الدين البنكي).

³ يتم تفصيل أهم خصائص العقد رقم 9 في التحيين رقم 1 للوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2020 المسجلة بتاريخ 18 يناير تحت المرجع EN/EM/002/2022 (القسم II الجزء III.2 الدين البنكي).

7.6.6. تأثير العملية على التوجهات الاستراتيجية

ستتيح هذه العملية موضوع هذه المذكرة للشركة مواصلة استراتيجيتها التنموية وبلوغ أهدافها كما هو محدد في قسم " أهداف العملية " من هذه المذكرة.

7.7. التكاليف المتعلقة بالعملية

7.7.1. اعمولات مختلفة

يتحمل المصدر التكاليف المتعلقة بهذه العملية. وتقدر هذه التكاليف بحوالي 1,9% من مبلغ الزيادة في رأس المال . وتتضمن العمولات المدفوعة :

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

طبقا لقرار الجمعية العامة غير العادية ، المنعقدة بتاريخ 8 نونبر 2021، يتم اقتطاع كافة المصاريف الناجمة عن الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن زيادة رأس المال.

7.7.2. العمولات المفوترة على المكتتبين

في إطار هذه العملية، يلتزم كل عضو في نقابة التوظيف بشكل صريح ولا رجعة فيه، تجاه المصدر و المستشار المالي والمنسق العام والمستشار المالي الشريك وقادة نقابة التوظيف والمستشارين الماليين 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 وافق 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.

7.7.3. اعمولات التوظيف المفوترة على المصدر

يتوصل أعضاء نقابة التوظيف بعمولة :

- 1% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف أشخاص ذاتيين أو معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ؛

- 0,7% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف مستثمرين مؤهلين خاضعين للقانون الأجنبي؛
- 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 15 يوما التي تلي توصل " CFG Marchés " بفاتورة عضو نقابة التوظيف. وتتولى بورصة الدار البيضاء تبليغ " CFG Marchés " والهيئة المغربية لسوق الرساميل. عقب تخصيص النتائج بنتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة من طرف كل عضو في نقابة التوظيف.

القسم الثاني : سير العملية

I. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

التاريخ	المراحل	الترتيب
21/01/2022	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلقة بالعملية	1
21/01/2022	تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل	2
21/01/2022	توصل بورصة الدار البيضاء بالمنشور مؤشرا عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	3
21/01/2022	نشر ملخص المنشور في الموقع الإلكتروني للمصدر	4
24/01/2022	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلقة بالعملية	5
25/01/2022	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	6
31/01/2022	افتتاح فترة الاكتتاب	7
04/02/2022	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	8
04/02/2022	تسلم الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل السادسة والنصف مساء	9
07/02/2022	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	10
08/02/2022	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	11
09/02/2022	- تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تسليم البورصة للتخصيصات حسب ماسك الحساب إلى CFG MARCHES قبل الثانية عشرة زوالا	12
10/02/2022	- تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيص السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	
10/02/2022	انعقاد الجهاز الإداري للمصدر الذي سيعاين الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال والعملية	13
11/02/2022	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجهاز الإداري للشركة المصدرة الذي عاين عملية الزيادة في رأس المال والعملية قبل السادسة والنصف مساء	14
15/02/2022	إدراج الأسهم الجديدة تسجيل العملية في البورصة نشر نتائج العملية في نشرة الإدراج	15
18/02/2022	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	16
18/02/2022	التسديد/التسليم	17

١١. نقابة التوظيف والوسطاء الماليين

نوع الوسطاء الماليين	أسمائهم	عناوينهم
المستشارون الماليون	CFG Finance	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
	Attijari Finances Corp	163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
	Upline Corporate Finance	162، زاوية شارع أنفا وزنقة مولير، الدار البيضاء
القادة المشتركون لنقابة التوظيف	CFG Marchés	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
	Attijari Intermédiation	163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
	Uplinesecurities	101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء
أعضاء نقابة التوظيف الآخرين	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
	Banque Centrale Populaire	101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء
	Bank Of Africa	140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء
	BMCE Capital Bourse	88، زنقة بن إبراهيم المراكشي، حي هيبودروم، الدار البيضاء
	BMCI	26، ساحة الأمم المتحدة، الدار البيضاء
	BMCI Bourse	شارع بئر إنزران، عمارة روماندي الدار البيضاء
	Capital Trust Securities	50، شارع الرشيد، الدار البيضاء
	CDG Capital Bourse	7، شارع كندي، أنفا العليا، 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
	CIH Bank	187، شارع الحسن الثاني، 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
Valoris Securities	زاوية طريق الجديدة زنقة أبو ظبي، الدار البيضاء
CFG Marchés	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
CFG Bank	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء
CFG Marchés	7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء

الهيئة التي تضمن الخدمة المالية للسندات
الهيئة الممركزة
الهيئة المكلفة بتسجيل السندات في البورصة (من جهة
البائع)

1. العلاقات الرأسمالية مع الوسطاء الماليين المشاركين في العملية

تجدر الإشارة إلى أنه قبيل العملية :

- تمتلك ميتانديس مساهمة بنسبة 5,5% في رأسمال CFG Bank، الشركة الأم ل CFG Finance و CFG Marchés ؛
- عادل الديوري مدير ميجيست التي هي أيضا مدير ميتانديس هو رئيس المجلس الإداري ل CFG Bank ؛
- السيد سعاد بالبشير، عضو مجلس رقابة ميتانديس هي مديرة عامة ل CFG Bank ؛

لا توجد أية علاقة مالية وتجارية بين CFG Finance و Attijari Finance Corp و Upline Corporate Finance من جهة وميتانديس ش.ت.أ من جهة أخرى، عدا مهمة الاستشارة التي تربهم. من ناحية أخرى، واكتب Attijari Finance Corp شركة ميتانديس في إطار عملية شراء علامة Season من خلال علاقة تعاقدية للاستشارة المالية انتهت الآن. كما تم التمويل الجزئي لشراء العلامة الأمريكية بقرض بنكي لدى التجاري وفابنك والبنك الشعبي المركزي، المساهمين المرجعيين على التوالي لشركتي Attijari Finance Corp و Upline Corporate Finance .

III. كفاءات الاكتتاب

2. فترة الاكتتاب

يمكننا للاكتتاب في أسهم ميتانديس. ش.ت.أ.موضوعهذه العملية في الفترة من 31 يناير إلى 4 فبراير 2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية إلى حدود الساعة الثالثة والنصف

3. شروط الاكتتاب

(a) فتح الحسابات

باستثناء الأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز، يتم تسجيل عمليات الاكتتاب في حساب للسندات والنقود باسم المكتتب، 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 ...) ؛
- ✓ عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتتب وعضو نقابة التوظيف إذا لم يتم الزبون بالتوقيع عليه مسبقا.

لا يمكن أن تتم عمليات فتح الحسابات إلا من طرف المكتتب 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 بالاككتتاب لحساب الغير في إطار توكيل لتسيير المحفظة يتضمن بندا صريحاً يسمح بذلك ؛
بالنسبة للأطفال القاصرين والراشدين المصابين بعجز ، يمكن تسجيل الاككتتابات سواء في حسابهم أو حساب الأشخاص المخولين للاككتتاب باسمهم أي الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر أو البالغ المصاب بعجز ؛

(b) كيفيات الاككتتاب

يعبر عن جميع الاككتتابات بعدد السندات.

كل مكتتب لا يمكنه إرسال سوى أمر واحد للاككتتاب

تتم الاككتتابات بواسطة استمارات الاككتتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة توظيف ويتم إدماجها في هذا البيان للمعلومات. ويجب أن يتم تسليم نسخة من استمارة الاككتتاب إلى المكتتب مع إشعار بالتوصل.

يجب أن توقع استمارة الاككتتاب من طرف المكتتب (أو وكيله في إطار وكالة تسمح بتسيير المحفظة المالية) و مصدق عليها ومؤرخة من طرف عضو نقابة توظيف.

تصبح الاككتتابات نهائية بعد إغلاق فترة الاككتتاب.

يلتزم كل أعضاء نقابة توظيف بمن فيهم أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الانترنت باحترام إجراءات جمع الاككتتابات.

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد قبل قبول اكتتاب، بأن المكتتب 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 بالاككتتاب 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 اكتتابه حسب الفئة التي ينتمي إليها :

■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين والمعنويين الخاضعين للقانون المغربي أو قانون أجنبي :

يجب تغطية الاككتتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :

- ✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقداً أو تحويل). في حساب المكتتب و/أو؛
- ✓ ضمان إضافي يتكون من سندات وذلك على النحو التالي :
- سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتتاب؛
- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتتاب؛
- 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 الاككتتاب؛

■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي:

- ✓ بدون تغطية
- بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من الوجود عند تاريخ الاككتتاب 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.
- يجب أن يحترم أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت 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 كفاءات التغطية المحددة في هذا المنشور أو إذا تمت تغطيته بكفالة أو ضمانة بشكل كلي وفق كفاءات التغطية المحددة في هذا البيان للمعلومات ؛
- 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 بالإنترنت إنهاء فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف، أي في 4 دجنبر 2020 على الساعة الثالثة والنصف مساء .
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت التأكد من احترام أسقف الاكتتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت قبل تأكيد الاكتتاب أن يتلقوا من طرف المكتتب موافقة على كفاءات 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 بالإنترنت سيقومون برفض اكتتابات في حالة غياب تغطية حسب الكفاءات 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.

(c) الاكتتاب لحساب الغير

يرخص بالاكتتابات لحساب الغير في الحالات الآتية:

- يرخص بالاكتتابات لحساب الأبناء القاصرين الذين يقل عمرهم عن 18 سنة أو لحساب البالغين 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 البالغين 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.

(d) اكتتابات متعددة

تمنع الاكتتابات المتعددة. لا يمكن لنفس المكتتب 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 احد الوالدين فقط. ويعتبر كل اكتتاب مزدوج لحساب الأطفال القاصرين من طرف الوالدين اكتتابا متعددا.

يجب على الأشخاص الذاتيين الذين يكتتبون لحساب أطفال قاصرين او 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 وبالغين المصابين بعجز.

تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها وعموميتها؛ (أنظر مسطرة الرقابة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء).

(e) تعريف المكتتبين

يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. في هذا الصدد، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت انتماء المكتتب إلى الفئة المعنية وإرفاقها باستمارة الاكتتاب.

ومن ناحية اخرى، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتتب له القدرة على التصرف باسم المكتتب إما بصفته الممثل القانوني أو بموجب التوكيل الذي في حوزته.

فئات المكتتبين	الوثائق الواجب إرفاقها
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو جواز السفر
أشخاص مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة
أشخاص غير مقيمين وغير مغاربة	نسخة من جواز السفر المتضمن لهوية الشخص وكذا تواريخ إصدار وانتهاء صلاحية الوثيقة
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 يعتمدها 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 بالسندا تقصيرة الأم (د)	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.
بنوك خاضعة للقانون المغربي	يجب على الأشخاص المعنويين المشار إليهم في الفقرة e من المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20 الإدلاء بوثيقة تثبت موافقة الهيئة الأخيرة على وضعهم كمستثمر مؤهل
مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي	نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب
مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي	نسخة من السجل التجاري وأما يعاد لها يعتمدها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مسثمر 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 المعدلة والمتممة بدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 02/20، يجب على عضو أو أعضاء نقابة التوظيف إرفاق استمارة الاكتتاب في الوثائق المذكورة أعلاه.

1.4. كيفيات معالجة الأوامر

1.1.1. قواعد التخصيص

عقب فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص 1.250.000 سهم جديد لميثانديس ش.ت.أ. المعروضة على العموم بالطريقة الموصوفة أدناه

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم الأسهم في حدود 300 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 بلوغ 300 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

تبعاً 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

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء العدد الباقي من السندات المطلوبة لكل مكتتب و نسبة التخصيص ليس عدداً صحيحاً، 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.

2.VIII. مسطرة المراقبة والتسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء

(a) المركزة

خلال فترة الاكتتاب، سيقوم أعضاء نقابة التوظيف يومياً بتبليغ بورصة الدار البيضاء في الساعة العاشرة صباحاً 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 4 فبراير 2022 قبل السادسة والنصف مساءً 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 ومفوضات الاكتتابات التي لا تحترم شروط الاكتتاب المحددة مسبقاً في هذه المذكرة. وفي 9 فبراير 2022، قبل الثانية عشر زوالاً، ستبلغ بورصة الدار البيضاء أعضاء نقابة التوظيف بنتائج التخصيص.

ويعرض الجدول التالي للاحالات المترفضة للاكتتابات من طرف البورصة :

حالات الاكتتاب	الاكتتابات المرفوضة
المكتتبون لأكثر من مرة	جميع الاكتتابات
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	الاكتتابات المعنية

(b) الهيئات المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 15 فبراير 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 15 فبراير 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 240 درهم للسهم.

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

.٧. كفاءات تسليم/تسديد السندات

X.1. تسديد/تسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 18 فبراير 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 ميتانديس بنك CFG BANK كمالك حساب حصري لأسهم ميتانديس ش.ت.أ المصدرة في إطار هذه العملية.

سيتم تسجيل العملية من طرف بورصة الدار البيضاء باعتبارها زيادة في رأس المال. وسيتم إرسال المعاملات من طرف بورصة الدار البيضاء إلى شركات البورصة وماروكليز مع رمز السوق المتعلق بعمليات الإدراج في البورصة، وذلك لتسهيل إجراء العملية.

X.2. 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 فبراير 2022 بإرجاع الباقي للزبناء والناتج 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

.٧١. كفاءات نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 15 فبراير 2022 ومن طرف ميتانديس عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأنترنت www.mutandis.com داخل أجل أقصاه 18 فبراير 2022 .

.٧١. كفاءات الإخبار

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 18 فبراير 2022، سيقوم كل عضو في نقابة التوظيف بتوجيه إشعار للمكاتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

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

القسم الثالث : معلومات حول المصدر

.VIII معلومات عامة

تسمية الشركة	Mutandis S.C.A. ميتانديس ش.ت.أ
المقر الرئيسي	22، شارع عبد الكريم الخطابي، الدار البيضاء
رقم الهاتف	+212 (0) 5 22 98 43 88
الفاكس	+212 (0) 5 22 98 34 60
العنوان الإلكتروني	contact@mutandis.com
الموقع الإلكتروني	www.mutandis.com
الشكل القانوني	شركة توصية بالأسهم
تاريخ التأسيس	14 مارس 2008
مدة حياة الشركة	99 سنة
رقم التسجيل في السجل التجاري	180175 - الدار البيضاء
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
غرض الشركة	تطبيقا لمقتضيات المادة 2 من النظام الأساسي للشركة، تسعى هذه الأخيرة أساسا لتدبير القيم المنقولة أو الاكتتاب، على شكل مساهمة، في رأسمال شركات أخرى، لاسيما : <ul style="list-style-type: none"> ▪ أخذ مساهمة مباشرة او غير مباشرة في جميع الشركات التي سيتم إنشاؤها أو الموجودة عن طريق الاكتتاب في رأس المال أو شراء سندات ، بصفة مساهم أو شريك ؛ ▪ أخذ فوائد، أي كان شكلها، في جميع العمليات أو المقاولات أي كان غرضها؛ ▪ تدبير وتفويت المساهمات ؛ ▪ شراء أو بيع أو تبادل جميع القيم المنقولة والحقوق في الشركات وحصص الفوائد ؛ ▪ الاستشارة والدراسة وتقديم الخدمات ؛ ▪ وعموما، جميع العمليات التجارية والصناعية والمالية، المنقولة أو غير المنقولة التي يمكن أن ترتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بنشاطها أو التي من شأنها تسهيل إنجازها.
رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2021	799 673 700 درهم محررا بالكامل وموزعا على 7 996 737 سهما بقيمة 100 درهم للسهم تنتمي جميعها لنفس الفئة.
أماكن الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة
النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة	بحكم شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 96-5 الصادر في 13 فبراير 1997 المتعلق بشركة التضامن وشركة التوصية البسيطة وشركة التوصية بالأسهم والشركة ذات المسؤولية المحدودة وشركة المحاصة المعدل والمتمم بالقانون رقم 05-21 الصادر في 14 فبراير 2006 ومقتضيات الظهير الشريف الصادر في 9 رمضان 1331 (12 غشت 1913) بمثابة قانون الالتزامات والعقود، ما دامت ليست متناقضة مع مقتضيات هذا القانون.

باعتبار إدراجها في البورصة، تخضع الشركة لجميع مقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية ، وأساسا :

- ظهر رقم 151-16-1 الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛
- النظام العام لبورصة الدار البيضاء المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- ظهير شريف رقم 1-13-21 الصادر في 13 مارس 2013 بتنفيذ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم تعديله وتتميمه ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛
- الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر في 14 من صفر 1434 (28 ديسمبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة الى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها
- الظهير الشريف رقم 1.96.246 الصادر في 29 من شعبان 1417 (9 يناير 1997). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون رقم 02-43 ؛
- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- الظهير الشريف رقم 1-04-21 بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه.

- تخضع الشركة للقانون التجاري والضريبي للقانون العام. وبالتالي فهي تخضع للضريبة على الشركات حسب نسب المعيار التدريجي.
- نسبة الضريبة على القيمة المضافة المطبقة على عمليات ميثانديس هي 20% .

النظام الضريبي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة في حالة نزاع

IX. وصف نشاط ميثانديس

ميثانديس هي مجموعة صناعية مدرجة في بورصة الدار البيضاء ومختصة في سلع استهلاك الأسر. تقوم المجموعة الحاضرة أساسا بالمغرب بتصدير منتجاتها لإفريقيا وأوروبا والشرق الأوسط والولايات المتحدة الأمريكية.

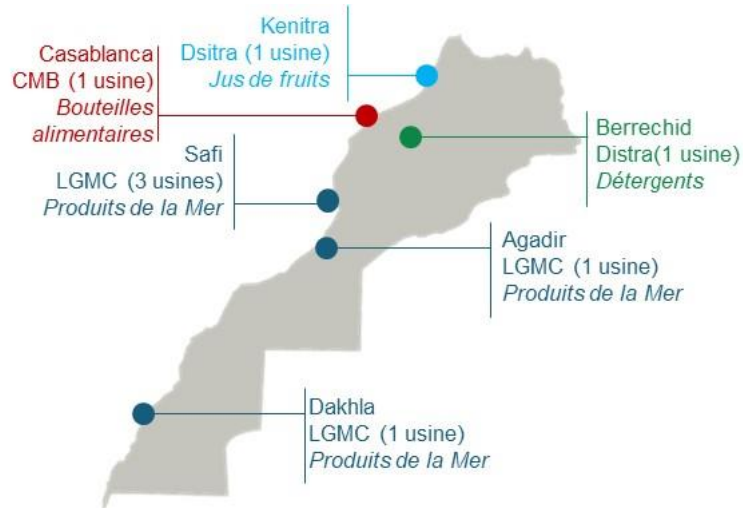
ويعتبر المغرب الذي تأسست فيه شركة ميثانديس دولة في نمو مستدام ويعرف تعميرا سريعا وتوسعا متواصلا للطبقة المتوسطة وبالتالي تطورا منتظما لاستهلاك الأسر. اختارت ميثانديس التطور في القطاعات التي تستفيد من هذه التوجهات، لا سيما في المغرب ومن تم تدريجيا في القارة الأفريقية.

وهكذا، تقوم ميثانديس بإنتاج وتسويق 4 تشكيلات من المنتجات : مواد التنظيف ومنتجات البحر والقنينات الغذائية وعصير الفوكه. وتتوفر هذه التشكيلات جميعها على بعد صناعي. فتقوم بتصنيع هذه المنتجات بنفسها تحت علامات خاصة وثانويا تحت علامات أخرى.

تقوم ميثانديس على نموذج "consumer goods" الأجنبية مثل "Unilever" أو "Procter & Gamble" ، وهي مجموعات مندمجة متكاملة لبيع السلع المستهلكة بكثرة والمدرجة منذ مدة بعيدة والمتابعة من طرف وسطاء ومحللين عبر العالم.

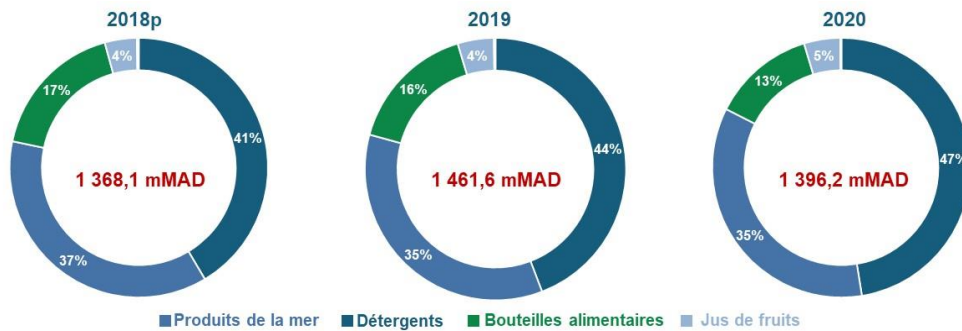
في إطار استراتيجيتها الدولية، أنهت ميثانديس في يوليوز 2021 شراء Season ، العلامة الأمريكية الرائدة في مصبرات السردين عالية الجودة، مما يفتح أمام ميثانديس الباب لولوج أهم سلاسل التوزيع الأمريكية.

ويبين الشكل التالي تواجد مصانع ميثانديس حسب تشكيلات المنتجات :



المصدر : ميثانديس

ويبين الشكل التالي توزيع رقم المعاملات الموطد لميثانديس حسب تشكيلات المنتجات في الفترة 2018-2020 :



المصدر: ميتانديس

ويعرض الجدول التالي تشكيلة منتجات ميتانديس وأهم مؤشراتها :

Gamme	Marques / produits	Usines	Régions de commercialisation	CA 2020*	EBE 2020*	RN 2020*
Détergents		1 usine à Berrechid	Maroc et Afrique	662,8 mMAD	132 mMAD	59,9 mMAD
Produits de la mer		5 usines dont 3 à Safi, 1 à Agadir et 1 à Dakhla	Maroc, Afrique, Europe, Moyen-Orient, Amérique	488,4 mMAD	54,8 mMAD	11,1 mMAD
Bouteilles alimentaires		1 usine à Casablanca	Maroc et Afrique	179,6 mMAD	39,9 mMAD	15 mMAD
Jus de fruits		1 usine à Kenitra	Maroc, Afrique, Europe & Moyen-Orient	63,5 mMAD	6,9 mMAD	2,3 mMAD
Season USA		N/A	Etats-Unis d'Amérique	543 mMAD	93 mMAD	66 mMAD

المصدر: ميتانديس

X. بنية مساهمي ميتانديس

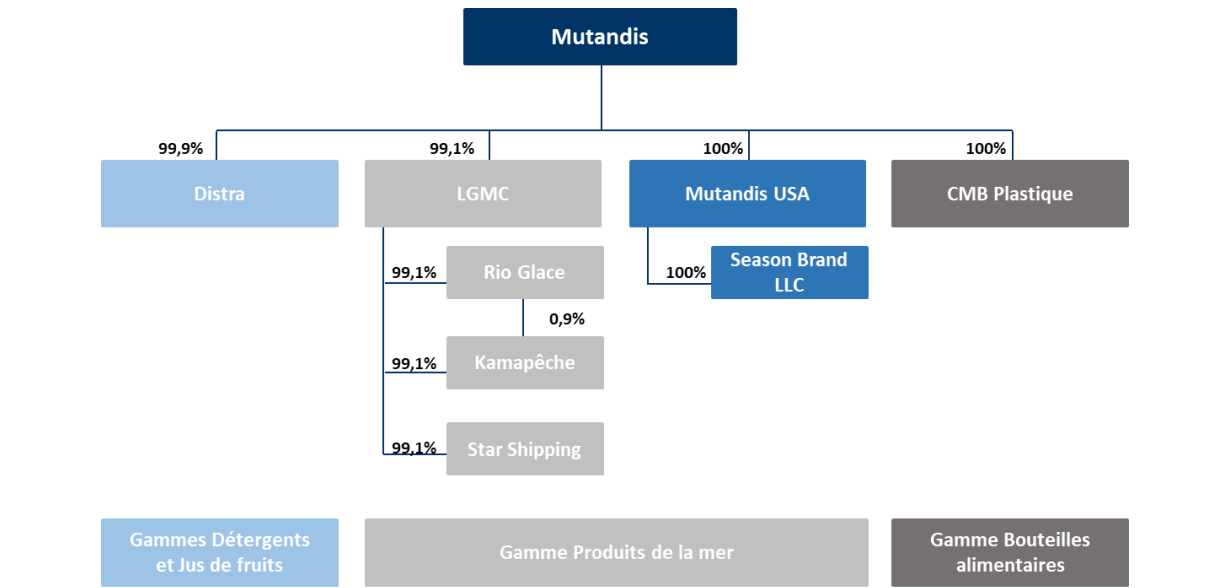
تتشكل بنية مساهمي ميتانديس ش.ت.أ فقط من مساهمين موصين. وباعتبار ميجيست شريكا متضامنا، فهو لا يمتلك أية مساهمة في رأسمال شركة ميتانديس. ويعرض الجدول التالي للبنية الحالية لمساهمي ميتانديس ش.ت.أ

10/12/2021		2020		اسم أو تسمية المساهمين
عدد السندات والمال والتصويت	% رأس المال والتصويت	عدد السندات والمال والتصويت	% رأس المال والتصويت	
832 458	10,41%	832 458	10,41%	بنك أفريقيا
637 989	7,98%	550 000	6,88%	عادل الدويري
452 916	5,66%	452 916	5,66%	Amethis Maghreb Fund I
546 977	6,84%	546 977	6,84%	Patrimoine Gestion et Placement
582 355	7,28%	582 355	7,28%	الملكية المغربية للتأمين
0	0,00%	446 732	5,59%	Chaabi Capital Investissement
247 851	3,10%	247 851	3,10%	Best Financière
4 696 191	58,73%	4 337 448	54,24%	مساهمون آخرون
7 996 737	100%	7 996 737	100%	المجموع
73 490	0,92%	n.d	n.d	من ضمنهم مساهمين أعضاء مجلس الرقابة
0	0,0%	27 525	0,34%	من ضمنهم مساهمين مسيرين ¹

المصدر: ميتانديس

XI. الشركات التابعة لميتانديس

قبيل تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل على المنشور، في ما يلي الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة ميتانديس:



المصدر: ميتانديس

تمتلك ميتانديس مساهمات أخرى، من ضمنها أساسا CFG Bank في حدود 5,5% وفنيادي في حدود 4,5,3% من رأسمال الشركة²

¹خارج مساهمة السيد عادل الدويري
تم تمويل سندات المساهمة فنيادي بنسبة 100%

القسم 4 : البيانات المالية

I. الحسابات السنوية

I.1. حسابات الشركة

I.1.1. حساب النتيجة

التغير 20-19	التغير 19-18	2020	2019	2018	بآلاف الدراهم
-28,7%	-19,7%	33 338	46 769	58 243	رقم المعاملات
n.a.	n.a.	-	-	-	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
-66,1%	>100%	-485	-1 431	-120	مشتريات مستهلكة
-5,4%	6,4%	-5 933	-6 272	-5 897	تكاليف خارجية أخرى
-31,1%	-25,2%	26 920	39 065	52 226	القيمة المضافة
<i>-2,8 pts</i>	<i>-6,1 pts</i>	<i>80,7%</i>	<i>83,5%</i>	<i>89,7%</i>	ب % من رقم المعاملات
-41,3%	-17,9%	-15 969	-27 218	-33 162	تكاليف المستخدمين
2,5%	-2,6%	-479	-467	-480	ضرائب ورسوم
-8,0%	-38,8%	10 473	11 380	18 585	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>7,1 pts</i>	<i>-7,6 pts</i>	<i>31,4%</i>	<i>24,3%</i>	<i>31,9%</i>	ب % من رقم المعاملات
>100%	-14,1%	-2 123	-469	-546	مخصصات الاستغلال
n.a.	-100,0%	-	-	31	مسترجعات الاستغلال، تحويل التكاليف
-6,3%	-	3 750	4 000	4 000	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
-18,9%	-32,4%	12 100	14 911	22 070	نتيجة الاستغلال
<i>4,4 pts</i>	<i>-6,0 pts</i>	<i>36,3%</i>	<i>31,9%</i>	<i>37,9%</i>	ب % من رقم المعاملات
17,7%	9,2%	74 076	62 937	57 615	عائدات مالية
>100%	-94,2%	-1 999	-545	-9 393	تكاليف مالية
15,5%	29,4%	72 078	62 392	48 222	النتيجة المالية
8,9%	10,0%	84 178	77 303	70 292	النتيجة الجارية
n.a.	>100%	44	-5 383	-460	النتيجة غير الجارية
17,1%	3,0%	84 222	71 920	69 832	النتيجة قبل الضرائب
>100%	>100%	-2 901	-1 224	-600	ضرائب على الأرباح
15,0%	2,1%	81 321	70 696	69 232	النتيجة الصافية
<i>92,8 pts</i>	<i>32,3 pts</i>	<i>243,9%</i>	<i>151,2%</i>	<i>118,9%</i>	ب % من رقم المعاملات

1.1.2. الحصيلة

التغير 20-19	التغير 19-18	2020	2019	2018	بآلاف الدراهم
>100%	n.a.	6 400	-	-	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-32,2%	-24,3%	10	14	19	أصول ثابتة غير ملموسة
-5,6%	-8,9%	2 537	2 689	2 952	أصول ثابتة ملموسة
0,3%	2,6%	998 624	996 030	971 029	أصول ثابتة مالية
0,9%	2,5%	1 007 571	998 732	973 999	أصول ثابتة
<i>7,1 pts</i>	<i>5,4 pts</i>	<i>96,5%</i>	<i>89,5%</i>	<i>84,1%</i>	<i>الحصصة من مجموع الحصيلة</i>
n.a.	n.a.	-	-	-	مخزونات جارية
>100%	>100%	190	10	-	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
-76,0%	-7,1%	4 638	19 348	20 824	زبناء وحسابات مرتبطة
34,0%	-60,0%	416	310	776	مستخدمون
5,8%	-68,7%	703	664	2 119	الدولة
n.a.	n.a.	-	-	-	حسابات الشركاء
>100%	-98,9%	4 721	11	1 007	مدينون آخرون
49,2%	-64,7%	84	56	159	حساب التسوية أصول
-66,2%	-54,4%	23 616	69 971	153 574	فوارق التحويل أصول
-62,0%	-49,4%	34 367	90 371	178 459	أصول متداولة
<i>-4,8 pts</i>	<i>-7,3 pts</i>	<i>3,3%</i>	<i>8,1%</i>	<i>15,4%</i>	<i>الحصصة من مجموع الحصيلة</i>
-93,1%	>100%	1 874	27 324	6 105	خزينة الأصول
-6,5%	-3,6%	1 043 812	1 116 428	1 158 563	مجموع الأصول
-	-	799 674	799 674	799 674	الرأسمال
-	0,0%	132 914	132 914	132 851	علاوات الإصدار
21,0%	25,8%	20 403	16 868	13 406	احتياطي قانوني
-27,7%	>100%	3 906	5 403	214	مرحل من جديد
15,0%	2,1%	81 321	70 696	69 232	نتيجة السنة المالية
1,2%	1,0%	1 038 218	1 025 555	1 015 377	مجموع الرساميل الذاتية
<i>7,6 pts</i>	<i>4,2 pts</i>	<i>99,5%</i>	<i>91,9%</i>	<i>87,6%</i>	<i>الحصصة من مجموع الحصيلة</i>
n.a.	-100,0%	-	-	104 167	ديون مالية
-57,8%	-89,7%	743	1 761	17 152	موردون وحسابات مرتبطة
-100,0%	-29,7%	-	10 124	14 395	المستخدمون
-95,6%	>100%	274	6 199	2 351	هيئات اجتماعية
-30,0%	54,7%	3 830	5 472	3 536	الدولة
n.a.	n.a.	-	-	-	حسابات الشركاء
-98,5%	>100%	251	16 715	9	دائنون آخرون
-54,6%	-76,2%	143	314	1 317	حسابات التسوية - خصوم
22,7%	11,1%	353	288	259	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
-86,3%	4,7%	5 594	40 872	39 019	Passif circulant
<i>-3,1 pts</i>	<i>0,3 pts</i>	<i>0,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,4%</i>	<i>الحصصة من مجموع الحصيلة</i>
-100,0%	>100%	-	50 000	-	خزينة-خصوم
-6,5%	-3,6%	1 043 812	1 116 428	1 158 563	مجموع الخصوم

المصدر: ميتانديس

1.1.3 جدول التمويل

التغير 20-19	التغير 19-18	2020	2019	2018	بالآلاف الدراهم
38,6%	-42,6%	14 633	10 556	18 387	التمويل الذاتي
17,1%	1,8%	83 292	71 137	69 850	قدرة التمويل الذاتي
13,3%	17,7%	-68 659	-60 581	-51 463	توزيع الأرباح
>100%	-100,0%	90	-	28	تفويت وانخفاض الأصول الثابتة
n.a.	n.a.	-	-	-	تفويت الأصول الثابتة غير الملموسة
>100%	n.a.	90	-	-	تفويت الأصول الثابتة الملموسة
n.a.	n.a.	-	-	-	تفويت الأصول الثابتة المالية
n.a.	-100,0%	-	-	28	مسترجعات على الحقوق الثابتة
-100,0%	-100,0%	-	63	197 383	ارتفاع الرساميل الذاتية و ما يماثلها
-100,0%	-100,0%	-	63	197 383	ارتفاع رأس المال، تقدمات
n.a.	n.a.	-	-	-	إعانات الاستثمار
n.a.	n.a.	-	-	-	ارتفاع ديون التمويل
38,7%	-95,1%	14 724	10 619	215 799	مجموع الموارد القارة
-88,5%	>100%	2 899	25 174	192	شراء وارتفاع الأصول الثابتة
n.a.	-100,0%	-	-	14	شراء الأصول الثابتة غير الملموسة
76,4%	-3,1%	305	173	178	شراء الأصول الثابتة الملموسة
-89,6%	>100%	2 594	25 001	-	شراء الأصول الثابتة المالية
n.a.	n.a.	-	-	-	ارتفاع الحقوق الثابتة
n.a.	n.a.	-	-	-	تسديد الرساميل الذاتية
-100,0%	>100%	-	104 167	20 833	تسديد ديون التمويل
>100%	n.a.	8 000	-	-	استعمالات منعدمة القيمة
-92%	>100%	10 899	129 341	21 025	مجموع الاستعمالات القارة
-77%	n.a.	-20 725	-89 942	121 540	تغير احتياج التمويل
n.a.	n.a.	24 549	-28 780	73 233	تغير الخزينة
38,7%	-95,1%	14 724	10 619	215 799	المجموع العام

المصدر: ميثانديس

1.2. الحسابات الموطدة

1.2.1. حساب النتيجة

التغير 20-19	التغير 18p-19	2020	2019	2018p	2018	بآلاف الدراهم
-4,5%	6,8%	1 396 190	1 461 569	1 368 109	1 368 109	رقم المعاملات
9,0%	n.a.	-16 574	-15 212	18 065	18 065	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
-22,7%	28,0%	2 110	2 729	2 132	2 132	منتجات النشاط الأخرى
-7,1%	3,5%	-813 345	-875 097	-845 875	-845 875	مشتريات مستهلكة
1,0%	1,8%	-130 142	-128 817	-126 565	-141 793	تكاليف خارجية أخرى
-1,6%	7,0%	438 239	445 172	415 865	400 637	القيمة المضافة
0,9 pts	0,1 pts	31,4%	30,5%	30,4%	29,3%	ب % من رقم المعاملات
-2,3%	2,4%	-206 936	-211 833	-206 906	-206 906	تكاليف المستخدمين
6,0%	10,1%	-6 129	-5 779	-5 247	-5 247	ضرائب ورسوم
-1,0%	11,7%	225 175	227 560	203 713	188 485	ب % من رقم المعاملات
0,6 pts	0,7 pts	16,1%	15,6%	14,9%	13,8%	مخصصات الإهلاكات
10,6%	10,1%	-84 152	-76 096	-69 120	-56 691	مخصصات صافية من مسترجعات المؤونات الجارية
n.a.	n.a.	-3 197	1 036	-736	-736	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
-15,3%	-0,0%	-3 577	-4 225	-4 227	-4 227	نتيجة التشغيل الجارية (أو نتيجة الاستغلال)
-9,5%	14,4%	134 249	148 275	129 630	126 830	ب % من رقم المعاملات
-0,5 pts	0,7 pts	9,6%	10,1%	9,5%	9,3%	النتيجة على تفويت المساهمات الموطدة
n.a.	n.a.	-	-	-	-	عائدات وتكاليف التشغيل الأخرى
-53,3%	>100%	-12 537	-26 852	-6 459	-6 459	نتيجة التشغيل
0,2%	-1,4%	121 712	121 423	123 171	120 371	النتيجة المالية لأنشطة التشغيل
>100%	-77,3%	-29 848	-5 474	-24 157	-21 019	النتيجة المالية للمحفظة المالية
48,7%	-98,7%	-181	-122	-9 097	-8 967	النتيجة المالية الموطدة
>100%	-83,2%	-30 029	-5 596	-33 254	-29 986	الضريبة على الأرباح
-20,8%	28,8%	91 683	115 827	89 916	90 385	النتيجة قبل الضرائب
-29,1%	72,1%	-23 956	-33 778	-19 622	-19 767	النتيجة على الضرائب
-17,5%	16,7%	67 727	82 049	70 294	70 617	النتيجة على الشركات بطريقة حقوق الملكية
n.a.	n.a.	-	-	-	-	النتيجة الصافية
-17,5%	16,7%	67 727	82 049	70 294	70 617	ب % من رقم المعاملات
-0,8 pts	0,5 pts	4,9%	5,6%	5,1%	5,2%	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة
-17,4%	16,7%	67 621	81 830	70 115	70 439	من ضمنها حصة الأقلية
-51,4%	22,1%	106	218	179	179	النتيجة الصافية المعدلة (*)
-13,5%	21,0%	80 337	92 910	76 755	77 077	ب % من رقم المعاملات
-0,6 pts	0,7 pts	5,8%	6,4%	5,6%	5,6%	

المصدر : ميتانديس

* النتيجة الصافية المعدلة : النتيجة الصافية خارج التقييد الخاص بالمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (ضرائب مؤجلة) وخارج العناصر غير الجارية

1.2.2. الحصيلة

التغير 20-19	التغير 18p-19	2020	2019	2018p	2018	بآلاف الدراهم
-	-	410 576	410 576	410 576	410 576	فارق الشراء
1,7%	6,7%	126 208	124 153	116 368	116 368	أصول ثابتة غير ملموسة
7,3%	1,7%	468 183	436 147	428 726	382 501	أصول ثابتة ملموسة
-	24,5%	116 692	116 692	93 740	93 740	عقارات التوظيف
1,7%	-0,2%	133 619	131 412	131 714	131 714	أصول مالية أخرى
0,0%	-99,9%	1	1	1 310	1 310	ضرائب مؤجلة
4,5%	4,7%	844 703	808 406	771 857	725 633	مجموع الأصول غير الجارية
1,8 pts	1,8 pts	41,9%	40,1%	38,3%	36,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
6,1%	-6,2%	273 594	257 827	274 746	274 746	مخزونات ومنتجات جارية
-5,7%	1,4%	284 979	302 356	298 107	298 107	زبناء وحسابات مرتبطة
14,0%	-5,4%	86 124	75 524	79 805	79 805	حسابات الدولة
64,7%	-36,9%	2 380	1 445	2 289	2 668	الأصول الجارية الأخرى
-33,7%	23,8%	11 335	17 092	13 806	13 806	مدينون آخرون
0,6%	-2,2%	658 412	654 244	668 754	669 132	مجموع الأصول الجارية
0,2 pts	-0,7 pts	32,7%	32,5%	33,2%	33,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
-62,7%	-48,0%	35 052	93 898	180 549	180 549	VMP واستثمارات أخرى
14,5%	50,4%	49 286	43 050	28 629	28 629	الخزينة وما يعادلها
-38,4%	-34,5%	84 338	136 948	209 178	209 178	خزينة الأصول
-2,6 pts	-3,6 pts	4,2%	6,8%	10,4%	10,4%	الحصة من مجموع الحصيلة
-0,6%	-2,4%	1 998 029	2 010 174	2 060 365	2 014 519	مجموع الأصول

المصدر: ميتانديس

التغير 20-19	التغير 18p-19	2020	2019	2018p	2018	بآلاف الدراهم
-	-	799 674	799 674	799 674	799 674	رأس المال
5,3%	-15,3%	112 286	106 608	126 229	125 906	احتياطيات
-17,4%	16,2%	67 621	81 830	70 115	70 439	نتيجة السنة المالية
-0,9%	-0,8%	979 580	988 112	996 019	996 019	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
10,3%	1,9%	4 416	4 002	3 929	3 929	مجموع فوائد الأقلية
-0,8%	-0,8%	983 996	992 114	999 947	999 947	مجموع الرساميل الذاتية
-0,4 pts	-0,4 pts	48,8%	49,2%	49,6%	49,6%	الحصة من مجموع الحصيلة
-1,3%	-37,5%	151 303	153 316	245 198	210 747	اقتراضات وديون مالية
-44,7%	>100%	33 243	60 097	24 143	24 143	ضرائب مؤجلة
-13,5%	-20,8%	184 546	213 413	269 341	234 890	مجموع الخصوم غير الجارية
-1,4 pts	-2,8 pts	9,2%	10,6%	13,4%	11,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
47,6%	15,7%	293 557	198 884	171 955	160 561	اقتراضات وقروض بنكية
-30,7%	-6,6%	68 782	99 206	106 253	106 253	بنوك (أرصدة دائنة)
-43,9%	32,6%	7 122	12 685	9 567	9 567	مؤونات (حصة أقل من سنة واحدة)
-9,4%	-2,5%	355 423	392 315	402 233	402 233	دين الموردين
2,5%	11,0%	53 787	52 495	47 299	47 299	حسابات الدولة
3,6%	-8,8%	50 817	49 062	53 770	53 770	دائنون خرون
3,1%	1,7%	829 487	804 646	791 076	779 682	مجموع الخصوم الجارية
1,2 pts	0,7 pts	41,2%	39,9%	39,3%	38,7%	الحصة من مجموع الحصيلة
-0,6%	-2,4%	1 998 029	2 010 174	2 060 365	2 014 519	مجموع الخصوم

المصدر: ميتانديس

1.2.3. جدول تدفقات الخزينة

التغير 20-19	التغير 18p-19	2020	2019	2018p	2018	بالآلاف الدراهم
-2,4%	11,7%	171 934	176 177	157 700	145 740	قدرة التمويل الذاتي
>100%	24,1%	-100 852	-25 162	-20 280	-20 280	تأثير تغيرات رأس المال العامل
-52,9%	9,9%	71 082	151 015	137 421	125 460	تدفقات الخزينة المتعلقة بأنشطة التشغيل
n.a.	n.a.	-	-	-	-	شراء/بيع المساهمة في الشركات التابعة الموطدة
-25,4%	57,9%	-12 276	-16 454	-10 417	-10 417	شراء صاف لأصول ثابتة غير ملموسة
41,1%	16,6%	-80 167	-56 811	-48 705	-48 705	شراء صاف لأصول ثابتة ملموسة
n.a.	n.a.	-2 207	303	-219	-219	شراء صاف لأصول مالية
29,7%	23,0%	-94 650	-72 962	-59 341	-59 341	تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
n.a.	-100,0%	-4 648	63	213 833	213 833	ارتفاع/انخفاض رأس المال
13,3%	17,7%	-68 659	-60 582	-51 463	-51 463	عائدات الأسهم المؤداة لمساهمي المجموعة والأقليات
n.a.	-18,6%	71 312	-81 048	-99 580	-87 620	تغير الاستدانة
-98,6%	n.a.	-1 995	-141 567	62 789	74 749	تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة التمويل
n.a.	n.a.	-	-	-	-	تأثير تغيرات المبادئ المحاسبية
-59,8%	n.a.	-25 563	-63 514	140 868	140 868	تغير الخزينة
-64,7%	n.a.	34 637	98 152	-42 717	-42 717	خزينة الافتتاح*
-73,8%	-64,7%	9 074	34 637	98 152	98 152	خزينة الإغلاق**
-35,0%	20,7%	-3 105	-4 774	-3 955	-3 955	(*) من ضمنها فوائد جارية وغير مستحقة
>100%	-35,0%	-6 482	-3 105	-4 774	-4 774	(**) من ضمنها فوائد جارية وغير مستحقة

المصدر: ميتانديس

.ا. الحسابات نصف السنوية

.ا.ا. حسابات الشركة

.ا.ا.ا. حساب النتيجة

التغير 20/06-21/06	يونيو-21	يونيو-20	بآلاف الدراهم
28,0%	21 718	16 963	رقم المعاملات
n.a.	-	-	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
-85,9%	-59	-418	مشتريات مستهلكة
-11,1%	-2 601	-2 925	تكاليف خارجية أخرى
39,9%	19 058	13 620	القيمة المضافة
	<i>87,8%</i>	<i>80,3%</i>	<i>ب % من رقم المعاملات</i>
52,1%	-12 933	-8 505	تكاليف المستخدمين
0,9%	-241	-239	ضرائب ورسوم
20,7%	5 885	4 877	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>s</i>	<i>27,1%</i>	<i>28,7%</i>	<i>ب % من رقم المعاملات</i>
17,4%	-1 206	-1 027	مخصصات الاستغلال
n.a.	-	-	مسترجعات الاستغلال، تحويل التكاليف
-5,3%	1 775	1 875	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
12,7%	6 454	5 724	نتيجة الاستغلال
	<i>29,7%</i>	<i>33,7%</i>	<i>ب % من رقم المعاملات</i>
-29,5%	51 767	73 404	عائدات مالية
>100%	-8 159	-1 402	تكاليف مالية
-39,4%	43 608	72 002	النتيجة المالية
-35,6%	50 062	77 726	النتيجة الجارية
>100%	-356	-19	النتيجة غير الجارية
-36,0%	49 706	77 707	النتيجة قبل الضرائب
-70,3%	-377	-1 273	ضرائب على الأرباح
-35,5%	49 328	76 434	النتيجة الصافية
	<i>>100%</i>	<i>>100%</i>	<i>ب % من رقم المعاملات</i>

المصدر: ميتانديس

1.1.2. الحصيلة

التغير 20/06-21/06	يونيو-21	يونيو-20	بآلاف الدراهم
-12,5%	5 600	6 400	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-23,7%	7	10	أصول ثابتة غير ملموسة
2,5%	2 600	2 537	أصول ثابتة ملموسة
-0,8%	990 487	998 624	أصول ثابتة مالية
-0,9%	998 695	1 007 571	أصول ثابتة
	<i>87,4%</i>	<i>96,5%</i>	<i>الحصنة من مجموع الحصيلة</i>
n.a.	-	-	مخزونات جارية
54,0%	293	190	موردون مدينون وتسبيقات ودفعات
63,2%	7 569	4 638	زبناء وحسابات مرتبطة
8,3%	451	416	مستخدمون
>100%	2 217	703	الدولة
n.a.	-	-	حسابات الشركاء
>100%	27 205	4 721	مدينون آخرون
>100%	3 410	84	حساب التسوية أصول
8,3%	25 567	23 616	فوارق التحويل أصول
94,1%	66 712	34 367	أصول متداولة
	<i>5,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>الحصنة من مجموع الحصيلة</i>
>100%	77 822	1 874	خزينة الأصول
9,5%	1 143 229	1 043 812	مجموع الأصول
-	799 674	799 674	الرأسمال
-	132 914	132 914	علاوات الإصدار
19,9%	24 469	20 403	احتياطي قانوني
>100%	12 503	3 906	مرحل من جديد
-39,3%	49 328	81 321	نتيجة السنة المالية
-1,9%	1 018 887	1 038 218	مجموع الرساميل الذاتية
<i>-10,3 pts</i>	<i>89,1%</i>	<i>99,5%</i>	<i>الحصنة من مجموع الحصيلة</i>
n.a.	-	-	ديون مالية
>100%	1 806	743	موردون وحسابات مرتبطة
n.a.	406	-	المستخدمون
-0,3%	274	274	هيئات اجتماعية
-31,6%	2 621	3 830	الدولة
n.a.	68 659	-	حسابات الشركاء
-30,2%	175	251	دائنون آخرون
-89,1%	16	143	حسابات التسوية - خصوم
9,4%	386	353	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
>100%	74 342	5 594	Passif circulant
<i>6,0 pts</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>الحصنة من مجموع الحصيلة</i>
n.a.	50 000	-	خزينة-خصوم
9,5%	1 143 229	1 043 812	مجموع الخصوم

المصدر: ميتانديس

11.2. الحسابات الموطدة

11.2.1. حساب النتيجة

التغير 20/06-21/06	يونيو-21	يونيو-20	بآلاف الدراهم
0,9%	689 167	682 690	رقم المعاملات
-24,1%	-19 581	-25 792	تغير المخزونات الجارية والمنتجات النهائية
-23,3%	812	1 059	منتجات النشاط الأخرى
7,8%	-413 865	-384 045	مشتريات مستهلكة
-13,8%	-57 641	-66 890	تكاليف خارجية أخرى
-3,9%	198 891	207 024	القيمة المضافة
	28,9%	30,3%	ب % من رقم المعاملات
-3,1%	-96 376	-99 427	تكاليف المستخدمين
2,6%	-3 126	-3 047	ضرائب ورسوم
-4,9%	99 389	104 549	ب % من رقم المعاملات
	14,4%	15,3%	مخصصات الإهلاكات
4,4%	-42 359	-40 585	مخصصات صافية من مسترجعات المؤونات الجارية
n.a.	47	-409	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
-53,7%	-2 232	-1 452	نتيجة التشغيل الجارية (أو نتيجة الاستغلال)
-11,7%	54 845	62 103	ب % من رقم المعاملات
	8,0%	9,1%	النتيجة على تفويت المساهمات الموطدة
n.a.	-	-	عائدات وتكاليف التشغيل الأخرى
93,2%	-258	-3 805	نتيجة التشغيل
-6,4%	54 586	58 298	النتيجة المالية لأنشطة التشغيل
66,9%	-4 562	-13 781	النتيجة المالية للمحفظة المالية
<100%	-7 974	-164	النتيجة المالية الموطدة
10,1%	-12 536	-13 945	الضريبة على الأرباح
-5,2%	42 051	44 353	النتيجة قبل الضرائب
26,0%	-14 404	-11 433	النتيجة على الشركات بطريقة حقوق الملكية
-16,0%	27 647	32 920	النتيجة الصافية
n.a.	-	-	ب % من رقم المعاملات
	4,0%	4,8%	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة
-16,0%	27 643	32 914	من ضمنها حصة الأقلية
-31,3%	4	5	النتيجة الصافية المعدلة (*)
-14,0%	31 484	36 596	ب % من رقم المعاملات
	4,6%	5,4%	

المصدر : ميتانديس

* النتيجة الصافية المعدلة : النتيجة الصافية خارج التقييد الخاص بالمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (ضرائب مؤجلة) وخارج العناصر غير الجارية

11.2.2. الحصيلة

التغير 20/06-21/06	يونيو-21	يونيو-20	بالآلاف الدراهم
-	410 576	410 576	فارق الشراء
-1,9%	123 774	126 208	أصول ثابتة غير ملموسة
-0,9%	464 117	468 183	أصول ثابتة ملموسة
5,8%	123 430	116 692	عقارات التوظيف
-5,5%	126 228	133 619	أصول مالية أخرى
0,0%	1	1	ضرائب مؤجلة
-0,8%	837 550	844 703	مجموع الأصول غير الجارية
	41,6%	42,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
-19,6%	219 960	273 594	مخزونات ومنتجات جارية
9,4%	311 825	284 979	زبناء وحسابات مرتبطة
-12,1%	75 740	86 124	حسابات الدولة
>100%	11 021	2 380	الأصول الجارية الأخرى
-5,6%	10 705	11 335	مدينون آخرون
-4,4%	629 250	658 412	مجموع الأصول الجارية
	31,3%	33,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
-5,1%	37 155	35 052	VMP واستثمارات أخرى
98,9%	98 033	49 286	الخزينة وما يعادلها
60,3%	135 188	84 338	خزينة الأصول
	6,7%	4,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
0,7%	2 012 565	1 998 029	مجموع الأصول

المصدر : ميتانديس

التغير 20/06-21/06	يونيو-21	يونيو-20	بالآلاف الدراهم
-	799 674	799 674	رأس المال
3,2%	115 932	112 286	احتياطيات
-59,1%	27 643	67 621	نتيجة السنة المالية
-3,7%	943 250	979 580	مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة
-5,7%	4 164	4 416	مجموع فوائد الأقلية
-3,7%	947 413	983 996	مجموع الرساميل الذاتية
	47,1%	49,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
-2,2 pts	124 838	151 303	اقتراضات وديون مالية
-17,5%	36 619	33 243	ضرائب مؤجلة
-12,5%	161 458	184 546	مجموع الخصوم غير الجارية
	8,0%	9,2%	الحصة من مجموع الحصيلة
-1,2 pts	339 100	293 557	اقتراضات وقروض بنكية
15,5%	119 618	68 782	بنوك (أرصدة دائنة)
-0,9%	7 055	7 122	مؤونات (حصة أقل من سنة واحدة)
-21,0%	280 714	355 423	دين الموردين
-3,8%	51 765	53 787	حسابات الدولة
>100%	105 440	50 817	دائنون يخرون
8,9%	903 694	829 487	مجموع الخصوم الجارية

الحصة من مجموع الحصيلة	41,5%	44,9%	3,4 pts
مجموع الخصوم	1 998 029	2 012 565	0,7%

المصدر: ميتانديس

11.2.3 جدول تدفقات الخزينة

التغير	يونيو-20	يونيو-21	التغير
-20/06	21/06	21/06	-20/06
6,3%	87 353	82 211	قدرة التمويل الذاتي
-36,8%	-66 497	-105 218	تأثير تغيرات رأس المال العامل
n.a.	20 856	-23 006	تدفقات الخزينة المتعلقة بأنشطة التشغيل
n.a.	-	-	شراء/بيع المساهمة في الشركات التابعة الموطدة
-66,3%	-2 485	-7 368	شراء صاف لأصول ثابتة غير ملموسة
83,3%	-34 621	-18 890	شراء صاف لأصول ثابتة ملموسة
-94,2%	-745	-12 754	شراء صاف لأصول مالية
-3,0%	-37 851	-39 012	تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة الاستثمار
n.a.	-	-	ارتفاع/انخفاض رأس المال
n.a.	4 649	-4 649	تفويت (شراء) صاف للأسهم الذاتية
>100%	-750	-0	عائدات الأسهم المؤداة لمساهمي المجموعة والأقليات
-54,5%	15 039	33 060	تغير الاستدانة
-33,3%	18 938	28 410	تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة التمويل
n.a.	-	-	تأثير تغيرات المبادئ المحاسبية
n.a.	1 944	-33 607	تغير الخزينة
-73,8%	9 074	34 637	خزينة الافتتاح*
>100%	11 018	1 030	خزينة الإغلاق**
>100%	-6 482	-3 105	(*) من ضمنها فوائد جارية وغير مستحقة
1,1%	-4 552	-4 502	(**) من ضمنها فوائد جارية وغير مستحقة

المصدر: ميتانديس

القسم الخامس : عوامل المخاطر

1. المخاطر القانونية المتعلقة بشركة التوصية بالأسهم (SCA)

- تشتمل شركة التوصية بالأسهم، التي ينقسم رأس مالها إلى أسهم، على فئتين من الشركاء:
- الشركاء المتضامنون، الذين يحملون صفة تاجر ويسألون بشكل غير محدود وعلى وجه التضامن عن الديون المستحقة.
- الشركاء الموصين، الذين يحملون صفة مساهمين ولا يتحملون الخسائر إلا في حدود حصصهم.

تتوفر شركة ميثانديس على شريك متضامن واحد، ويتعلق الأمر بشركة ميجيست ش.ت.أ ذات المسؤولية المحدودة، والممثلة من لدن مديرها السيد عادل الدويري. كما أن شركة ميجيست ش.ت.أ تعد المسير القانوني لشركة ميثانديس، وتتمتع بأوسع السلطات للتصرف في جميع الظروف باسم هذه الأخيرة.

➤ عزل المسير أو استبدال الشريك المتضامن

تنص مقتضيات القانون رقم 5-96 على عزل مسير شركة التوصية بالأسهم وفق الشروط المنصوص عليها في النظام الأساسي. وفضلا عن ذلك، يجري عزل المسير من طرف المحكمة لسبب مشروع بطلب من كل شريك أو من طرف الشركة. وكل شرط مخالف يعد كأن لم يكن.

علاوة على ذلك، لا تعتبر حصص الشركاء المتضامين سندات قابلة للتداول ولا يمكن تفويتها من طرف شريك متضامن إلا بموافقة جميع الشركاء المتضامين والأغلبية من حيث العدد ورأس مال للشركاء الموصين.

ينص النظام الأساسي لشركة ميثانديس على أنه يمكن عزل المسير بإجماع الشركاء المتضامين وحدهم .

ونظراً إلى أن شركة ميجيست ش.ت.أ هي الشريك المتضامن والمسير النظامي الوحيد لشركة ميثانديس، فإنه لا يمكن للشركاء الموصين إنهاء صلاحيات شركة ميجيست ش.ت.أ م إلا بقرار من المحكمة على أساس مشروع.

ويتجلى مبدأ شركة التوصية بالأسهم في الشراكة بين المساهمين الذين يقدمون حصة في رأس المال وبين شخص أو أكثر من الشركاء المتضامين الذين يقدمون خبراتهم. وعليه، فقد اختار المساهمون في شركة ميثانديس الشراكة مع شركة ميجيست ش.ت.أ بشكل خاص من أجل الظفر بخبرة شريكها الوحيد، السيد عادل الدويري. لذلك فإنه لا يمكن للمساهمين عزل المسير إلا بقرار من المحكمة على أساس مشروع.

فضلا عن ذلك، بما أن أسهم شركة ميثانديس مدرجة في بورصة الدار البيضاء، فإن للمساهمين كامل الحرية في تفويت أسهمهم في حالة خلافهم مع المسير، أو مع الشريك المتضامن الوحيد الذي يتكلف بتعيين المسير وعزله.

ومن ناحية ثانية، في حالة عدم قدرة الشريك المتضامن ميجيست ش.ت.أ على مواصلة مهمته لأي سبب من الأسباب، ينص النظام الأساسي لشركة ميثانديس على عقد الجمع العام للمساهمين من أجل تدارس ما يلي:

أ. في بادئ الأمر، اقتراح شريك متضامن جديد ليحل محل شركة ميجيست ش.ت.أ وفي حالة الرفض، اقتراح تحويل الشركة إلى شركة مجهولة...

➤ صلاحيات الشركاء الموصون

تقتصر صلاحيات الشركاء الموصون على عدد مقتضب من القرارات: مثل تعيين أعضاء مجلس الرقابة وتخصيص النتائج القابلة للتوزيع. لا تعتبر جميع القرارات الأخرى للشركاء الموصين ملزمة لكافة الشركاء والشركة والأغيار، إلا بعد التحقق من توافقها مع الإرادة التي عبر عنها الشركاء المتضامنون.

وبموجب النظام الأساسي، لا يجوز تنفيذ قرارات الشريك الموصي، الذي يسيطر على غالبية رأس المال الشركة وحقوق التصويت، بما في ذلك الصفقات العمومية للشراء، دون الحصول على موافقة شركة ميجيست ش.ت.أ (التي يسيرها حصرياً السيد عادل الدويري) باعتبارها شريكاً متضامناً.

وينطبق الأمر ذاته على الشريك المتضامن الذي لا يمكنه اتخاذ قرارات (بخلاف تلك المتعلقة بتعيين وعزل المسير) المخالفة للقرارات التي يتخذها الشركاء الموصون.

بالإضافة إلى ذلك، يمارس مجلس الرقابة مراقبة مستمرة على تسيير الشركة ولا يجوز بأي حال من الأحوال التدخل في ذلك. وعلى هذا النحو، يقوم المجلس بعمليات التحقق والمراقبة التي يراها مناسبة، ويسهر على طلب المستندات التي يراها مفيدة لأداء مهمته. وعلى

أساس سنوي، يقدم المجلس تقريراً مفصلاً خلال الجمعية العامة العادية للمساهمين حول رأيه بشأن تسيير الشركة ويشير، عند الاقتضاء، إلى المخالفات والبيانات غير الصحيحة التي قد يكون لاحظها في القوائم التركيبية للسنة المحاسبية.

واعتباراً للحاجة الماسة إلى التوافق بين قرارات الشركاء الموصون والشركاء المتضامنون، ودور مجلس الرقابة (المراقبة البعدية التي لا تؤثر على توجه الإدارة ولا على عزل المسير)، فقد لا يتمكن الشركاء الموصون من معارضة القرارات التدييرية.

وعلى هذا الأساس، قامت شركة ميثانديس بتشكيل لجنتين منبثقتين عن مجلس الرقابة، ويتعلق الأمر بلجنة الاستثمار ولجنة التدقيق والمكافآت. تتمثل مهمة لجنة الاستثمار في دراسة المشاريع الاستثمارية الجديدة للمجموعة والتي قد يتجاوز حجم وحدتها 30 مليون درهم. في حين أن لجنة التدقيق والمكافآت مسؤولة عن ضمان موثوقية المؤسسة المالية والمحاسبية، فضلاً عن تدبير المخاطر.

زد عن ذلك، فإن مجلس الرقابة يتمتع بالتفويض التام لإصدار رأيه بشأن تسيير الشركة في تقريره السنوي.

➤ مكافأة مسير الشركة

ينص النظام الأساسي للشركة على أنه لا يجوز منح المسير مكافأة إلا بإجماع الشركاء المتضامنين وبعد التشاور مع مجلس الرقابة، على أن يتم تحديد شروط هذه المكافأة في القرار المذكور.

تعتبر شركة ميجيست ش.م.الشريك المتضامن والمسير النظامي الوحيد. كما أنها تتمتع بصلاحيات اقتراح مكافأتها الخاصة، وذلك بالتشاور مع مجلس الرقابة ولجنة التدقيق والمكافآت المنبثقة عنه.

➤ التبعية لواحد أو أكثر من الأشخاص الرئيسيين:

يعد السيد عادل الدويري واحداً من المؤسسين لشركة ميثانديس وشريك موصي مساهم بنسبة 6.88% من رأس المال. هذا فضلاً عن كونه الشريك الوحيد والمسير النظامي لشركة ميجيست ش.م.م. وعليه، يتمتع السيد عادل الدويري بسلطة حقيقية لمراقبة وتسيير شركة ميثانديس وتحديد توجهاتها الاستراتيجية. ويعتمد نجاح شركة ميثانديس ونموها وتطورها المستمر بشكل كبير على صفات وخبرات السيد عادل الدويري.

وفي غضون ثلاثة عشر عاماً على تواجدها، قامت مجموعة ميثانديس بفريق من القادة رفيعي المستوى وذوي الخبرة. وهم يلعبون دوراً جوهرياً في التسيير اليومي للمجموعة وفي قراراتها الاستثمارية. ويمكنهم، عند الاقتضاء، استبدال السيد عادل الدويري.

➤ مخاطر أخرى

تتوفر شركة ميجيست ش.م.م على ذمة مالية محدودة (رساميل ذاتية قدرها 17,600 ألف درهم مغربي في نهاية عام 2020). ونتيجة لذلك، فإن قدرتها على تحمل ديون ميثانديس لا تتغير بشكل كبير المستوى المقدر لمخاطر ائتمان الشركة.

II. مخاطر السوق

إن أداء شركة ميثانديس يرتبط أساساً بتطور القطاعات الصناعية التي تشتغل فيها المجموعة، وكذا بالوضع الاقتصادي الوطني. وهكذا، يمكن أن يتسبب التباطؤ المطول في استهلاك الأسر داخل البلدان التي تشتغل فيها شركة ميثانديس في التأثير على نمو رقم معاملاتها.

بيد أن الطبيعة الدفاعية لأنشطة شركة ميثانديس والسلع الاستهلاكية غير المستدامة تسمح بتخفيف الآثار المترتبة عن هذه المخاطر. كما أن تنوع المنتجات التي تصنعها شركة ميثانديس (المنظفات، والمأكولات البحرية، والزجاجات الغذائية، وعصائر الفاكهة) يخفف من وطأة مخاطر السوق.

وفضلاً عن ذلك، فإن تنوع البلدان التي تسوق فيها شركة ميثانديس مختلف منتجاتها يخفف من تأثير التباطؤ الحاد لاستهلاك الأسر في واحد من هذه البلدان.

وتجدر الإشارة إلى أن استهلاك الأسر يعد عاملاً ماكرواقتصادياً يتزايد باضطراد على المدى الطويل، وعادة ما تتوافق مراحل الركود مع مستويات الاستهلاك.

III. مخاطر المنافسة

تتطور جميع الخطوط الانتاجية لمجموعة ميثانديس في بيئة تتميز بالمنافسة القوية، سواء في المغرب أو في مختلف البلدان التي تقوم فيها مجموعة ميثانديس بتسويق منتجاتها. وفي بعض الأحيان، يمكن أن تتسبب المنافسة الشديدة إلى منع مجموعة ميثانديس من رفع أسعارها من أجل تعويض ارتفاع التكاليف.

وبالرغم من ذلك، استطاعت مجموعة ميتانديس إلى حدود اليوم من الحفاظ على حصتها في السوق والزيادة فيها مع استقرار هوامشها التشغيلية. كما تسمح مكاسب الانتاج الصناعي وكذا تأثير الرافعة التشغيلية (الزيادة في الأحجام المنتجة في مواجهة الجزء الثابت من التكاليف) للشركة بزيادة نتائجها دون الحاجة إلى زيادة أسعار بيع منتجاتها بالوحدة.

IV. المخاطر المتعلقة بتطور أسعار المواد الأولية

شأنها في ذلك شأن جميع شركات السلع الاستهلاكية في العالم، تقتني شركة ميتانديس المواد الأولية ومواد التغليف من أجل تحويلها إلى منتجات نهائية مخصصة للاستهلاك اليومي للأسر (منتجات النظافة والمواد الغذائية).

ومن بين المواد الأولية ومنتجات التغليف المستهلكة من لدن مختلف الخطوط الانتاجية لشركة ميتانديس نذكر: المشتقات البترولية (LABSA، PET، PP، HDPE)، ومشتقات الفوسفات (STPP)، والأسماك الطازجة أو المجمدة (السردين والماكريل والتونة)، والحديد الأبيض والزيوت (زيت عباد الشمس، فول الصويا والزيوتون)، والفواكه والخضروات الطازجة أو المركزة.

لذلك، في حالة حدوث زيادة في تكلفة هذه المواد الأولية، قد تجد شركة ميتانديس نفسها غير قادرة مؤقتًا على تمرير هذه الزيادة بشكل كامل إلى سعر بيع مختلف منتجاتها.

ومع ذلك، فإن شركة ميتانديس تخفف من هذه المخاطر باعتماد ثلاثة طرق:

- التعويض التدريجي لهذه الزيادة على السعر المقترح على المستهلك النهائي، لا سيما على منتجات المأكولات البحرية حيث يتجاوز الطلب العالمي العرض، أو حتى على صعيد القنينات الغذائية حيث غالبًا ما يتم إسقاط الشركات الصناعية على أسعار المواد الأولية؛
- تعديل التركيبات التي تدخل في صنع (المنظفات) أو صفات (عصائر الفاكهة والأغذية المعلبة) لاستبدال المواد الأعلى ثمنًا بمواد بديلة بعد اختبارها مع المستهلكين؛
- اعتبارًا من عام 2012، قامت الشركة بإدماج قبلي لمصبرات المأكولات البحرية من خلال تطوير نشاط لصيد الأسماك السطحية، والذي يوفر الآن حوالي نصف احتياجات المصانع.

وعلى العكس من ذلك، يؤدي انخفاض تكلفة المواد الأولية تلقائيًا وفوريًا إلى تحسين هوامش شركة ميتانديس.

V. المخاطر المتعلقة بالتغيرات في أسعار العملات الأجنبية

المواد الأساسية الدولية المستخدمة من قبل شركة ميتانديس مقومة بالدولار الأمريكي. بينما يتم استيراد الزيوت المكررة باليورو. في حين يتم اقتناء السمك الطازج وبعض مركبات عصائر الفاكهة بالدرهم المغربي.

ونتيجة لذلك، يؤدي الانخفاض الفوري للدرهم مقابل الدولار الأمريكي واليورو إلى زيادة تكلفة المدخلات وتقليص هوامش شركة ميتانديس.

كما يؤثر ارتفاع الدولار الأمريكي مقابل اليورو سلبًا على تكلفة المواد الأولية لشركة ميتانديس، نظرًا لأن معظم المواد الأولية ومنتجات التغليف مقومة بالدولار الأمريكي

إن للتحركات العكسية تأثيراً ميكانيكياً معاكساً: فهي تعمل على تحسين هوامش شركة ميتانديس.

ومع ذلك، فإن شركة ميتانديس تصدر حوالي ربع رقم معاملاتها بالدولار الأمريكي، مع غلبة طفيفة لليورو في الوقت الحالي.

ولأجل ذلك، فإن شركة ميتانديس تتوفر على تغطية صرف طبيعية وتلقائية تقلل وتخفف من تأثير تقلبات العملة على هوامش الشركة، وذلك بغض النظر عن قوانين الصرف، ولا سيما مرونة الدرهم.

وبعد الاستحواذ على 100٪ من أسهم Season Brand LLC، ستولد شركة ميتانديس تدفقات نقدية بالدولار الأمريكي، وهو الأمر الذي سيعرضها لمخاطر العملة المحتملة.

VI. المخاطر التنظيمية

تخضع الصناعات الغذائية ومنتجات النظافة لمجموعة معينة من التنظيمات المغربية والأجنبية، بالنسبة للبلدان التي تصدر شركة ميتانديس إليها.

وتهم على الخصوص مختلف التنظيمات ومعايير السلامة الغذائية وكذا التأثير البيئي أو الامتثال لتشريعات قانون الشغل (المسؤولية الاجتماعية والبيئية للشركات). وفي هذا الصدد، تقوم السلطات المغربية بانتظام بفحص ومراقبة مصانع ميتانديس، شأنها في ذلك شأن هيئات التصديق الدولية التي تتيح الوصول إلى أسواق أوروبا وأمريكا الشمالية.

إن التشديد المفاجئ لهذه التنظيمات قد يؤثر مؤقتاً على الوصول إلى واحدة أو أكثر من البلدان العميلة لشركة ميتانديس.

إلا أنه يمكن التخفيف من وطأة هذه المخاطر من خلال المعايير التاريخية للتطور البطيء والتدريجي والمتوقع للتنظيمات، والتي يمكن لشركة ميتانديس اتباعها من خلال الجهد المستمر للاستثمار وتحسين هذه الوحدات الإنتاجية.

VII. المخاطر الصحية

وعلى غرار جميع الشركات العاملة في القطاعات المتعلقة بالاستهلاك الغذائي، فإن شركة ميتانديس معرضة لمخاطر النظافة والسلامة الغذائية.

ومن أجل الحد من هذه المخاطر، أدرجت شركة ميتانديس المراقبة المنتظمة والمستمرة للجودة طوال عملية التصنيع وفقاً لأساليب (HACCP) تحميل مكامن الخطورة وتحديد نقاط التحكم الحرجة.)

يتم الرفع من هذه المعايير الصحية من خلال التنظيمات الصارمة المطبقة على المنتجات الغذائية التي يتم تسويقها في أوروبا.

وإلى حدود ساعتها، لم تسجل الشركة أي حادثة عدم امتثال ولا أية مشكلة صحية على عملياتها الإنتاجية.

VIII. المخاطر الضريبية المتعلقة بالأنشطة في الأقاليم الجنوبية

تستفيد الشركات في الأقاليم الجنوبية للمملكة من الإعفاء الضريبي، لا سيما فيما يتعلق بالضريبة على الشركات أو الضريبة على الدخل أو ضريبة القيمة المضافة.

ويمكن أن يتطور نظام الإعفاء الضريبي هذا، مما سيؤثر على جميع الشركات العاملة في هذه الأقاليم.

IX. المخاطر المتعلقة بتهالك وحدات الإنتاج

تستثمر شركة ميتانديس بانتظام في جميع مصانعها، وذلك من أجل ضمان صيانة معداتها وتحقيق مكاسب إنتاجية من خلال تحسين أدواتها الإنتاجية.

إن عمليات إنتاج مختلف المنتجات بسيطة نسبياً ويمكن تحسينها بانتظام لمواكبة التطور التكنولوجي. لا ينطبق مفهوم "التهالك" على وحدات إنتاج شركة ميتانديس، التي يظل مستواها التكنولوجي بسيطاً نسبياً.

إن عمر السفن البحرية ليس عاملاً مهماً. بحيث يعتمد عمرها الافتراضي واقع الأمر على سياسة الصيانة المعتمدة. وفي حالة شركة ميتانديس، فهذه الأخيرة تسهر سنوياً على استثمار مبالغ مهمة بهدف إطالة سفنها.

X. المخاطر المتعلقة بالأداء التشغيلي للمجموعة.

كما هو الحال في أية شركة، يمكن أن تحقق فرق ميتانديس أداءً تشغيلياً أقل من أهدافها المسطرة. ومع ذلك، يجب أن تكون جودة الفرق والعناية الموجهة لتدبير الموارد البشرية قادرةً على تقليل مخاطر ضعف الأداء التشغيلي.

XI. المخاطر المتعلقة بالتصدير

تشكل الصادرات جزءاً مهماً من رقم معاملات ميتانديس. وقد يتسبب التغيير في الرسوم الجمركية المطبقة على منتجات ميتانديس في مختلف الأسواق التي تصدر إليها من التأثير سلباً على الهوامش أو الأحجام المصدرة.

XII. المخاطر المتعلقة بالشراكة في التوزيع

توزع شركة ميتانديس منتجاتها بنفسها داخل السوق المغربي. ولأجل التصدير، تستخدم شركة ميتانديس موزعين محليين. وإذا تم قطع الشراكة بين ميتانديس وأحد موزعيها، فسيؤثر ذلك مؤقتاً على مبيعات ميتانديس في هذا السوق. ومع ذلك، فإن الشركة واثقة من قدرتها على تكوين شراكة مع موزع آخر في هذا السوق. بالإضافة إلى ذلك، فإن التنوع الجغرافي لصادرات ميتانديس قد يخفف من أي انقطاع محتمل للشراكة مع أحد الموزعين.

XIII. المخاطر المتعلقة بموسمية النشاط

تعد الأعمال البحرية من الأعمال الأكثر تأثراً بالموسمية. وبالنسبة لمصانع تعليب الأسماك، يمكن أن تنجم صعوبات الإمداد عن تقلب الكميات المفرغة من الأنواع البحرية. ومن أجل التخفيف من مخاطر حدوث انخفاض في أحجام الأسماك المتوفرة للتموين، تقوم مجموعة ميتانديس بتنفيذ التدابير التالية:

- توقيع عقود التموين مع تجار السمك بالجملة ؛
- استخدام القوارب الخاصة لضمان تموين المجموعة.

وبدرجة أقل، تؤثر الموسمية أيضاً على نشاط عصير الفاكهة. يتسم استهلاك العصير في المغرب بموسمية مع تسجيل الذروة في فصل الصيف وشهر رمضان. ومع ذلك، تقوم المجموعة باستثمارات تسويقية كبيرة لطبع العلامة التجارية بشكل دائم في أذهان المستهلكين وتشجيع الاستهلاك المنتظم على مدار العام من خلال إطلاق التشكيلات المناسبة.

XIV. المخاطر المتعلقة بمديونية شركة ميتانديس

عند متم 31 دجنبر 2020، ونظراً لوضعية السيولة والقيم المنقولة للاستثمار بمبلغ 84.3 مليون درهم، بلغ صافي ديون المجموعة 422.8 مليون درهم. وبما أن الدين متعاقد عليه بأسعار فائدة ثابتة، فإن المجموعة بالتالي ليست معرضة لتقلبات أسعار الفائدة.

وتجدر الإشارة إلى أن السندات المملوكة لشركة ميتانديس في LGMC و CMB مرهونة بنسبة 22.8% و 47.8% على التوالي، كضمان للقروض الممنوحة من البنوك المحلية.

بالإضافة إلى ذلك، حافظت المجموعة دائماً على استقلاليتها المالية، وسيطرت باستمرار على معدلات ديونها. وفي نهاية دجنبر 2020، بلغت الرافعة المالية للمجموعة (الدين الصافي / [الدين الصافي + الرساميل الذاتية]) 30.1%.

XV. المخاطر المتعلقة بالمساهمة المملوكة في بنك CFG

تمتلك شركة ميتانديس، بتاريخ 31 دجنبر 2020، مساهمة قدرها 6.9% من رأس مال بنك CFG بسعر شراء بقيمة 103,712 مليون درهم. وتجدر الإشارة إلى أن هذه المساهمة تمثل أقل من 10% من إجمالي الميزانية العمومية لشركة ميتانديس.

وفي إطار معاملة محتملة على هذه السندات، يمكن أن يكون سعر البيع أكبر أو أصغر من القيمة المذكورة أعلاه.

XVI. المخاطر المتعلقة بمحفظة السندات

في 31 دجنبر 2020، تم إيداع جزء من متيسرات المجموعة البالغة 35 مليون درهم في قيم منقولة للتوظيف. ويتعلق الأمر أساساً بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية أو سندات ذات مداخل قارة. وقد يؤدي ارتفاع في أسعار الفائدة إلى انخفاض قيمة هذه التوظيفات كما يمكن أن ترتفع جراء انخفاض في أسعار الفائدة. ومع ذلك فإن آجال هذه التوظيفات تبقى قصيرة للغاية، مما يضعف من حساسية تقييمها لتحركات أسعار الفائدة.

XVII. المخاطر المتعلقة بتوافر الموارد البحرية

يمكن أن تتعرض أنشطة المأكولات البحرية لخطر عدم توفر الموارد البحرية (انظر الجزء الثالث). قطاع الصيد والتعليب في المغرب لأي عنصر يتعلق بموسمية نشاط (LGMC).

وتجدر الإشارة إلى أن المعهد الوطني للبحث في الصيد البحري، المكلف بمراقبة الكتلة الحيوية، يتحقق بانتظام من تكاثر الأنواع، وهذا في سياق استقرار حصص الصيد المصرح بها. ومع ذلك، ولأسباب بيولوجية، تتناقص الكتلة الحيوية، تشرع وزارة الثروة السمكية في التخفيض المؤقت لهذه الحصص، من أجل ضمان إعادة إنتاج المورد واستدامته.

ومن أجل ضمان انتظام تمويناتها، اختارت ميتانديس الاندماج القبلي، وبالتالي تلبية ما يقرب من نصف احتياجات مصانعها. يتم شراء الباقي من مختلف الفاعلين في مجال الصيد الساحلي.

XVIII. المخاطر المتعلقة بجائحة كوفيد 19

وبالنظر إلى تطور الجائحة في المغرب وعلى الصعيد الدولي والتدابير الصحية الوقائية المعتمدة من أجل التحكم فيها، قد تواجه ميتانديس تباطؤاً في مستوى نشاطها، مثلما حدث في مارس ويونيو 2020، في أعقاب الحجر الصحي الذي فرضته السلطات العمومية.

التقرير العام لمدقي الحسابات القانونيين حول البيانات المالية للشركات -السنة المالية من 1 يناير إلى 31 دجنبر 2020

XIX. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر السيولة

يمكن للمكتتب في أسهم ميتانديس ش.ت.أ أن يتعرض لمخاطر سيولة السند في سوق البورصة. فتبعاً لظروف السوق وتطور سعر البورصة، يمكن أن تتأثر سيولة السهم مؤقتاً. وهكذا، قد لا يتمكن مساهم يرغب في بيع أسهمه في بعض الظروف من البيع الجزئي أو الكلي للأسهم المملوكة في أجل قصير مع أو بدون تخفيض على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة في البورصة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في سوق البورصة. ويحدد تطور أسعار البورصة أساساً من خلال المنجزات والأداء المالي للشركات المدرجة وأفاق التنمية المتوقعة من طرف المستثمرين. وهكذا، يمكن للمستثمر أن يعاين ارتفاعاً أو انخفاضاً مهما لقيمة الأسهم المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر فقدان رأس المال

إن المساهمة في رأسمال شركة ما يتضمن المخاطر المحيطة بأي استثمار. فإذا تحققت مخاطرة أو عدة مخاطر، يمكن أن تؤدي إلى خسائر قد تصل إلى خسارة كلية للمبلغ المقدم ومصاريف المعاملة المرتبطة بها وبالتالي الرأسمال المستثمر بأكمله.

علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رساميل خارجية للوفاء بمبلغ اكتتابه، تكون المخاطر القصوى أكثر ارتفاعاً مادامت الواجبات المنبثقة عن عقد السلف تظل في عاتقه تجاه مقدم الأموال، أي كان تطور المساهمة في رأسمال ميتانديسويمكن للممول أن يطالب المستثمر بمبلغ يفوق الرأسمال المستثمر.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21 يناير 2022 تحت المرجع رقم VI/EM/001/2022 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية حسب الكيفيات المبينة في هذا الملخص.