

DISTY TECHNOLOGIES

ملخص المنشور المتعلق بدعوة الجمهور للاكتتاب في البورصة عبر زيادة في رأس المال
مخصصة للعموم من خلال إصدار 218 310 أسهم جدد،
مع حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين وبيع 386 191 سهما
عرض بسعر ثابت

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
سعر الاكتتاب	284 درهم
القيمة الاسمية	100 درهم
عدد الأسهم الجديدة التي سيتم إصدارها	218 310 أسهم
العدد الأقصى للأسهم التي سيتم بيعها	386 191 سهما
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	171 678 284 درهم
فترة الاكتتاب	من 5 يوليوز إلى 8 يوليوز على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأخير من العملية

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

المستشار والمنسق العام
التجاري للاستشارة المالية
Attijari Finances Corp.



قائد نقابة التوظيف
التجاري للوساطة
Attijari Intermédiation



أعضاء نقابة التوظيف



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر بتاريخ 28 دجنبر 2012 بتنفيذه القانون 44-12 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 27 يونيو 2022 تحت المرجع VI/EM/017/2022

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 27 يونيو 2022 بالتأشير على منشور يتعلق بدعوة للاكتتاب بالبورصة عبر زيادة في رأس المال مخصصة للعموم من خلال إصدار 218 310 سهما جديدا لشركة Disty Technologies مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين وبيع 386 191 سهما.

ويمكن الاطلاع في كل حين على المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في مقر شركة Disty Technologies ، وعلى الموقع الإلكتروني لهذه الأخيرة على العنوان www.disty.ma ولدى مستشارها المالي.

ويوضع المنشور رهن إشارة العموم بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com، وعلى الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

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

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

القسم الأول : تقديم العملية

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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

1. بنية العرض

1.1 المبلغ الإجمالي للعملية

تعتمد شركة Disty Technologies القيام بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ 171 687 284 درهم، وذلك عبر :

- إجراء زيادة في رأسمالها نقدا من خلال إصدار 218 310 أسهم بسعر اكتتاب يصل إلى 284 درهما للسهم، أي بقيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم وعلوّة إصدار قدرها 184 درهما للسهم . ويصل المبلغ الكلي للزيادة في رأس المال إلى 62 000 040 درهم
- تفويت 386 191 سهما بسعر بيع يصل إلى 284 درهما للسهم، أي بمبلغ إجمالي قدره 109 678 244 درهما .

1.2 موضع الإدراج

سيتم قبول الأسهم التي سيتم تفويتها وإصدارها برسم هذا الإدراج في البورصة في المقصورة « Alternatif A » لبورصة الدار البيضاء.

1.3 أهم عناصر العرض

<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب. ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. ▪ المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 	المكتتبون
171 678 284 درهم	مبلغ العرض
604 501 سهم	عدد الأسهم
284 درهم للسهم	سعر الاكتتاب
60,6%	ب % من رأسمال الشركة بعد العملية
بدون حد أدنى	الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 60 450 سهما، أي 17 167 800 درهم؛ ▪ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : <ul style="list-style-type: none"> ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 60 450 سهما، أي 17 167 800 ؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ فاتح يوليوز 2022 	<p>الحد الأقصى للاكتتاب</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: <ul style="list-style-type: none"> ○ Attijari Intermédiation ○ BMCE Capital Bourse ○ CDG Capital Bourse ○ CFG Marchés ○ Upline Securities ▪ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: <ul style="list-style-type: none"> ○ Attijari Intermédiation ○ BMCE Capital Bourse ○ CDG Capital Bourse ○ CFG Marchés ○ Upline Securities ▪ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة خارج النقدية منها والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد : جميع أعضاء نقابة التوظيف. ▪ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف 	<p>التوظيف</p>

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

<p>بالنسبة للأشخاص الذاتيين المقيمين أو غير المقيمين، من جنسية مغربية أو أجنبية و الأشخاص المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي الغير المنتمين لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والذين يثبتون أزيد من سنة واحدة من التواجد في تاريخ الاكتتاب :</p> <p>يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل).في حساب المكتتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي : <ul style="list-style-type: none"> • سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; • هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; • حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب; <p>يجب أن تظل تغطية الاكتتاب بشيك أو نقدا أو عن طريق تحويل و أو ضمان مجمدة إلى غاية تخصيص السهم.</p> <p>المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد والمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 :</p> <p>- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب. - 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 بنكي) 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 الأسهم بتاريخ 15 يوليوز 2022</p>	<p>تغطية الاكتتابات</p>
<ul style="list-style-type: none"> • التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 120 سهم لكل مكتتب • التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 120 سهم. 	<p>أساليب التخصيص</p>

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

II. الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

طبيعة الأسهم	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة
الشكل القانوني للأسهم	إن جميع الأسهم موضوع هذه العملية هي لحاملها. وتقبل أسهم شركة Disty Technologies في عمليات ماروكبير
مبلغ العملية	171 678 284 درهم ¹
عدد الأسهم المعروضة للبيع	604 501 سهم من ضمنها 218 310 سهم جديد للإصدار في إطار الزيادة في رأس المال و 386 191 سهم في إطار تفويت الأسهم.
سعر الاكتتاب	284 درهم للسهم
مسطرة الإدراج الأول	عرض بسعر ثابت
القيمة الإسمية	100 درهم للسهم
علاوة الإصدار	184 درهم للسهم
تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2022، (انتفاع جار بالأسهم الجديدة ومماثلة كليا للأسهم الموجودة)، ستعطي الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو الاحتياطات التي يمكن تقريرها من طرف الشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة الحالية
فترة الاكتتاب	من 5 إلى 8 يوليو على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية.
قابلية تداول السندات	المقصورة البديلة A
طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم	حسب المادة 2.2.7 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء، وكما تمت الإشارة إليه في ميثاق المساهمين، يلتزم السيد يونس الحمدي والسيد أحمد رضا الشامي بالمحافظة على سنداتهم (248 153 سهم بالنسبة للسيد الحمدي و 45 393 سهم بالنسبة للسيد أحمد رضا الشامي) لمدة سنتين ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج. ويلتزم الصندوق الاستثماري PME Croissance بالمحافظة على سندات (99 811 سهم) لمدة ستة أشهر ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج . إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية.
إدراج الأسهم موضوع هذه العملية	لا يوجد أي بند في النظام الأساسي يحد من التداول الحر للأسهم المكونة لرأس المال الشركة.
رمز ISIN	نقدا (مع استبعاد أي تحرير عن طريق المقاصة مع حقوق سائلة ومستحقة على الشركة) MA0000012536
تاريخ إدراج الأسهم الجديدة	20 يوليو 2022
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة	تتمتع كل الأسهم بنفس الحقوق وذلك سواء فيما يخص توزيع الأرباح او العائدات المتأتية من التصفية. ويمنح كل سهم لحامله الحق في التصويت عند انعقاد الجمعيات العامة.

¹ من ضمنه (أولا) زيادة في رأس المال بمبلغ 62 000 040 درهم، من ضمنه 21 831 000 درهم برسم المبلغ الاسمي و 40 169 040 درهم برسم علاوة الإصدار و (ثانيا) بيع 386 191 سهما بمبلغ إجمالي قدره 109 678 244 درهم.

قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 17 يونيو 2022 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.

حق أفضلية الاكتتاب

II.2 خصائص إدراج الأسهم التي سيتم إصدارها وتفويتها

20 يوليو 2022	تاريخ إدراج الأسهم الجديدة
DISTY TECHNOLOGIES	تسميتها
DYT	المختصر
Alternatif A	مقصورة الإدراج
معدات وبرمجيات وخدمات معلوماتية	قطاع النشاط
متواصلة	دورة التداول
12 400	الحجم الأدنى للكتلة
الخط الأول	خط الإدراج
604 501 سهم	العدد الأقصى للأسهم التي سيتم بيعها وإصدارها
التجاري للوساطة	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية

III. عناصر تحديد السعر

III.1 طرق التقييم المستبعدة

إعادة تقييم الأصول الصافية

تمثل هذه الطريقة في تقييم منفصل لمختلف أصول والتزامات الشركة دون مراعاة آفاق التطور المستقبلية. وتطبق هذه الطريقة بصفة عامة في ظل ظرفية للخروج من الاستثمار وتصفية الأصول بغية الحصول على أفضل تخصيص للموارد، أو من أجل تقييم الشركات المالية والعقارية أو تقييم المحفظة.

وبما أن شركة Disty Technologies لا تستوفي شروط تطبيق هذه الطريقة ، فإنه تقرر استبعادها.

المقارنة مع معاملات سابقة في نفس القطاع

تقوم هذه الطريقة على تقييم شركة بناء على مضاعفات تقييم ضمنية لعينة من المعاملات تمت في نفس قطاع النشاط وتكون فيها الشركات المستهدفة تحمل نفس الخصائص المالية والتشغيلية للشركة موضوع التقييم. وباعتبار عدم توفر المعلومات المالية العمومية والمؤكدة (على غرار مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) المتعلقة بمعاملات سابقة حديثة تكون قد همت شركات يمكن مقارنتها بشركة Disty Technologies ، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

معاملات مرجعية

تهم المعاملات المرجعية آخر عمليتين للزيادة في رأس المال المنجزة من طرف PME Croissance وعملية الزيادة في رأس المال المخصصة للسيد الحمدي :

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

▪ زيادة في رأس المال عبر تحويل الحساب الجاري للشريك : أعطت اتفاقية الحساب الجاري للشركاء الموقعة بتاريخ 24 دجنبر 2012 والتي تربط مساهمي الشركة الإمكانية للصندوق الاستثماري من أجل التحويل ابتداء من الشهر الرابع والعشرين الذي يلي دفع الحسابات الجارية للشركاء . ويوافق أساس التقييم مبلغ رأسمال الشركة المحرر والمرسمل بنسبة 6% سنويا. إلى غاية 28 دجنبر 2021 ، أسفر هذا التقييم عن قيمة للسهم أقل من القيمة الاسمية (82 درهم) . وعليه، تم اعتماد القيمة الاسمية لهذه العملية.

▪ زيادة في رأس المال عبر تحويل السندات : طبقا لاتفاقية السندات القابلة للتحويل الموقعة بتاريخ 3 نونبر 2017، تم احتساب العلاوة مع الأخذ كأساس تقييم 100% من رأسمال الشركة الموافق لمجموع المبالغ التالية :

i. ثمانية وعشرون (28.000.000) مليون درهم

ii. أي مبلغ مقدم تبعا للاكتتاب في الاقتراض السندي، على شكل زيادة في رأس المال عبر تقديم نقدي أو تحويل لحساب جاري للشركاء، مع طرح جميع الزيادات في رأس المال عبر إدماج علاوات الإصدار والمبالغ المرحلة من جديد أو الاحتياطات؛

مع الإشارة إلى أن المبالغ المذكورة في (i) و (ii) ستتم رسملتها بنسبة 6% سنويا ابتداء من تاريخ وإلى اكتتاب الاقتراض السندي إلى غاية تاريخ التحويل. إلى غاية 28 دجنبر 2021 ، أسفر هذا التقييم عن قيمة للسهم أقل من القيمة الاسمية (88 درهم) . وعليه، تم اعتماد القيمة الاسمية لهذه العملية.

وباعتبار أن هذه المراجع نجمت عن اتفاق تاريخي مبرم بين الساهمين في 2013 بالنسبة للحسابات الجارية للشركاء و في 2017 بالنسبة للسندات القابلة للتحويل ، مع استنتاج مستويات للتقييم أقل من القيمة الاسمية، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

▪ زيادة في رأس المال مخصصة للمؤسس السيد الحمدي : نصت اتفاقية الحساب الجاري للشركاء التي تربط المساهمين والشركة على آلية ضد التخفيف ترغم المؤسس على أن يقدم شخصا مبلغا يساوي المبلغ الذي شكل موضوع تحويل الحسابات الجارية للشركاء من طرف الصندوق الاستثماري، وذلك من خلال زيادة في رأس المال نقدا داخل أجل 12 شهرا التي تلي هذا التحويل. ومن شأن هذه الزيادة في رأس المال المخصصة للمؤسس أن تتم وفق نفس شروط الأسعار على غرار تلك المطبقة على الصندوق الاستثماري خلال قيام هذا الأخير بتحويل الحسابات الجارية للشركاء. ولنفس الأسباب المذكورة أعلاه، تم استبعاد هذه المعاملة

III.2 طرق التقييم المعتمدة

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

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

III.3 طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

تذكير بالطريقة

تعتبر طريقة تحيين التدفقات المستقبلية طريقة التقييم الأساسية للشركات.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

وتعطي هذه الطريقة صورة ديناميكية لقيمة الشركة، لكونها تعتمد على توقع التدفقات المحتملة ، آخذة بعين الاعتبار أهم العوامل التي تؤثر على النشاط ، مثل تطور المردودية، والدورية، والبنية المالية والمخاطر الضمنية.

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.

ويراعي التقييم، وفقاً لهذه الطريقة، الخطوات التالية:

- نمذجة التدفقات النقدية المستقبلية (استناداً لخطة العمل)؛
- تقدير التدفقات النقدية المعيارية التي تندرج ضمن حساب القيمة النهائية؛
- تحديد الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال (CMPC) ؛
- تحديد قيمة المقاوله، التي تعادل مجموع التدفقات النقدية المستقبلية بعد الضريبة والقيمة النهائية، والمحينة وفق متوسط التكلفة المرجح لرأس المال؛
- تحديد قيمة الأموال الذاتية من خلال خصم الاستدانة الصافية وجميع الخصوم ذات طابع الديون من قيمة المقاوله (V_{FP})

يتم حساب قيمة الأموال الذاتية باستخدام الصيغة التالية:

$$V_{FP} = VE - EN$$

بحيث:

- VE : قيمة المقاوله.
- EN : الاستدانة المالية الصافية والخصوم الشبيهة بالديون.

يتم حساب قيمة المقاوله (VE) على النحو التالي:

$$VE = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + CMPC)^i} + \frac{VT}{(1 + CMPC)^n}$$

بحيث:

- CF_i: التدفق النقدي المتاح في المستقبل (التوقعات القائمة على خطة عمل).
- CMPC: الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال.
- n: مدة التحديث.
- g : نسبة النمو إلى ما لا نهاية.
- VT : تمثل القيمة النهائية قيمة المقاوله مع نهاية الأفق الصريح. وتحدد بناء على طريقة Gordon Shapiro التالي ذكرها:

$$VT = \frac{Flux\ normalif * (1 + g)}{(CMPC - g)}$$

التدفقات المعيارية: التدفقات المحسوبة بناء على آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال ونسبة النمو إلى ما لانهاية %2.

مخطط المعاملات التوقعي

تستند التوقعات الواردة أدناه إلى الافتراضات غير اليقينية التي وضعتها إدارة Disty Technologies. وقد تختلف المجاميع الفعلية بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. بحيث يتم تقديم هذه التوقعات لأغراض توضيحية ليس إلا، ولا يمكن اعتبارها التزاماً قاطعاً أو ضمناً من جانب المصدر، لا سيما أنها منبثقة عن مخطط أعمال قبل دخول الاستثمارات الذي لا يأخذ في الاعتبار التدفقات التي سيتم توليدها على وجه الخصوص من خلال الاستثمارات المخطط لها بعد زيادة رأس المال موضوع هذا المنشور.

وضعت إدارة Disty Technologies مخطط أعمال قبل دخول الاستثمارات (دون مراعاة تأثير زيادة رأس المال موضوع هذه العملية) كانت بمثابة أساس للتقييم من خلال تحيين التدفقات المستقبلية على مدى أفق صريح من 7 سنوات: 2022e - 2028p

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

- تم إعداد خطة العمل المعروضة أدناه على أساس الافتراضات التالية:
- مراعاة متوسط معدل النمو السنوي بين عامي 2022e - 2028p في رقم المعاملات بنسبة 5.1%. تم إعداد توقعات المبيعات حسب نوعية المنتج على النحو التالي:
 - ✓ رقم معاملات الحواسيب: متوسط معدل النمو السنوي قدره 6%؛
 - ✓ رقم معاملات معدات الطباعة: متوسط معدل النمو السنوي قدره 2%؛
 - ✓ رقم معاملات التجهيزات: متوسط معدل النمو السنوي قدره 2%؛
 - ✓ رقم معاملات حواسيب الخدمة والشبكة: متوسط معدل النمو السنوي قدره 2%؛
 - ✓ رقم معاملات الصور والفيديوهات: متوسط معدل النمو السنوي قدره 5%؛
 - ✓ رقم معاملات البرمجيات: متوسط معدل النمو السنوي قدره 2%؛
 - ✓ رقم معاملات السلع والخدمات: متوسط معدل النمو السنوي قدره 7%.
 - نسبة الهامش الإجمالي المتوقع تتماشى مع المستويات المنجزة تاريخياً والتي بلغت 12.2% في المتوسط بين عامي 2019 و2021 مقارنة بـ 12.5% في المتوسط بين عامي 2022e - 2028p؛
 - تمثل التكاليف الخارجية الأخرى في المتوسط 2.8% من رقم المعاملات على مدى أفق خطة العمل، وهو ما يعادل المستوى الملاحظ في عام 2020. ومن الجدير بالذكر أن هذه النفقات تمثلت 2.9% في المتوسط من رقم المعاملات خلال الفترة الممتدة بين 2019 و2021. تنقسم هذه النفقات، بالنسبة لشركة Disty Technologies، بين (1) نفقات ثابتة (تتألف أساساً من نفقات الإيجار ورسوم التأمين والعاملين الخارجيين) والتي تزيد في المتوسط بنسبة 5% سنوياً، وبين (2) نفقات متغيرة (تتكون أساساً من نفقات الأتعاب وتكاليف النقل والتنقل) والتي تمثل 1.6% في المتوسط من رقم المعاملات، وهو رقم أعلى بقليل من المستويات التاريخية (1.4% في المتوسط خلال الفترة الممتدة بين 2019 و2021)؛
 - تمثل نفقات العاملين 2.5% من رقم المعاملات على مدى أفق خطة العمل، أي مستوى أعلى من ذلك الذي تم تحقيقه بين عامي 2019 و2021 (2.1% في المتوسط)؛
 - يتم تصميم مخصصات الاستهلاك على أساس جداول الاستهلاك المحاسبية؛
 - لم يتم التخطيط للاعتمادات المخصصة في أفق خطة العمل؛
 - يتم احتساب ضريبة الشركات استناداً لمقاييس القانون العام المعمول بها في المغرب. كما أن خطة العمل تراعي المساهمة الاجتماعية للتضامن بالمعدل المعمول به في السنوات المالية 2022e و2023p و2024p؛
 - تقدر متطلبات رأس المال العامل في المتوسط بـ 117 يوماً من رقم المعاملات خلال الفترة الممتدة بين 2022e و2028p، وذلك بما يتماشى مع المستوى المسجل في عام 2020 (118 يوماً)؛
 - تقدر الاستثمارات السنوية الشاملة بـ 2 مليون درهم. ومن الجدير بالذكر أن الاستثمارات المتوقعة تتعلق بالأصول الثابتة غير ذات القيمة (1 مليون درهم)، والأصول الثابتة غير الملموسة (0.7 مليون درهم)، والأصول الثابتة الملموسة (0.3 مليون درهم). ويجب أن تتعلق هذه الاستثمارات بمواصلة مشروع رقمنة Disty Technologies (الاستحواذ على بوابة الإنترنت والمنصة وما إلى ذلك)؛
 - تعترف Disty Technologies سداد الديون المالية "ضمان أوكسجين" بمبلغ 8 مليون درهم تم جمعه في عام 2021 لمدة 5 سنوات. وقد جرى تحويل جميع الحسابات الجارية للشركاء إلى رأس مال اجتماعي في عام 2021 (12.2 مليون درهم). في أفق خطة العمل، لم يتم التخطيط لحساب جاري للشركاء؛
 - رهنأ بمصادقة الجمع العام، تخطط Disty Technologies لاقتراح توزيع 77% إلى 82% من دخلها القابل للتوزيع سنوياً. قررت الجمعية العامة المختلطة في 17 يونيو 2022 أن الأسهم الجديدة ستمنح الحق في توزيع الأرباح مع مستهل شهر يناير من العام الجاري. ولهذه الغاية، سيتم وضع أرباح استثنائية قدرها 14 971 650 درهم في حساب احتياطي قابل للتوزيع وسيتم توزيعها بعد العملية وفقاً للشروط التالية:
 - في حالة تحقيق الزيادة في الاكتتاب العام الأولي لرأس المال: سيتم اقتراح توزيع استثنائي على الجمع العام العادي لمساهمي الشركة والذي سيمنح الحق، لكل سهم مملوك بعد تاريخ الانتهاء من الزيادة في الاكتتاب العام الأولي لرأس المال (بما في ذلك الأسهم التي سيتم إصدارها في هذا الإطار) في عائد استثنائي قدره 15 درهم للسهم الواحد؛ أو

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

- في حالة عدم تحقيق الزيادة في الاكتتاب العام الأولي لرأس المال: بعد تاريخ ثبوت عدم تحقيق زيادة رأس مال الاكتتاب، سيتم اقتراح توزيع استثنائي على الجمع العام العادي لمساهمي الشركة والذي سيتمنح الحق، لكل سهم يملكه المساهمون الحاليون في الشركة، لتوزيع أرباح استثنائية بقيمة 19.2 درهم للسهم.

تتجلى المجاميع الرئيسية لمخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات كما يلي :

النمو 22e-28p	2028p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	2021	بملايين الدراهم
5,1%	649,2	617,5	587,4	558,8	531,7	506,0	481,6	456,1	رقم المعاملات
	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,6%		نسبة التغيير
5,1%	80,6	76,7	72,9	69,4	66,0	62,9	59,8	60,7	الهامش الإجمالي
	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	13,4%	النسبة من رقم المعاملات
5,7%	46,4	43,9	41,5	39,3	37,2	35,2	33,3	37,1	الفاصل الإجمالي للاستغلال
	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	7,0%	6,9%	6,9%	8,1%	
7,0%	29,2	27,4	25,8	24,3	23,0	21,5	19,5	18,3	صافي الأرباح
	4,5%	4,4%	4,4%	4,4%	4,2%	4,1%	3,9%	4,0%	
0,0%	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	0,0	الاستثمارات الصافية ²
	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%	
-2,0%	40,7	41,7	43,1	44,1	45,7	45,8	46,0	56,4	الاستدانة الصافية
	20,2%	21,4%	22,8%	24,0%	25,7%	26,6%	27,6%	35,1%	
	25,3%	27,2%	29,5%	31,6%	34,6%	36,2%	38,2%	54,0%	
6,6%	21,9	20,1	19,0	17,0	16,5	15,0	15,0	0,0	عوائد الأسهم ³
	9,9%	9,1%	8,6%	7,7%	7,4%	6,8%	6,8%	0,0%	نسبة المردودية قبل دخول الاستثمارات ⁴
	7,7%	7,1%	6,7%	6,0%	5,8%	5,3%	5,3%	0,0%	نسبة المردودية بعد دخول الاستثمارات ⁵

الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال

تتوافق الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال مع متوسط الربحية المرجح لممولي الشركة. ويتم حسابه باستخدام الصيغة التالية:

$$CMPC = Cfp \times FP / (D + FP) + Cd \times (1 - IS) \times D / (D + FP)$$

حيث:

- Cfp**: تكلفة الأموال الذاتية
- FP**: قيمة الأموال الذاتية

▪ **D**: قيمة الاستدانة الصافية

▪ **(1-IS) × Cd**: تكلفة الدين بعد الضريبة

يتم تقدير تكلفة الدين على أساس تكلفة تمويل الشركة.
يتم احتساب تكلفة الأموال الذاتية على النحو التالي:

$$C_{fp} = R_f + \beta e \times (R_m - R_f)$$

حيث:

- **Rf**: معدل خالي من المخاطر (معدل سندات الخزينة لأجل 10 سنوات في السوق الثانوية اعتبارًا من 23 ماي 2022) ، أي 2.48%⁶؛
- **Rm - Rf**: علاوة المخاطرة في السوق المغربية وفقًا لطريقة الاستقصاء التي قامت بحسابها Attijari Global Research ، أي 7.5% ؛
- **β**: يتم حساب البيتا المستدانة على أساس متوسط البيتا غير المستدانة لعينة من الشركات المحلية والدولية العاملة في قطاع توزيع المعدات الالكترونية، والتي أعيدت استدانته بناءً على نسبة مديونية Disty Technologies سنة 2021. ويعرض الجدول أدناه هذه العينة:

البيتا غير المستدانة 5 سنوات	البيتا المستدانة 5 سنوات	البلد	Ticker	العينة
1,09	1,09	سويسرا	SWX:ALSN	ALSO Holding AG
0,44	0,72	تركيا	IBSE:DESPC	Despec Bilgisayar
0,73	0,95	السويد	OM:DIST	DistIT AB
0,88	0,88	المملكة المغربية	CBSE:DWY	Disway S.A.
1,15	1,92	قبرص	CSE:LOG	Logicom Public Limited
0,86				متوسط البيتا غير المستدانة

المصدر: Capital IQ

تختلف العينة المحتفظ بها لحساب بيتا عن تلك الخاصة بمقارنات سوق البورصة الواردة في القسم الثالث " طريقة المقارنات في البورصة " بسبب العوامل التالية:

- حذف شركتي Datagate Bilgisayar و Arena Bilgisayar بسبب معامل التحديد r^2 المنخفض للغاية؛
- حذف Smart Tunisie بسبب إدراجها في دجنبر 2021 وبالتالي ليس لها عمق تاريخي لحساب البيتا؛
- إدماج DistIT AB لتوسيع قاعدة العينة لحساب البيتا.

تم حساب البيتا المستدانة للشركة على أساس مديونية بنسبة 54% (صافي الدين / الأموال الذاتية)، والتي تمثل الهيكل المالي للشركة اعتبارًا من 2021/12/31. تصل البيتا المعاد استدانته لشركة Disty Technologies إلى 1.18. وتجدر الإشارة إلى أن حساب البيتا المعاد استدانته يتم على الشكل التالي:

$$\beta_{ré-endetté} = \beta_{désendetté} * \{(1 + (1 - T)) * Gearing\}$$

▪ **T**: معدل الضريبة

وعليه، بناءً على العناصر المعروضة أعلاه، تبلغ الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال لشركة Disty Technologies في 8.68%.

⁶المصدر: بنك المغرب ، في 23 ماي 2022 (تاريخ القيمة)

⁷يحدد معامل التحديد r^2 إلى أي مدى يرتبط تغير سعر الأصول بمؤشر مرجعي

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

حساب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال

2,48%	معدل خالي من المخاطر (Rf)
0,86	البيتا غير المستدانة
1,18	البيتا المستدانة (βe)
7,5%	علاوة المخاطر (Rm-Rf)
11,3%	Coût des fonds propres (Cfp)
5,5%	تكلفة الأموال الذاتية
31%	معدل الضريبة (الضريبة على الشركات)
3,8%	تكلفة الديون بعد الضريبة
54%	المديونية (صافي الدين / الأموال الذاتية)
8,68%	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال

تقييم

▪ نسبة النمو إلى ما لا نهاية: لحساب القيمة النهائية، تُقدر نسبة النمو إلى ما لا نهاية في 2٪. هذه النسبة أقل من مستوى نمو القطاع الذي توقعته شركة IDC وأقل أيضا من توقعات نمو الاقتصاد المغربي لعام 2023 التي نشرها صندوق النقد الدولي؛

▪ **الاستدانة الصافية:** تراعي طريقة تحيين التدفقات المستقبلية الاستدانة المالية الصافية لشركة Disty Technologies اعتبارًا من 2021/31/12، والتي تبلغ 56.4 مليون درهم.

يتم أخذ الاستدانة الصافية والخصوم من نوع الديون بعين الاعتبار عند حساب قيمة الأموال الذاتية لشركة Disty Technologies، وذلك على النحو التالي:

البيانات اعتبارًا من 2021/12/31 (بالآلاف الدراهم)

7 969,0	الدين التمويلي (ضمان أو كسجين)
64 146,6	التدفق النقدي والخصوم
0,0	الخصوم CCA
0,0	ديون التأجير
15 667,5	التدفق النقدي والأصول
56 448,1	صافي الديون

المصدر: Disty Technologies

2028p	2027p	2026p	2025p	2024p	2023p	2022e	بمليون درهم
649,2	617,5	587,4	558,8	531,7	506,0	481,6	رقم المعاملات
46,4	43,9	41,5	39,3	37,2	35,2	33,3	فائض التشغيل الإجمالي
13,8	13,0	12,2	11,6	11,0	10,4	9,7	ضريبة الشركات النظرية ⁸
6,2	6,0	5,7	5,5	5,3	5,1	5,8	التغيير في متطلبات رأس المال العامل
2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	الاستثمارات
24,4	22,9	21,5	20,2	18,9	17,6	15,8	التدفق النقدي المتاح
372,7							القيمة النهائية
13,6	13,9	14,2	14,5	14,7	14,9	14,6	التدفقات النقدية المخصصة
100,4							مجموع التدفقات النقدية المخصصة
208,1							القيمة النهائية المخصصة
308,5							قيمة المقاول في 2021/12/31
56,4							صافي الدين اعتبارًا من 2021/12/31

⁸ ضريبة الشركات النظرية = نتيجة الاستغلال * 31 %

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

252,0
323,2

قيمة الاموال الذاتية
الدرهم / السهم

المصدر: Disty Technologies

وبناءً على الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال البالغة 8.68% ونسبة النمو إلى ما لا نهاية المقدرة بـ 2%، تصل قيمة المقاوله إلى 308.5 مليون درهم، والتي تتألف من (1) المبلغ المخصص للتدفق النقدي الحر 2022e-2028p حتى 100.4 مليون درهم، ومن (2) القيمة النهائية التي تصل إلى 208.1 مليون درهم.

بعد خصم صافي الديون والخصوم المشابهة للديون اعتبارًا من 2021/12/31 (56.4 درهمًا)، بلغ تقييم الأموال الذاتية لشركة Disty Technologies 252 مليون درهم، أي ما يعادل 323 درهم للسهم الواحد.

يعرض الجدول أدناه تحليل الحساسية لقيمة الأموال الذاتية للشركة (بمليون درهم) وللکلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال البالغة ونسبة النمو إلى ما لا نهاية:

نسبة النمو إلى ما لا نهاية			نسبة تحيين
2,50%	2%	1,50%	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال
222,9	210,2	199,0	9,7%
244,6	229,6	216,6	9,2%
270,0	252,0	236,6	8,7%
284,2	264,5	247,7	8,4%
316,7	292,8	272,5	7,9%

يعرض الجدول أدناه تحليل الحساسية لسعر سهم الشركة (بالدرهم / السهم) وللکلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال البالغة ونسبة النمو إلى ما لا نهاية:

نسبة النمو إلى ما لانهاية			نسبة تحيين
2,50%	2%	1,50%	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال
285,8	269,5	255,2	9,7%
313,7	294,5	277,7	9,2%
346,2	323,2	303,4	8,7%
364,5	339,3	317,7	8,4%
406,2	375,4	349,5	7,9%

طريقة المقارنات في البورصة (مقدمة لأغراض توضيحية)

تذكير منهجي

تعمل طريقة المقارنات في البورصة على تطبيق على المجاميع المالية للشركة موضوع التقييم مضاعفات التقييم التي تمت ملاحظتها في عينة من الشركات المماثلة المدرجة في البورصة والتي تعمل في نفس قطاع النشاط وتقدم خصائص تشغيلية مماثلة. وبمجرد تحديد عينة الشركات المماثلة، يهدف المبدأ إلى اختيار المؤشرات التي ستكون بمثابة أساس للمقارنة (رقم المعاملات، وإجمالي فائض التشغيل، وصافي الدخل إلخ) وحساب المضاعفات الناجمة عن القيمة السوقية ومجموعات المقارنات وتطبيق هذه المضاعفات على مجاميع الشركة المراد تقييمها.

ويجب التحقق من العديد من العوامل عند تطبيق هذه الطريقة:

- تحديد الشركات المماثلة تمامًا؛
- توزيع البيانات على المضاعفات داخل عينة المقارنات، قد يجعل متوسط المضاعفات غير ذي أهمية؛
- تجانس الافتراضات التي يقوم عليها بناء المعيار القياسي للمقارنة (النمو، والمخاطر، والحجم، وقطاع النشاط، والبيئة القانونية والضريبية، والمعايير المحاسبية، وما إلى ذلك).

في إطار تقييم شركات التوزيع بشكل عام وشركة Disty Technologies بشكل خاص، يفضل اعتماد مقارنة التقييم القائمة على أساس مضاعف فائض التشغيل الإجمالي. وفي الواقع، فإن هذا الأخير يجعل من الممكن مراعاة الربحية التشغيلية للشركات المختارة، مع تحييد الفروق المرتبطة بسياسة الاستهلاك، والعناصر الاستثنائية، وكذا العناصر الراجعة للهيكال المالي والضرائب.

إن المعايير المذكورة آنفاً، غالبًا ما يصعب تحقيقها في سياق اقتصادي مستقر، فما بالك في ظل السياق الاستثنائي لوباء كوفيد 19 والأزمة السياسية في أوروبا. كما أن التطورات الاقتصادية الكلية والقطاعية لكل بلد والوضع الاستثنائي لكل قابل للمقارنة يجعل تطبيق هذه الطريقة صعبًا للغاية. لذلك، يظل تطبيق طريقة التقييم الجوهري مثل أسلوب التدفقات النقدية المخصومة هو الأنسب. ومع ذلك، فقد جرى تقديم طريقة المقارنات في البورصة لأغراض توضيحية.

ملخص المنشور - دعوة الاككتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

العينة المحصل عليها

تم اختيار عينة من الشركات يمكن مقارنتها بشركة Disty Technologies على المستويين المحلي والدولي مع مراعاة عدد معين من المعايير:

- النشاط: الشركات العاملة في قطاع توزيع المعدات الالكترونية.
- النمو: الشركات التي حققت نموًا في الإيرادات السنوية بين عامي 2020 و2021 بنسبة تصل إلى 20٪.

عينة الشركات المقارنة المحصل عليها هي كالتالي:

مضاعف الربحية		قيمة المقابلة/فائض التشغيل الإجمالي		معدل هامش الصافي	معدل هامش فائض التشغيل الإجمالي	نمو رقم المبيعات	رقم المعاملات 2021	قيمة المقابلة اعتبارًا من 202/21/05 2	القيمة السوقية اعتبارًا من 202/05/21 2	النشاط	البلد	المقابلة
2022e	2021	2022e	2021	2021	2021	2020-2021	(مليون دولار)	(مليون دولار)	(مليون دولار)			
14,5x	15,9x	7,9x	10,5x	1,2%	1,9%	4,2%	13 075,6	2 369,6	2 562,7	توزيع المعدات الالكترونية	سويسرا	ALSO Holding AG
14,4x	19,9x	9,1x	8,1x	1,1%	2,8%	19,0%	381,5	118,1	83,4	توزيع المعدات الالكترونية	تركيا	Arena Bilgisayar Sanayi
10,2x	10,1x	9,9x	9,9x	1,7%	2,9%	11,4%	109,2	38,1	20,9	توزيع المعدات الالكترونية	تركيا	Datagate Bilgisayar Malzemeleri
5,2x	5,7x	6,6x	10,5x	5,4%	5,2%	17,6%	44,7	24,1	14,6	توزيع المعدات الالكترونية	تركيا	Despec Bilgisayar Pazarlama
16,4x	13,9x	8,4x	9,0x	5,9%	9,7%	6,7%	181,8	159,0	159,8	توزيع المعدات الالكترونية	المغرب	Disway S.A.
N.D	5,7x	6,5x	6,7x	2,6%	3,7%	10,1%	1 001,4	252,7	142,2	توزيع المعدات الالكترونية	قبرص	Logicom Public Limited
9,0x	9,7x	8,4x	8,4x	4,8%	11,9%	7,0%	93,7	58,0	58,2	توزيع المعدات الالكترونية	تونس	Smart Tunisie ¹⁰
11,6x	11,6x	8,1x	9,1x									المتوسط

المصدر: Capital IQ

التقييم الناتج

وفقاً للعينة المعروضة أعلاه، يتم تقييم Disty Technologies باستخدام طريقة المقارنات في البورصة كما يلي:

التقييم من خلال مقارنات البورصة	
9,1x	مضاعف "قيمة المقابلة/فائض التشغيل الإجمالي" المقارنات
37,1	فائض التشغيل الإجمالي 2021
335,4	قيمة المقابلة
56,4	صافي الدين اعتبارًا من 2021/12/31
278,9	قيمة الأموال الذاتية (مليون درهم)
357,7	قيمة السهم (درهم)

¹⁰ مضاعف "قيمة المقابلة/فائض التشغيل الإجمالي" لشركة Smart Tunisie هو ذلك المتعلق بالكتاب العام الأولي في عام 2021.

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

موجز الطرق المقدمة

يوضح الجدول أدناه مستوى الخصم لسعر اكتتاب الأسهم (أي 284 درهم للسهم بما في ذلك علاوة الإصدار) مقارنة بقيمة السهم الناتجة عن منهجيات التقييم المعروضة:

مقارنات	تحيين التدفقات المستقبلية	موجز التقييمات
سوق الأسهم		قيمة الأموال الذاتية
279	252	قيمة السهم (بمليون درهم)
358	323	قيمة الأموال الذاتية المحصلة (بمليون درهم)
221		الخصم مقارنة بسعر الاكتتاب
20,60%	12,13%	سعر الاكتتاب (درهم / سهم)
284		

وبناء على السعر المحصل المقدر بـ 284 درهم / للسهم، والذي يعادل تقييم الأموال الذاتية 221.5 مليون درهم، تكون مضاعفات التقييم الناتجة كما يلي:

المضاعفات الناجمة	2024p	2023p	2022e	2021
VE/EBE	7,5x	7,9x	8,4x	7,5x
P/E	10,0x	10,7x	11,8x	12,1x
P/B	1,7x	1,8x	1,8x	2,1x
Dividend Yield pre-money ¹¹	7,7%	7,4%	6,8%	6,8%
Dividend Yield post-money ¹²	6,0%	5,8%	5,3%	5,3%

IV. إطار العملية

IV.1 الإطار العام للعملية

قرر مجلس إدارة Disty Technologies المنعقد بتاريخ 1 يونيو 2022 المبادئ التالية:

- مقترح للجمعية العامة المختلطة بإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء عن طريق:
 - ✓ زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم في حدود مبلغ أقصاه (بما في ذلك علاوة الإصدار) 62.000.040 درهم؛
 - و
 - ✓ بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بقرار لاحق من مجلس إدارة الشركة.
 - مقترح للجمعية العامة المختلطة بحذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين فيما يتعلق بالزيادة في رأس المال الذي يدخل ضمن إطار الطرح العام الأولي للشركة؛
 - مقترح للجمعية العامة المختلطة بالإصلاح الشامل للنظام الأساسي للشركة حتى يمثل للمقتضيات القانونية التي تنظم الشركات المدرجة في بورصة الدار البيضاء؛
 - مقترح للجمعية العامة المختلطة بتفويض الصلاحيات لمجلس الإدارة من أجل الإنجاز النهائي من زيادة رأس المال المقرر إجراؤها في إطار الاكتتاب العام.
- إن الجمعية العامة المختلطة المنعقدة بتاريخ 17 يونيو بعد اطلاعها على تقرير المجلس الإداري والتقرير الخاص لمراقبي الحسابات حول حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين، قررت الترخيص:

¹¹ توزيع العائد من n إلى n+1 | عائد توزيعات الأرباح = توزيعات الأرباح / VFP post money
¹² توزيع العائد من n إلى n+1 | عائد توزيعات الأرباح = توزيعات الأرباح / VFP post money

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

- زيادة في رأسمال الشركة من خلال دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها مع حذف حق أفضلية الاكتتاب، في حدود مبلغ أقصاه بما في ذلك علاوة الإصدار قدره 62.000.040 درهم، وذلك من خلال إصدار أسهم جديدة بقيمة اسمية 100 درهم لكل سهم بسعر اكتتاب (يشمل علاوة الإصدار) 284 درهم للسهم الواحد؛
- حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين لفائدة العموم في إطار دعوة الجمهور للاكتتاب في البورصة؛
- بيع أسهم الشركة للعموم والتي سيحدد عددها بقرار لاحق من مجلس إدارة الشركة؛
- تعيين مكتب Mazars كمدقق قانوني ثانٍ اعتبارًا من اليوم الأول للإدراج لمدة 3 سنوات تنتهي عند متم اجتماع الجمع العام العادي المطالب بالبحث في حسابات السنة المالية 2024.

كما قرر الجمع العام، مع مراعاة الشرط السابق لقبول الأوراق المالية للشركة في بورصة الدار البيضاء، تعديل النظام الأساسي للشركة من أجل الامتثال للمقتضيات القانونية المتعلقة بالشركات التي تقدم دعوات عامة للدخار، ولا سيما القانون رقم 17-95 المتعلق بالشركات مجهولة الاسم، والظهير الشريف المتعلق بالقانون رقم 1-93-212 الصادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بمجلس القيم المنقولة وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، بصيغته المعدلة والمكاملة. ستدخل هذه التعديلات حيز التنفيذ اعتبارًا من اليوم الأول لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء.

وسيتم الاكتتاب بالأسهم الجديدة وتحريرها بالكامل نقدا، مع استبعاد أي تحرير عن طريق المقاصة مع الحقوق السائلة والمستحقة على الشركة.

إذا لم يتم مبلغ الاكتتابات بامتصاص عملية الزيادة في رأس المال المتعلقة بدعوة الشركة العموم للاكتتاب في أسهمها بالبورصة بشكل كامل، سيتم حصر مبلغ الزيادة في رأس المال في مبلغ الاكتتابات. بينما يمكن حصر مبلغ البيع في اقتراحات شراء الأسهم المتوصل بها فعليا، مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة الصادرة في إطار زيادة رأس المال يجب اكتتابها قبل الأسهم المعروضة للبيع والتي سيقوم المجلس الإداري بتحديد مبلغها.

وستحول الأسهم الجديدة الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطي الذي قد يمكن تقريره من طرف الشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة الجارية. ولهذا الغرض، سيتم تخصيص جزء من الأرباح القابلة للتوزيع والبالغة 14.971.650 درهم في حساب للاحتياطي القابلة للتوزيع. وسيكون الغرض من هذا التخصيص توزيع ربح استثنائي للأسهم وفق الشروط التالية :

- في حالة إنجاز الزيادة في رأس المال : بعد تاريخ إنجاز الزيادة في رأس المال : سيتم اقتراح توزيع استثنائي على الجمعية العامة العادية لمساهمي الشركة التي ستعطي الحق ، بالنسبة لكل سهم مملوك بعد تاريخ إنجاز الزيادة في رأس المال (بما في ذلك الأسهم التي سيتم إصدارها في إطار الزيادة في رأس المال) في ربح استثنائي بمبلغ 15 درهم للسهم؛ أو
 - في حالة عدم إنجاز الزيادة في رأس المال : بعد تاريخ معاناة عدم إنجاز الزيادة في رأس المال : سيتم اقتراح توزيع استثنائي على الجمعية العامة العادية لمساهمي الشركة التي ستعطي الحق ، بالنسبة لكل سهم مملوك من طرف المساهمين الحاليين للشركة في ربح استثنائي بمبلغ 19,19 درهم للسهم.
- علاوة على ذلك، ترخص الجمعية العامة غير العادية، تحت طائلة شرط واقف لإنجاز الزيادة في رأس المال، باقتطاع المصاريف الناجمة عن هذه الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار المرتبطة بهذه الزيادة في رأس المال.
- كما ترخص بتفويض الصلاحيات الموسعة للمجلس الإداري من أجل القيام بالأساس ب :

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

- ✓ تحديد المبلغ الإجمالي لعملية دعوة الجمهور للاكتتاب في أسهم الشركة
- ✓ التقرير بشأن الزيادة في رأس المال في حدود المبلغ المرخص به من طرف الجمعية العامة غير العادية لمساهمي الشركة
- ✓ تحديد عدد الأسهم التي ستشكل موضوع بيع للعموم وسعر بيع هذه الأسهم ؛
- ✓ تحديد كفاءات إنجاز الزيادة في رأس المال ومعاينة الإنجاز وإجراء التعديل المرتبط بالنظام الأساسي.
- ✓ إذا لم يتم مبالغ الاكتتابات بمتصاص عملية الزيادة في رأس المال ، سيتم حصر مبلغ الزيادة في رأس المال في مبلغ الاكتتابات. بينما يمكن حصر مبلغ البيع من طرف المجلس الإداري في اقتراحات شراء السندات المتوصل بها فعليا، مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة الصادرة في إطار زيادة رأس المال يجب اكتتابها قبل الأسهم المعروضة للبيع والتي سيقوم المجلس الإداري بتحديد مبلغها.
- ✓ القيام بالعمليات اللازمة لإنجاز الزيادة في رأس المال ومعاينة الاكتتاب في السندات والتحرير والإنجاز النهائي واتخاذ جميع التدابير اللازمة لاستكمال الإجراءات اللازمة من أجل الإنجاز النهائي للزيادة في رأس المال وتسجيل أسهم الشركة في نشرة بورصة الدار البيضاء.
- ✓ وعموما القيام بجميع العمليات اللازمة في إطار الزيادة في رأسمال الشركة وتحديد كافة إجراءات إنجاز عملية الاكتتاب في البورصة وخصائصها النهائية واتخاذ جميع التدابير اللازمة من أجل الإنجاز النهائي لهذه العملية.

إن المجلس الإداري لشركة Disty Technologies المنعقدة بتاريخ 27 يونيو 2022، مستخدما تفويض السلط الممنوح له من طرف الجمعية العامة المختلطة بتاريخ 17 يونيو 2022 :

- قرر الزيادة في رأسمال الشركة المخصصة للعموم في حدود مبلغ 62 000 040 درهم من خلال إصدار 218.310 سهما جديدا بسعر اكتتاب للسهم يصل إلى 284 درهم (أي 100 درهم كمبلغ اسمي و 184 درهم برسم علاوة الإصدار) ؛
- قرر في إطار إدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء بيع 386 191 سهم بسعر إجمالي قدره 109 678 244 درهم ، أي 284 درهم للسهم :

- ✓ سيقوم السيد الحمدي بتفويت 15 596 سهما ؛
- ✓ سيقوم السيد أحمد رضا الشامي بتفويت 15 596 سهما ؛
- ✓ سيقوم PME Croissance بتفويت 354 999 سهما ؛

يمكن حصر عدد الأسهم التي سيتم بيعها في اقتراحات شراء السندات المتوصل بها فعليا، مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة الصادرة في إطار زيادة رأس المال يجب اكتتابها قبل الأسهم المعروضة للبيع.

- قرر (أولا) بأن الزيادة في رأس المال سيتم إنجازها مع حذف حق أفضلية الاكتتاب و(ثانيا) بأن الأسهم الجديدة سيتم اكتتابها وتحريرها كليا في حدود 284 درهم (بما في ذلك علاوة الإصدار) و(ثالثا) بأن الأسهم الجديدة سيتم الانتفاع الجاري بها بشكل سيتم مماثلتها بالكامل مع الأسهم الموجودة للشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة التي سيتم خلالها

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

إصدار أسهم الشركة و (رابعا) بأن الأسهم الجديدة ستحول الحق في توزيع الأرباح أو توزيع الاحتياطي الذي قد يمكن تقريره من طرف الشركة ابتداء من فاتح يناير من السنة الجارية.

VI.2 أهداف العملية

في أفق نمو وتنمية دائمين، يندرج إدراج Disty Technologies في البورصة ضمن استراتيجية انفتاح تجاه زبائنها وشركائها والمنظومة المالية.

وفي ما يلي أهم الأهداف المنشودة من طرف Disty Technologies من خلال هذه العملية :

- تمويل مخطط تنمية الشركة وتمكينها من تجاوز درجة جديدة في مسارها التنموي ؛
- تطوير صورتها لدى المنظومة المالية والعموم من خلال تطوير هوية قوية ومنسجمة ؛
- مواصلة وتعزيز منطوق الشفافية والأداء الذي تدرج في سبيله الشركة عبر عرض نشاطها لأحكام السوق ؛
- الرفع من مستوى قرب المقاول من زبائنها عبر اقتراح مشاركتهم في رأسمالها ؛
- تمكين عند الاقتضاء من اللجوء لتمويلات خارجية لاحقة بفضل ولوج مباشر للأسواق المالية لدعم النمو وإنجاز أهدافها الاستراتيجية ؛
- الاستغلال الأمثل لتكاليف تمويل الشركة ؛

وستتيح الأموال التي تم تحصيلها في إطار هذه العملية للزيادة في رأس المال لفائدة شركة Disty Technologies:

- مواكبة تطوير أدوات ووسائل تدبير الشركة ؛
- تمويل متطلبات اشتغال الشركة ؛
- تمويل فرص النمو الخارجية .

VI.3 نية المساهمين والمسيرين

في إطار العملية، يعترف الصندوق الاستثماري PME Croissance ، مساهم في الشركة في حدود 58,3% بيع 45,5% من الأسهم المملوكة في رأسمال شركة Disty Technologies ، أي 354 999 سهم . ويلتزم الصندوق الاستثماري بالحفاظ على سندات المتبقية، أي 99 811 سهم، لمدة 6 أشهر ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج. بيد أنه أي بيع لمجموع المساهمات يمكن ان يجري خلال هذه الفترة على ان يتم هذا البيع لفائدة محول إليه قام قبل هذا البيع بالتزام بالحفاظ على كافة المساهمة لمدة سنتين داخل أجل أقصاه سنة واحدة ابتداء من تاريخ هذا البيع.

يعترف السيد أحمد رضا الشامي ، مساهم في الشركة في حدود 7,8% بيع 15 596 سهم في رأسمال شركة Disty Technologies ، أي 2% من راس المال . ويلتزم السيد الشامي بالحفاظ على سندات المتبقية، أي 45 393 سهم وعدم تفويتها أو تحويلها لمدة سنتين ابتداء من تاريخ الإدراج في البورصة.

يعترف السيد يونس الحمدي ، مساهم في الشركة في حدود 33,9% بيع 15 596 سهم في رأسمال شركة Disty Technologies ، أي 2% من راس المال . وفي إطار عقد السيولة الموقع بين الشركة وشركة البورصة التجاري للوساطة، سيقوم بتقديم 250 سهما لشركة البورصة. ويعتبر هذا العقد صالحا لمدة أدناها سنتين ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج. ويلتزم السيد الحمدي بالحفاظ على أسهمه المتبقية، أي 248 153 سهم وعدم تفويتها أو تحويلها لمدة سنتين ابتداء من تاريخ الإدراج في البورصة.

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

VI.4 ضمان حسن سير العملية

لا تستفيد العملية موضوع هذا المنشور من أي ضمانة لحسن سيرها.

VI.5 المستثمرون المستهدفون من العملية

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

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

VI.6 تأثير العملية

الأموال الذاتية للشركة

عقب إنجاز هذه العملية، تتوزع الرساميل الذاتية لشركة Disty Technologies كما يلي :

الوضعية بعد العملية	تأثير العملية	الوضعية قبل العملية	
998 110	218 310	779 800	عدد الأسهم
99 811 000	21 831 000	77 980 000	رأسمال الشركة
41 169 040	40 169 040	1 000 000	علاوات الإصدار
2 077 131	-	2 077 131	احتياطيات
17 495 484	-	17 495 484	مرجل من جديد
18 270 593	-	18 270 593	صافي الأرباح
178 823 248	62 000 040	116 823 208	الرساميل الذاتية

بنية مساهمي الشركة

عقب إنجاز هذه العملية، تتمثل بنية مساهمي شركة Disty Technologies كما يلي :

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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

بعد العملية		قبل العملية		
من رأس المال % وحقوق التصويت	عدد الأسهم	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
24,9%	248 403	33,9%	263 999	السيد يونس الحمدي
4,5%	45 393	7,8%	60 989	السيد أحمد رضا الشامي
10,0%	99 811	58,3%	454 810	PME Croissance
0%	1	0,0%	1	Private Equity Initiatives
0%	1	0,0%	1	NSYGEM
60,6%	604 501	0,0%	0	أسهم متداولة في البورصة
100,0%	998 110	100,0%	779 800	المجموع

في إطار هذه العملية، يعتمد الصندوق الاستثماري PME Croissance ، مساهم في الشركة في حدود 58,3% بيع 45,5% من الأسهم المملوكة في رأسمال شركة Disty Technologies ، أي 354 999 سهم . ويلتزم الصندوق الاستثماري بالحفاظ على أسهمه المتبقية، أي 99 811 سهم، لمدة 6 أشهر ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج.

ويلتزم السيدان يونس الحمدي وأحمد رضا الشامي بالمحافظة على مجموع أسهمهم في الشركة باستثناء :

- الأسهم المملوكة من طرف كل واحد منهما والتي تمثل 2% من رأس المال وحقوق التصويت موضوع البيع في إطار هذه العملية، موضوع هذا المنشور ؛
- الأسهم التي يجب تقديمها من طرف السيد الحمدي في إطار عقد السيولة.

وفي ما يلي الأسهم المتبقية للمساهمين :

- 248 153 سهما للسيد الحمدي
- 45 393 سهما للسيد الشامي

سيتم تجميد هذه الأسهم طبقا للمادة 2.2.7 من النظام العام لبورصة الدار البيضاء، وكما تمت الإشارة إلى ذلك في ميثاق المساهمين الموقع بين السيد الحمدي والسيد الشامي.

استدانة الشركة

باعتبار العملية موضوع هذا المنشور زيادة في رأس المال إلى جانب بيع للأسهم، فإن هذا الأخير لن يكون له تأثير على استدانة شركة Disty Technologies.

حكمة الشركة

من شأن العملية موضوع هذا المنشور ألا يكون لها تأثير على حكمة الشركة، باعتبار هذه الأخيرة مطابقة لمقتضيات القانون رقم 95-17 . وسيتأثر تشكيل المجلس الإداري بالنظر لكون الصندوق الاستثماري PME Croissance لن يصبح عضوا في المجلس الإداري وسيتم تعويضه بالسيد أحمد رضا الشامي.

وتجدر الإشارة إلى ان السيد أحمد رضا الشامي والمتصرفين المستقلين المعينين من طرف الجمعية العامة بتاريخ 17 يونيو 2022 سيتسلمون مهامهم ابتداء من تاريخ الإدراج الأول لأسهم الشركة.

ميثاق المساهمين الجدد

أبرم السيد يونس الحمدي (المساهم المؤسس) والسيد أحمد رضا الشامي (المساهم التاريخي) ميثاقا للمساهمين بتاريخ 24 يونيو 2022 يتعلق بشركة Disty Technologies .

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

ويهدف الميثاق أساسا لتنظيم العلاقات بين المساهمين ضمن الشركة وكذا كفاءات ممارسة الإدارة العامة لهذه الأخيرة والذي سيدخل حيز التنفيذ عند تاريخ الإنجاز¹⁴.

ويسجل المساهمان ويقران باتفاقهما في إطار الميثاق مشكلين عملا فعليا حسب سياق المادة 10 من الظهير الشريف رقم 104-21 بتاريخ 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون 03-26 المتعلق بالعرض العمومية في سوق البورصة (كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 14-19 والقانون رقم 06-46).

الإدارة العامة للشركة

ابتداء من تاريخ الإنجاز، تلتزم الأطراف¹⁵ بأن يتم تعيين المساهم المؤسس بصفته رئيسا مديرا عاما للشركة " الرئيس المدير العام " . مع الإشارة إلى أن :

- فيما يخص المساهم المؤسس : يلتزم المساهم المؤسس بعدم الاستقالة من منصبه رئيسا مديرا عاما للشركة لمدة سنتين ابتداء من تاريخ الإنجاز وذلك عدا في حالة إصابته بعجز يمكن ان يعيقه عن ممارسة مهامه بشكل كامل ؛ و
- فيما يخص المساهم التاريخي : يلتزم المساهم التاريخي ببذل قصارى جهده من أجل الإبقاء على المساهم المؤسس في مهامه رئيسا مديرا عاما للشركة، وبالأساس التصويت ضد أي قرار يهدف إلى إزاحته عن منصبه، وذلك طيلة فترة سنتين ابتداء من تاريخ الإنجاز، عدا في حالة إصابته بعجز يمكن ان يعيقه عن ممارسة مهامه بشكل كامل .

في إطار ممارسة صلاحياته، يتعين على الرئيس المدير العام احترام مقتضيات الميثاق و/او النظام الأساسي.

عدم قابلية التصرف في أسهم الأطراف

يلتزم الطرفان بشكل صريح بالحفاظ مباشرة دون إمكانية التفويت (باستثناء السهم التي يمكن بيعها من لدن الطرفين في إطار عملية إدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء) على أسهم الشركة التي يمتلكونها أو التي قد يمتلكونها لاحقا ، أي كان مصدر هذه الأسهم، لمدة سنتين ابتداء من تاريخ الإنجاز (فترة عدم قابلية التصرف) .

سيتم تسجيل عدم قابلية التصرف المشار إليها أعلاه بأحرف بارزة في سجل أسهم الشركة وإشارة تتعلق بعدم التصرف تم توجيهها لماسك حساب الحفظ وسيتم نقلها في حساب الأسهم لكلا الطرفين والتي سيتم بها تسجيل كافة الاسهم المملوكة من طرفهما. ويلتزم كل طرف لهذا الغرض بتسليم بورصة الدار البيضاء في تاريخ تسديد وتسليم الأسهم موضوع عملية الإدراج في بورصة الدار البيضاء شهادة مالك حساب الحفظ المكلف بمسك حساب السهم الذي يخص تسجيل عدم قابلية التصرف في هذا الحساب لمدة توافق مدة عدم قابلية التصرف.

يتفق الطرفان على أن أي بيع لأسهم الشركة يخرق مقتضيات هذا الفصل يعد لاغيا وغير قابلا للاحتجاج به تجاه الطرفين والشركة.

المدة

يسري مفعول الميثاق ابتداء من تاريخ الإنجاز، وذلك لمدة سنتين. باستثناء هذه الفترة، سيتم تمديد الميثاق بقوة القانون ، بدون شكليات أخرى، وبتجديد ضمني، لمدد متتالية ، لمدة سنة واحدة، عدا وجود قرار مخالف لأحد الطرفين يتم تبليغه للطرف الآخر بإشعار مسبق لسنة أشهر.

سينتهي الميثاق من خلال استباق مع اتفاق كتابي لكافة أطراف الكتاب. ودون الإخلال لمقتضيات فصل " عدم قابلية التصرف في أسهم الطرفين"، ستتم الإشارة إلى أن الميثاق سينتهي مفعوله تجاه أحد الطرفين في حالة قيامه ببيع كافة مساهمته ضمن الشركة، باعتبار أن هذا الأخير لن يتم إحلاله من التزاماته برسم الميثاق إلا ابتداء من اليوم الذي سيقوم بتنفيذها بالكامل.

التوجه الاستراتيجي للشركة

¹⁴ يمثل تاريخ الإنجاز أول يوم لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء

¹⁵ مع الإشارة إلى المساهم المؤسس والمساهم التاريخي فيما يلي بشكل مشترك بالطرفين

ستمكن العملية الشركة من مواصلة استراتيجيتها التنموية وبلوغ أهدافها كما تم تحديدها على مستوى الباب " ١٧.٢ اهداف العملية " من هذا المنشور.

عقد المساعدة

أبرمت شركة Disty Technologies اتفاقية مساعدة لمدة سنتين ابتداء من تاريخ القبول في الإدراج.

١٧-٧ التكاليف المتعلقة بالعملية

عمولات مختلفة

يتحمل المصدر التكاليف المتعلقة بهذه العملية. وتقدر هذه التكاليف بحوالي 3,2% من مبلغ الزيادة في رأس المال . وتتضمن العمولات المدفوعة :

- للمستشار المالي
- للمستشار القانوني
- لأعضاء نقابة التوظيف
- لمراقبي الحسابات
- لوكالات التواصل
- لماسك الحساب
- للهيئة المغربية لسوق الرساميل
- لبورصة الدار البيضاء
- للوديع المركزي ماروكبير
- لمصاريف الترجمة

طبقا لقرار الجمعية العامة غير العادية لشركة Disty Technologies، المنعقدة بتاريخ 17 يونيو 2022 ، يتم اقتطاع كافة المصاريف الناجمة عن الزيادة في رأس المال من مبلغ علاوة الإصدار الناتجة عن زيادة رأس المال.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

العمولات المفوترة على المكتبتين

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

- 0,05% (دون احتساب الرسوم) لفائدة بورصة الدار البيضاء برسم عمولة القبول خلال التسجيل في البورصة ؛
 - 0,2% (دون احتساب الرسوم) برسم عمولات التسديد والتسليم.
 - 0,6% (دون احتساب الرسوم) لفائدة شركة البورصة . وتطبق على المبلغ الذي يوافق التخصيص الفعلي خلال عملية التسديد والتسليم.
- تطبق الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 10% زيادة على ذلك.
- وبغية التأكد من تكفل مساو بالمكتبتين أيا كان مكان الاكتتاب، يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بشكل رسمي وصريح بعدم تطبيق أي تخفيض للمكتبتين ولا العكس بأية طريقة بشكل متزامن أو لاحق للاكتتاب.

عمولات التوظيف المفوترة على المصدر

يتوصل أعضاء نقابة التوظيف بعمولة :

- 0,4% (دون احتساب الرسوم) على المبالغ المخصصة للأوامر المقدمة من طرف أشخاص ذاتيين أو معنويين خاضعين للقانون المغربي أو الأجنبي ؛
- 0,4% (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 " التجاري للوساطة" التي ستتولى دفع الحصة المقابلة في حسابات بنك المغرب لكل عضو من أعضاء نقابة التوظيف خلال الثلاثين يوما التي تلي توصل " التجاري للوساطة " بفاتورة عضو نقابة التوظيف . وتتولى بورصة الدار البيضاء عقب تخصيص النتائج تبليغ تخصيص نتائج الاكتتابات والمبالغ المحصلة من طرف كل عضو في نقابة للتوظيف لفائدة " التجاري للوساطة " والهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

٧. سير العملية

v.1 الجدول الزمني البياني للعملية

الترتيب	المراحل	الآجال القصوى
1	توصل بورصة الدار البيضاء بإشعار الموافقة على العملية تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	27/06/2022
2	نشر المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	27/06/2022
3	إصدار بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	28/06/2022
4	نشر بلاغ صحفي يعلن عن تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في صحيفة للإعلانات القانونية	29/06/2022
5	افتتاح فترة الاكتتاب	04/07/2022
6	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	08/07/2022
7	تسلم الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء قبل السادسة والنصف مساء	08/07/2022
8	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	13/07/2022
9	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	14/07/2022
10	- تخصيص الاكتتابات وتسليم البورصة للائحة الاكتتابات للشركة المصدرة - تسليم البورصة للتخصيصات حسب ماسك الحساب إلى قائد نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	15/07/2022
11	انعقاد الجهاز الإداري للمصدر الذي سيعاين الإنجاز النهائي الزيادة في رأس المال والعملية	18/07/2022
12	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الجهاز الإداري للشركة المصدرة الذي عاين العملية قبل الثانية عشرة زوالا	19/07/2022
13	أول إدراج وتسجيل للعملية في البورصة	20/07/2022
14	نشر نتائج العملية في نشرة الإدراج	20/07/2022
15	نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر	22/07/2022
16	التسديد/التسليم	25/07/2022

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

٧.2 نقابة التوظيف والوسطاء الماليون

العنوان	الاسم	نوع الوسطاء الماليين
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	Attijari Finances Corp.	المستشار المالي والمنسق العام
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	Attijari Intermédiation	قائد نقابة التوظيف
92، شارع أنفا الدار البيضاء	Alma Finance Groupe	
16، زنقة القصر الصغير حي CIL الدار البيضاء	Artbourse	
88، شارع إبراهيم المراكشي، الدار البيضاء	Atlas Capital Bourse	
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	Attijariwafa bank	
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	Banque Centrale Populaire	
140، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	Bank Of Africa	
63، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	BMCE Capital Bourse	
26، ساحة الأمم المتحدة، الدار البيضاء	BMCI	
شارع بئر إنزان ، عمارة روماندي الدار البيضاء	BMCI Bourse	
50، شارع الرشيد، الدار البيضاء	Capital Trust Securities	
9، شارع كندي، أنفا العليا، الدار البيضاء	CDG Capital Bourse	
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Bank	أعضاء نقابة التوظيف
7-5 زنقة ابن طفيل، الدار البيضاء	CFG Marchés	
ساحة العلويين ، الرباط	Crédit Agricole du Maroc	
48، شارع محمد الخامس، الدار البيضاء	Crédit du Maroc	
187، شارع الحسن الثاني ، الدار البيضاء	CIH Bank	
فضاء باب أنفا، 29 ، زنقة باب المنصور، الدار البيضاء	ICF Al Wassit	
زنيت ميلينيوم، تجزئة التوفيق عمارة 1، سيدي معروف الدار البيضاء	M.S.I.N	
23، زنقة ابن هلال، حي راسين، الدار البيضاء	Red Med Securities	
55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	Société Générale	
55، شارع عبد المومن، الدار البيضاء	Sogecapital Bourse	
101، شارع الزرقطوني، الدار البيضاء	Upline Securities	
زاوية طريق الجديدة وزنقة أبو ظبي – الدار البيضاء	Valoris Securities	
2، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء	Attijariwafa bank	الهيئة التي تضمن الخدمة المالية للسندات
163، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء	Attijari Intermédiation	الهيئة المكلفة بتسجيل السندات في البورصة

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

لا توجد أية علاقة رأسمالية بين المصدر والوسطاء المشاركين في العملية.

٧.3 كفاءات الاكتتاب

عتبة النشر

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

- تبلغ عتبة النشر من حيث عدد العموم المستهدفين 300 شخص.
 - يبلغ العدد الأدنى للمكتتبين المستهدفين 100 مكتتب.
- طبقا لمقتضيات المادة 2.2.7 من النظام العام لبورصة القيم، تبلغ عتبة النشر الدنيا لإدراج في مقصورة « Alternatif A » مبلغا ادنى قدره 5 مليون درهم .

فترة الاكتتاب

يمكن الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies موضوع هذه العملية في الفترة من 5 إلى 8 يوليوز 2022 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية إلى حدود الساعة الثالثة والنصف

شروط الاكتتاب

a. فتح الحساب

- 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 (...) ؛
- ✓ نسخة من قرار الترخيص بالنسبة لهيئات التوظيف المشتركة ؛
- ✓ عقد فتح الحساب موقع بشكل قانوني من طرف المكتتب وعضو نقابة التوظيف إذا لم يقدّم 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 ؛

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

b. كيفيات الاككتاب

- يعبر عن جميع الاككتابات بعدد السندات.
- كل مكتتب لا يمكنه إرسال سوى أمر واحد للاككتاب
- تتم الاككتابات بواسطة استمارات الاككتاب المتوفرة لدى أعضاء نقابة توظيف ويتم إدماجها في هذا البيان للمعلومات. ويجب أن يتم تسليم نسخة من استمارة الاككتاب إلى المكتتب مع إشعار بالتوصل.
- يجب أن توقع استمارة الاككتاب من طرف المكتتب (أو وكيله في إطار وكالة تسمح بتسيير المحفظة المالية) و مصدق عليها ومؤرخة من طرف عضو نقابة توظيف.
- تصبح الاككتابات نهائية بعد إغلاق فترة الاككتاب.
- يلزم كل أعضاء نقابة توظيف بمن فيهم أولئك الذين يقومون بجمع الأوامر عبر الانترنت باحترام إجراءات جمع الاككتابات.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف التأكد قبل قبول اكتتاب، بأن المكتتب له قدرة مالية للوفاء بالتزاماته. وبالتالي فهم ملزمون بقبول طلبات الاككتاب لأي شخص مؤهل للمشاركة في هذه العملية، بشرط أن هذا الشخص يقدم الضمانات الضرورية. ويطلب من أعضاء نقابة توظيف الحفاظ في الملف المتعلق بالاككتاب لزبونهم على الوثائق والأوراق المقدمة والتي سمحت لهم بالتأكد من القدرة المالية لهذا الشخص.
- يجب أن يتأكد كل عضو من نقابة التوظيف، قبل المصادقة على الاككتاب، من احترام الحدود القصوى المطبقة ؛
- يلتزم كل عضو من نقابة التوظيف بطلب تغطية الزبون لأككتابته. وتختلف هذه التغطية حسب الفئة التي ينتمي إليها :
- الأشخاص الذاتيون المقيمون وغير المقيمين ذوي جنسية مغربية أو اجنبية والأشخاص المعنويون الخاضعون للقانون المغربي أو الأجنبي غير المنتمين للمستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 والمثبتين لأزيد من سنة من الوجود عند تاريخ الاككتاب :

يجب تغطية الاككتابات بنسبة 100 % على الطريقة التالية :

- ✓ عبر إيداع فعلي (شيك أو نقدا 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 الاككتاب؛
- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية ذات قيمة تصفية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب؛
- حصص من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (باستثناء النقدية)، ودائع لأجل، أسهم مدرجة متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاككتاب؛
- يجب أن تبقى تغطية الاككتاب بالشيك أو نقدا او عبر تحويل و/أو عبر ضمانة مجمدة إلى غاية تخصيص السندات.
- بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي:
- ✓ بدون تغطية

ملخص المنشور – دعوة الاككتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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

✓ بدون تغطية

▪ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) الذين لا يثبتون أن 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 تقديم الشيكات المودعة كضمانة للودائع الفعلية للحصول قبل المصادقة على الاكتتاب. بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين لقانون أجنبي ، يجب التوصل بالتحويلات قبل تأكيد الاكتتاب.
- يجب خصم الوديعة الفعلية من حساب المكتتب وتجميدها فورا بعد الاكتتاب ؛
- يجب تجميد الضمانة المقدمة لتغطية الاكتتاب على غاية تخصيص السندات. ويجب إرفاق شهادة التجميد بنشرة الاكتتاب في حالة تم الاكتتاب عبر شركة للبورصة غير مودعة لهذه الضمانة ؛
- يجب أن تتم الاكتتابات من طرف المكتتب نفسه. في حالة وجود وكالة لتدبير المحفظة تتضمن بندا صريحا يسمح بذلك، يمكن للوكيل القيام بالاكتتاب محل موكله ؛

يجب أن يحترم أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت القوانين الآتية:

- يجب القيام بتعريف واضح للزبون، وتجسيد عقد الاكتتاب (كتابة ساعة وتاريخ طلبات الاكتتاب وحفظها).
- يجب أن يوضع المنشور تحت تصرف المكتتب.
- يجب تبليغ الزبون بكل الإشارات المتواجدة في استمارة الاكتتاب قبل اكتتابه.
- لا يجب تأكيد الاكتتاب إلا إذا كان حساب النقود له رصيد كاف لتغطيته وفق 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 بالأنترنيت إنهاء فترة الاكتتاب في نفس الوقت مثل أعضاء نقابة التوظيف، أي في 8 يوليوز 2022 على الساعة الثالثة والنصف مساء .
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت التأكد من احترام أسقف الاكتتاب.
- يجب على أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالأنترنيت قبل تأكيد الاكتتاب أن يتلقوا من طرف المكتتب موافقة على 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).

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

وتجدر الإشارة بأن أعضاء نقابة التوظيف الذين سيقومون بجمع الطلبات عن طريق النظام المتصل بالإنترنت سيقومون برفض اكتتابات في حالة غياب تغطية حسب الكيفيات 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. اكتتابات 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 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. لا يتصرف هذا الوسيط الدولي إلا مقدم أعمال، وتتم عمليات التسديد والتسليم بشكل مباشر بين الهيئات المالية الدولية والأشخاص المعنويين الأجانب المعترف بهم كمستثمرين مؤهلين من طرف سلطاتهم الوطنية الوصية 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.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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 والبالغين المصابين بعجز.

تعد جميع الاكتتابات التي لا تحترم الشروط أعلاه باطلة في كليتها .

e. تحديد 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 الهيئات 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 رخصة السياقة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مغاربة مقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية أو رخصة السياقة أو جواز السفر
أشخاص ذاتيون مقيمون وغير مغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة
أشخاص ذاتيون 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 يعتد بها في البلد الأصلي وتثبت الانتماء للفئة المعنية وتثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
جمعيات مغربية	نسخة من النظام الأساسي ونسخة من توصيل إيداع الملف تثبت أزيد من سنة من التواجد في تاريخ الاكتتاب
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية)	نسخة من قرار الترخيص وعلاوة على ذلك بالنسبة لصناديق التوظيف المشترك: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير: شهادة الإيداع في كتابة الضبط للمحكمة ونموذج التقييد في السجل التجاري	
نسخة من النظام الأساسي وأية وثيقة أو إثبات كفيلة بالإشهاد على احترام الشروط اللازمة في وضع المستثمر المؤهل.	مستثمرون مؤهلون مغاربة (خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة)
يجب على الأشخاص المعنويين المشار إليهم في الفقرة e من المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 الإدلاء بوثيقة تثبت موافقة الهيئة الأخيرة على وضعهم كمستثمر مؤهل	
نسخة من قرار الترخيص مسلم من طرف بنك المغرب	بنوك خاضعة للقانون المغربي
نسخة من السجل التجاري أو ما يعادلها يعتد بها في البلد الأصلي ونسخة من الترخيص تثبت احترام الشروط اللازمة لوضع مستثمر معتمد	مؤسساتيون مؤهلون تابعون لقانون أجنبي

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

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

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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

v.4 كيفيات معالجة الأوامر

قواعد التخصيص

عقب فترة الاكتتاب، سيتم تخصيص أسهم Disty Technologies المعروضة على العموم حسب الطريقة الموصوفة أدناه :

التخصيص الأول

في إطار التخصيص الأول، سيتم تقديم الأسهم عن طريق الإعادة في حدود 120 سهم لكل مكتتب. سيتم تخصيص الأسهم على أساس سهم واحد لكل مكتتب، مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. ستتم آلية تخصيص سهم واحد لكل مكتتب، في حدود طلبه، عن طريق الإعادة إلى غاية انقضاء 120 سهم كحد أقصى لكل مكتتب في حدود عدد السندات المرصدة. وتجدر الإشارة إلى أنه تبعا لعدد الاكتتابات المقدمة، يمكن عدم بلوغ هذا الحد الأقصى.

التخصيص الثاني

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

العدد المتبقي من السندات المعروضة / العدد المتبقي من السندات المطلوبة

وفي حالة كان عدد الأسهم المحتسب من خلال جداء العدد الباقي من السندات المطلوبة لكل مكتتب و نسبة التخصيص ليس عددا صحيحا، سيتم ترجيحه إلى العدد الصحيح الأدنى مباشرة. وسيتم تخصيص الكسور على أساس سهم لكل مكتتب مع إعطاء الأولوية للطلبات الأقوى. وتبعا للطلب الإجمالي المعبر عنه، يمكن عدم الاستجابة لبعض الاكتتابات.

الاكتتاب الجزئي في العملية

قررت الجمعية العامة، تطبيقا للمادة 191 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، أنه إذا لم يتم مبلغ الاكتتابات باستيعاب عملية الزيادة في رأس المال بأكملها، سيتم تحديد مبلغ الزيادة في رأس المال في مبلغ الاكتتابات. بينما يمكن حصر مبلغ البيع في اقتراحات شراء الأسهم المتوصل بها فعليا، مع الإشارة إلى أن الأسهم الجديدة الصادرة في إطار زيادة رأس المال يجب اكتتابها قبل الأسهم المعروضة للبيع والتي سيقوم المجلس الإداري بتحديد مبلغها.

v.5 مسطرة مراقبة التسجيل من طرف بورصة الدار البيضاء

المركزة

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

يجب على أعضاء نقابة التوظيف يوم 8 يوليوز قبل السادسة والنصف مساء تبليغ بورصة الدار البيضاء من خلال OCS بكافة الاكتتابات المحصلة في إطار العملية. وعند انقضاء هذا الأجل، يتم رفض هذه الاكتتابات. ستقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ يومي للإحصائيات الموطدة للاكتتابات للتجاري للوساطة وللمصدر. كما ستقوم بتجميع مختلف ملفات الاكتتاب ومرفوضات الاكتتابات التي لا تحترم شروط الاكتتاب المحددة مسبقا في هذه المذكرة. وفي 15 يوليوز، ابتداء من الثانية عشر زوالا، ستبلغ بورصة الدار البيضاء أعضاء نقابة التوظيف بنتائج التخصيص.

ويعرض الجدول التالي لحالات رفض الاكتتابات من طرف البورصة :

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

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

v.6 الهيئات المكلفة بتسجيل العملية

سيتم تسجيل الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية (من جهة البائع) يوم 20 يوليوز 2022 بواسطة شركة البورصة Attijari Intermédiation وسيقوم جميع أعضاء نقابة التوظيف الذين لهم وضع شركة بورصة بتسجيل التخصيصات التي قاموا بجمعها (من جهة المشتري) يوم 20 يوليوز 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 284 درهم للسهم. وسيستخدم هذا السعر كسعر مرجعي للسهم DYT خلال اليوم الأول من الإدراج. وتقوم بورصة الدار البيضاء بتبليغ كل شركة بورصة بالمعاملات التي تهمها مفصلة حسب ماسكي الحسابات.

v.7 كفيات تسديد وتسليم الأسهم

تسديد وتسليم السندات

ستتم عملية تسديد وتسليم السندات موضوع هذه العملية بتاريخ 25 يوليوز 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 Disty Technologies التجاري وفابنك كمالك حساب حصري لأسهم شركة Disty Technologies الموضوع للبيع في إطار هذه العملية.

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 20 يوليوز 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

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

V.8 كيفيات نشر النتائج

سيتم نشر نتائج هذه العملية من طرف بورصة الدار البيضاء يوم 20 يوليوز ومن طرف شركة Disty Technologies عبر صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع الشركة عبر الأترنت في 22 يوليوز 2022 .

V.9 كيفيات الإخبار

عقب العملية وداخل أجل 3 أيام ابتداء من تاريخ نشر النتائج أي في 25 يوليوز 2022، سيقوم كل عضو في نقابة التوظيف بتوجيه إشعار للمكتتبين يتضمن الإشارات الدنيا التالية :

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

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

القسم الثاني : معلومات عن شركة DISTY TECHNOLOGIES

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40

I. وصف موجز للنشاط

I.1. معلومات عامة

اسم الشركة	Disty Technologies
المقر الرئيسي	12، زنقة محمد عبدو، الدار البيضاء
الهاتف	الهاتف : 05.22.99.85.00 الفاكس : 05.22.98.53.55
الموقع الإلكتروني	www.disty.ma
الشكل القانوني	شركة مساهمة
تاريخ التأسيس	21/02/2011
السجل التجاري	الشركة مقيدة في السجل التجاري للدار البيضاء تحت عدد RC 232335
مدة الحياة	99 سنة
السنة المالية	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
غرض الشركة (المادة 3 من النظام الأساسي لشركة Disty Technologies)	<p>يتمثل غرض الشركة بشكل مباشر وغير مباشر في :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ الاستشارة والخدمة في التكنولوجيات الجديدة ؛ ▪ تكوين حول المنتجات وحلول التكنولوجيات الجديدة ▪ صيانة جميع الوسائل التكنولوجية ▪ تصور وإنجاز وتسويق الحلول التقنية ▪ استيراد و شراء وبيع وتوزيع وتصدير جميع المنتجات التي تهم تكنولوجيا الإعلام الجديدة ▪ تطوير مهن التكنولوجيا الجديدة للإعلام ▪ الاستشارة والتكوين وتقديم الخدمات المتعلقة بتكنولوجيا الإعلام الحديثة ▪ تصور وصيانة وبيع وتوزيع البرمجيات والمعدات المتعلقة بالأغراض أعلاه ▪ المساهمة في جميع المقاولات التي لها موضوع مماثل أو مرتبط عن طريق إنشاء الشركة وتقديم في شركات موجودة ومشاركة في مساهمة أو ضم او عن طريق توصية أو شراء أسهم او مشروع أو غيره ▪ وعموما جميع العمليات التجارية والصناعية والمالية والمنقولة والعقارية المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة أو التي من شأنها تسهيل توسع وتطوير الشركة.
رأسمال الشركة إلى غاية فاتح أبريل 2022	يبلغ رأسمال شركة Disty Technologies 77 980 000 درهم
عدد الأسهم المشكلة لرأس المال إلى غاية فاتح أبريل 2022	779 800 سهم بقيمة اسمية تصل على 100 درهم للسهم
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة وعلى موقعها الإلكتروني.
لائحة النصوص القانونية المطبقة	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

بموجب القوانين رقم 81-99 و 23-01 و 20-05 و 78-12 و 20-19 و 19-20 ؛
وبحكم إدراجها القادم في بورصة الدار البيضاء، تخضع لجميع المقضيات القانونية
والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وأساسا :

- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تمت المصادقة عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر في 14 يوليوز 2016 ؛
- دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل الجاري بها العمل؛
- ظهير 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
- الظهير رقم 246-96-1 الصادر بتاريخ 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام للتقييد في حساب قيم معينة (كما تم تعديله و تتميمه بالقانون (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 رقم 55-12-1 الصادر بتاريخ 28 دجنبر 2012 بتنفيذ القانون 12-44 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها،
- الظهير رقم 21-04-1 الصادر بتاريخ 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون 03-26 والمتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه بالقانون رقم 06-46 .

تخضع الشركة للقوانين الضريبية في المغرب

النظام الضريبي

المحكمة التجارية للدار البيضاء

المحكمة المختصة

المصدر: Disty Technologies

I.2 منتجات ومهن

I.2.1 مهن الشركة

تعتبر شركة Disty Technologies مستوردا موزعا لمنتجات وحلول تكنولوجيا المعلومات بالجملة، وتغطي جميع احتياجات الزبناء النهائيين المهنيين والخواص. وتتوزع محفظة منتجاتها وعلاماتها على عدة فئات منسجمة من المنتجات والحلول.

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

وتنتقي الشركة بشكل دائم المستجدات من المنتجات والحلول العالمية وتقربها من كافة فئات المستهلكين (الحاسبات الكبرى، الصناعات والمقاولات الصغيرة والمتوسطة، التقسيط) عبر شبكة من البائعين. وتعمل حصريا من خلال ترخيص مع الصناعات وتتجنب المقاربة التجارية التي تتمثل في إجراء مشتريات السلع دون موافقة التوزيع من طرف الصناعات. كما تضمن الشركة خدمة ما بعد البيع لمعظم منتجاتها التي تسوقها من خلال فريق خاص.

I.2.2. محفظة منتجات الشركة

حواسيب

تتضمن هذه الفئة الحواسيب الثابتة والحواسيب المتنقلة ومحطات العمل الموجهة للاستعمال النهائي من طرف الخواص والمهنيين. وتتوفر الشركة على ترخيص مع إثنين من أصل أربعة صناعات عالميين وهي : HP و Lenovo. وتمثل هذه الفئة ، من خلال حجمها وسعرها، اول مساهم في رقم معاملات الشركة.

حلول الطباعة

تتضمن هذه الفئة آلات الطباعة والنسخ ولوازمها. ولحدود اليوم، تتوفر الشركة على ترخيص من خلال فاعلين رئيسيين ضمن أهم 3 صناعات عالميين، وهما : HP و Canon. وتمثل حوالي 80% من السوق المغربية.

في ما يلي بتفصيل محفظة منتجات الشركة :

- طابعات لآزير : HP, Canon
- طابعات بالحبر : HP, Canon
- ناسخ : HP, Canon
- آلة نسخ : HP, Canon

كما تقدم الشركة لوازم الطباعة وتعمل على توزيعها . وتنقسم إلى 4 فئات :

- خراطيش الحبر السائل
- خراطيش بودرة
- قنينات حبر
- ورق ودعامات الطباعة

برمجيات

تتضمن هذه الفئة من المنتجات كافة البرمجيات والحلول المعلوماتية. وتوزع الشركة أساسا منتجات وحلول ذات استعمال مهني . ويتضمن هذا العرض :

- منتجات Microsoft OEM : أنظمة استغلال Windows مع جميع استعمالاتها (زبناء وخوادم) وكذا المنتج الرئيسي للمصدر ويتعلق الأمر بالمنتج المكتبي Office (Word, Excel, PowerPoint, Outlook et Access) و عرض Cloud ؛
- منتجات Bitdefender : توجه هذه المنتجات لضمان سلامة البيانات المعلوماتية من خلال وحدات الحماية والأمن عبر الأنترنت والبرمجيات ضد الرموز الخطيرة و الترسبات الإلكترونية والبريد غير المرغوب فيه ؛
- منتجات Autocad للمهندسين المعماريين ومكاتب الدراسات.

البنات التحتية للخوادم والشبكات

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

تتضمن هذه الفئة الخوادم ومنتجات الشبكة المحلية والعامّة والأمنية :

- الخطوط المعلوماتية
- الموزعات (أجهزة الشبكة على مستوى الخيوط)
- المفاتيح (أجهزة الشبكة المحلية التي تتيح التبديل)
- أجهزة التوجيه (أجهزة الشبكة عن بعد التي تتيح التوجيه)
- حلول التناسق.

تتوفر الشركة على عقد للتوزيع مع شركة HPE ، أحد أهم المصنعين العاملين في المغرب. ويعتبر HPE ثمرة انفصال HP Corp في 2014 عن هيئتين عالميتين HP Inc (التي استرجعت علامة الحواسيب و الطباعة) و HPE (التي استرجعت تشكيلة الخوادم والشبكات) .

صور وفيديوهات

تتضمن تشكيلة الصور والفيديوهات أجهزة التصوير ، و أجهزة الفيديو و لوازم الصور والفيديوهات. ويتعلق الامر بقطاع شكل فيه المغرب سوقا رئيسيا منذ سبعينيات القرن الماضي مع علامات مثل كانون و سوني ونيكون و بولاروا وفوجيفيلم.

ووقعت شركة Disty Technologies على اتفاق للتوزيع مع كانون في 2017 وعرف هذا العرض تطورا مهما ارتكازا على الشبكة التاريخية للمحلات التجارية المتخصصة والمصورين المهنيين. وتغطي علامة كانون العروض بالنسبة لمهنيي الفيديو ووكالات تفويت الصور والفيديوهات.

إن مساهمة Canon PV (فئة الصور والفيديوهات لكانون) في رقم معاملات الشركة هو في تطور مستمر.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

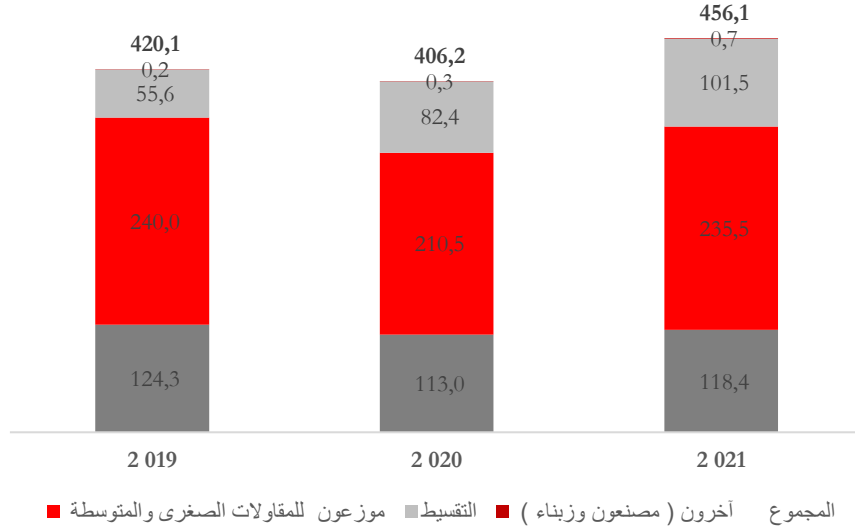
LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 89 78 89
GSM : 0664 78 99 40

I.2.3 تحليل مبيعات الشركة

توزيع رقم المعاملات حسب قناة التوزيع

يتوزع رقم معاملات شركة Disty Technologies على أربع قنوات توزيع كما هو مبين أسفله (بملايين الدراهم)

تطور رقم المعاملات حسب قنوات التوزيع (بملايين الدراهم) خلال الفترة 2019-2021



المصدر: Disty Technologies

توزيع رقم المعاملات حسب العلامات

توزع الشركة العديد من علامات المعدات المعلوماتية والبرمجيات. وفي ما يلي رقم المعاملات حسب العلامات (بملايين الدراهم) :

2021	2020	2019	
324,0	268,9	293,5	HP
34,7	30,9	41,8	LENOVO
26,1	33,8	24,1	CANON (طباعة)
29,0	20,5	13,1	ASUS
11,9	12,1	13,0	HPE
9,7	11,6	14,7	EATON
10,4	7,8	6,7	CANON (تصوير وفيديو)
7,7	10,0	11,0	MICROSOFT
2,4	10,6	2,2	أخرى
456,1	406,3	420,1	المجموع العام

المصدر: Disty Technologies

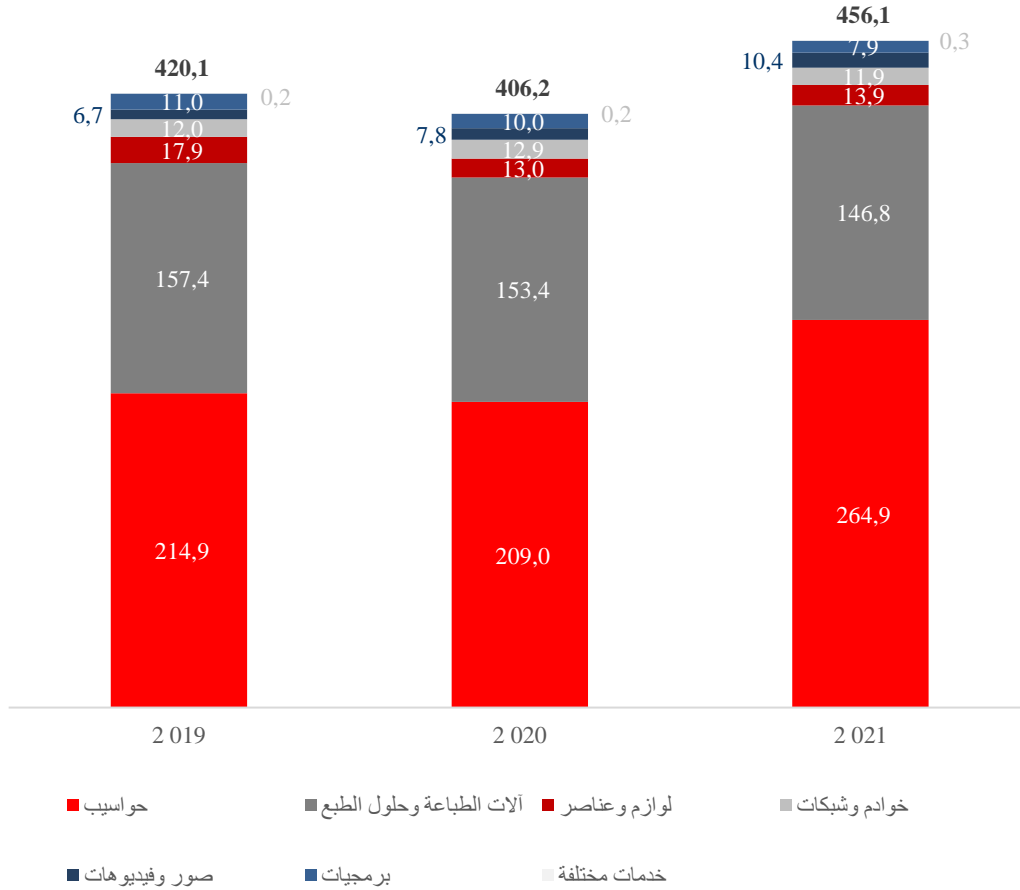
ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

توزيع رقم المعاملات حسب أنواع المنتجات

يتوزع رقم معاملات شركة Disty Technologies على 6 فئات كما هو مبين أسفله (بملايين الدراهم) :

تطور توزيع رقم المعاملات حسب الفئات (بملايين الدراهم) في الفترة 2019-2021



المصدر : Disty Technologies

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

.II. بنية المساهمين

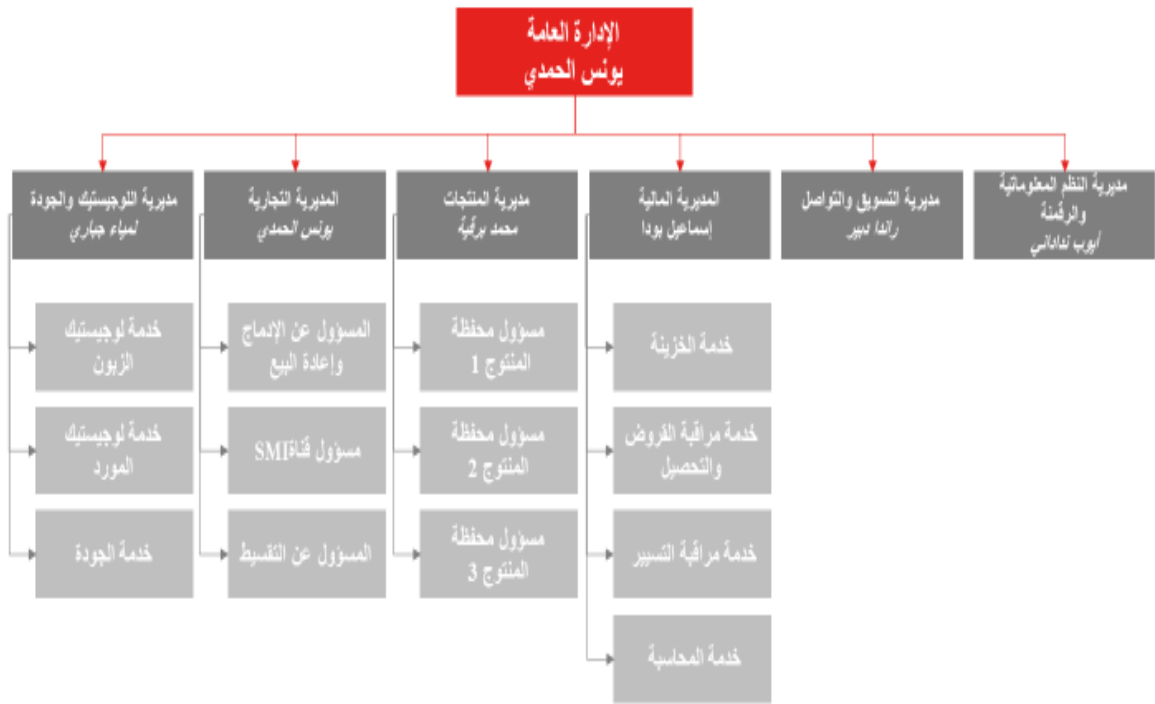
إلى غاية 30 أبريل 2022، تتوزع بنية مساهمي شركة Disty Technologies على النحو الآتي :

% من رأس المال	30/04/2022		المساهمون
	حقوق التصويت	عدد الأسهم	
33,85%	263 999	263 999	السيد يونس الحمدي
0,00%	1	1	NSYGEM
7,82%	60 989	60 989	السيد أحمد رضا الشامي
58,32%	454 810	454 810	PME Croissance
0,00%	1	1	Private Equity Initiative
100%	779 800	779 800	المجموع

المصدر: Disty Technologies

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Gasabianca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40



القسم الثالث المعطيات المالية لشركة DISTY TECHNOLOGIES

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40

I. بيانات أرصدة التدبير

التطور 21/20	التطور 19/20	2021	2020	2019	بالآلاف الدراهم
+12,3%	-3,4%	453 913,7	404 158,5	418 484,8	بيع السلع
+11,5%	-6,0%	393 219,1	352 552,1	374 937,5	مشتريات سلع يعاد بيعها
+17,6%	+18,5%	60 694,6	51 606,4	43 547,4	الهامش الإجمالي على المبيعات (1)
<i>60 pbs</i>	<i>234 pbs</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,7%</i>	<i>10,4%</i>	<i>نسبة الهامش الإجمالي (الهامش الإجمالي/رقم المعاملات)</i>
+3,6%	+30,8%	2 157,6	2 081,7	1 591,7	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
+12,3%	-3,3%	456 071,4	406 240,2	420 076,5	رقم المعاملات
Ns	Ns	-	-	-	تغير مخزون المنتجات
Ns	Ns	-	-	-	عائدات الاستغلال الأخرى
+3,6%	+30,8%	2 157,6	2 081,7	1 591,7	الإنتاج (2)
-12,0%	>100,0%	3 484,9	3 961,6	1 912,0	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
+15,4%	-11,2%	13 101,2	11 355,0	12 790,2	تكاليف خارجية أخرى
+8,3%	+4,2%	16 586,1	15 316,6	14 702,2	استهلاك السنة المالية (3)
+20,6%	+26,1%	46 266,2	38 371,5	30 436,9	(3) - (2) + (1) القيمة المضافة
<i>70 pbs</i>	<i>220 pbs</i>	<i>10,1%</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,2%</i>	<i>نسبة القيمة المضافة</i>
Ns	Ns	-	-	-	إعانة الاستغلال
-44,3%	-9,5%	69,2	124,2	137,2	ضرائب ورسوم
+8,6%	-9,1%	9 141,4	8 421,0	9 265,5	تكاليف المستخدمين
+24,2%	+41,8%	37 055,5	29 826,3	21 034,1	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>78 pbs</i>	<i>233 pbs</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,0%</i>	<i>الهامش الإجمالي للاستغلال</i>
Ns	Ns	-	-	-	عائدات الاستغلال الأخرى
Ns	-100,0%	600,0	-	200,0	تكاليف الاستغلال الأخرى
-99,4%	Ns	26,4	4 299,7	-	مسترجعات الاستغلال، تحويل التكاليف
>100,0%	-70,4%	4 374,3	1 616,1	5 468,2	مخصصات الاستغلال
-1,2%	>100,0%	32 107,6	32 509,9	15 365,9	نتيجة الاستغلال
<i>-96 pbs</i>	<i>434 pbs</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,0%</i>	<i>3,7%</i>	<i>هامش التشغيل</i>
-57,7%	+33,2%	1 317,4	3 112,6	2 336,6	العائدات المالية
-57,5%	+75,2%	1 221,4	2 877,1	1 642,4	أرباح الصرف
-84,3%	-91,5%	1,3	8,1	95,3	فوائد وعائدات مالية أخرى
-58,3%	-62,0%	94,8	227,4	598,9	مسترجعات مالية، تحويل التكاليف
-31,1%	-10,7%	6 694,7	9 709,7	10 875,1	تكاليف مالية
-39,5%	-28,6%	3 583,5	5 919,7	8 290,3	تكاليف الفوائد
-29,0%	56,0%	2 610,1	3 676,9	2 357,4	خسائر الصرف
>100,0%	Ns	97,3	18,3	-	تكاليف مالية أخرى
>100,0%	-58,3%	403,9	94,8	227,4	مخصصات مالية
+18,5%	+22,7%	-5 377,3	-6 597,1	-8 538,5	النتيجة المالية
+3,2%	>100,0%	26 730,4	25 912,8	6 827,4	النتيجة الجارية
>100,0%	-99,1%	140,3	0,0	3,0	عائدات غير جارية
Ns	-100,0%	10,0	-	2,9	عائدات بيع الأصول الثابتة
>100,0%	-45,5%	130,3	0,0	0,0	عائدات غير جارية أخرى
-97,6%	>100,0%	408,1	17 227,0	267,3	تكاليف غير جارية
-10,3%	Ns	23,9	26,7	-	القيمة الصافية المحينة للأصول الثابتة المفوتة
-97,8%	>100,0%	384,2	17 200,4	267,3	تكاليف غير جارية أخرى
Ns	Ns	-	-	-	مخصصات غير جارية
+98,4%	<-100,0%	-267,8	-17 227,0	-264,4	النتيجة غير الجارية
>100,0%	32,3%	26 462,5	8 685,8	6 563,1	النتيجة قبل الضرائب
>100,0%	27,7%	8 191,9	2 953,0	2 312,0	الضريبة على النتائج
>100,0%	34,9%	18 270,6	5 732,8	4 251,1	النتيجة الصافية
<i>259 pbs</i>	<i>40 pbs</i>	<i>4,0%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,0%</i>	<i>الهامش الصافي</i>

المصدر: Disty Technologies

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

II. الحصيلة

التطور		2021	2020	2019	بالآلاف الدراهم
21/20	19/20				الأصول
-4,3%	-11,1%	3 259,0	3 405,1	3 829,3	أصول ثابتة
+1,0%	-3,1%	1 029,0	1 018,4	1 051,1	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-100,0%	-50,0%	-	29,3	58,6	مصاريف أولية
+4,0%	-0,3%	1 029,0	989,1	992,5	تكاليف قابلة للتوزيع على عدة سنوات مالية
-9,6%	-17,4%	926,7	1 024,5	1 240,5	أصول ثابتة غير ملموسة
-9,6%	-17,4%	926,7	1 024,5	1 240,5	أصول ثابتة غير ملموسة أخرى
-5,0%	-12,9%	1 128,1	1 186,9	1 362,5	أصول ثابتة ملموسة
Ns	Ns	-	-	-	أراضي
Ns	Ns	-	-	-	منشآت
+19,3%	-15,7%	209,6	175,7	208,4	معدات تقنية ومواد وأدوات
-44,2%	-43,1%	18,5	33,2	58,3	معدات النقل
-8,0%	-10,7%	900,0	978,1	1 095,8	معدات ولوازم مكتبية
0,0%	0,0%	175,2	175,2	175,2	أصول ثابتة مالية
Ns	Ns	-	-	-	قروض ثابتة
0,0%	0,0%	175,2	175	175	حقوق مالية أخرى
Ns	Ns	-	-	-	سندات المساهمة
Ns	Ns	-	-	-	سندات ثابتة أخرى
Ns	Ns	-	-	-	فوارق التحويل - أصول
+58,3%	-30,9%	323 245,9	204 237,9	295 392,8	أصول متداولة
>100,0%	-48,5%	62 367,2	29 099,3	56 558,2	مخزونات
>100,0%	-48,5%	62 367,2	29 099,3	56 558,2	سلع
+48,8%	-26,6%	260 474,7	175 043,9	238 607,2	حقوق الأصول المتداولة
-53,8%	-67,3%	2 043,4	4 420,2	13 524,5	موردون مدينون تسبيقات ودفوعات
19,4%	-25,7%	134 317,2	112 477,4	151 457,4	زبناء وحسابات مرتبطة
-100,0%	>100,0%	-	2,5	1,0	مستخدمون
+15,0%	-24,5%	46 161,6	40 148,1	53 159,4	الدولة
Ns	Ns	-	-	-	حسابات الشركاء
Ns	Ns	-	-	-	مدينون آخرون
>100,0%	-12,1%	77 952,6	17 995,8	20 465,0	حساب التسوية أصول
>100,0%	-58,3%	403,9	94,8	227,4	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
33,5%	>100,0%	15 667,5	11 731,8	17,8	خزينة الأصول
Ns	Ns	-	-	-	شيكات وقيم للتحصيل
+33,6%	Ns	15 658,5	11 719,7	-	بنوك، خزينة عامة، شيكات بريدية
-26,5%	-31,9%	8,9	12,1	17,8	صناديق، وكالات التسبيق والاعتمادات
Ns	Ns	-	-	-	سندات وقيم التوظيف
56,0%	-26,7%	342 172,3	219 374,9	299 239,9	مجموع الأصول

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

التطور 21/20		التطور 19/20		2021	2020	2019	بالآلاف الدراهم
الخصوم							
التمويل الدائم							
+52,0%	+8,4%	112 542,2	74 052,6	68 319,8			
رسميل ذاتية							
+71,3%	+10,4%	104 573,2	61 052,6	55 319,8			
+62,4%	0,0%	65 730,0	40 480,0	40 480,0			
0,0%	0,0%	1 000,0	1 000,0	1 000,0			
+16,0%	+13,5%	2 077,1	1 790,5	1 577,9			
Ns	Ns	-	-	-			
+45,2%	+50,4%	17 495,5	12 049,3	8 010,8			
>100,0%	+34,9%	18 270,6	5 732,8	4 251,1			
Ns	Ns	-	-	-			
-38,7%	0,0%	7 969,0	13 000,0	13 000,0			
-100,0%	0,0%	-	13 000,0	13 000,0			
Ns	Ns	7 969,0	-	-			
Ns	Ns	-	-	-			
Ns	Ns	-	-	-			
فارق التحويل - خصوم							
+95,7%	-6,6%	165 073,7	84 350,8	90 267,5			
ديون الخصوم المتداولة							
>100,0%	-2,8%	121 666,4	43 019,2	44 267,4			
>100,0%	>100,0%	422,8	59,0	18,2			
+85,6%	>100,0%	1 923,6	1 036,4	327,8			
+7,9%	-11,0%	228,9	212,0	238,2			
+47,9%	-16,1%	40 309,1	27 251,2	32 477,0			
-100,0%	-1,3%	-	12 250,0	12 416,0			
Ns	Ns	-	-	-			
0,0%	0,0%	522,9	522,9	522,9			
>100,0%	-58,3%	403,9	94,8	227,4			
مؤونات المخاطر والتكاليف							
-99,2%	>100,0%	6,0	790,5	192,4			
فارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)							
+6,8%	-57,2%	64 146,6	60 086,2	140 232,9			
-45,1%	-56,7%	12 406,8	22 615,0	52 180,2			
Ns	Ns	-	-	-			
+38,1%	-57,4%	51 739,8	37 471,2	88 052,7			
+56,0%	-26,7%	342 172,3	219 374,9	299 239,9			
مجموع الخصوم							

المصدر: Disty Technologies

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

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

III. جدول تدفقات الخزينة

التطور 21/20		التطور 19/20	2021	2020	2019	بالآلاف الدراهم
I. موارد قارة للسنة المالية						
>100,0%	+27,7%		19 388,0	6 914,5	5 416,7	التمويل الذاتي
>100,0%	+27,7%		19 388,0	6 914,5	5 416,7	قدرة التمويل الذاتي
Ns	Ns		-	-	-	توزيع الأرباح
-51,3%	>100,0%		40,6	83,3	2,9	تفويت وانخفاض الأصول الثابتة
-63,3%	Ns		30,6	83,3	-	تفويت الأصول الثابتة غير الملموسة
Ns	-100,0%		10,0	-	2,9	تفويت الأصول الثابتة الملموسة
Ns	Ns		-	-	-	تفويت الأصول الثابتة المالية
Ns	Ns		-	-	-	مسترجعات على الحقوق الثابتة
Ns	Ns		-	-	-	ارتفاع الرساميل الذاتية والمماثلة
Ns	Ns		-	-	-	الزيادة في رأس المال، تقدمات
Ns	Ns		-	-	-	إعانات الاستثمار
Ns	Ns		7 969,0	-	-	ارتفاع ديون التمويل (الصافية من علاوات التسديد)
>100,0%	+29,1%		27 397,6	6 997,8	5 419,6	مجموع الموارد القارة
II. استعمالات قارة للسنة المالية						
مشتريات وارتفاعات الأصول الثابتة						
+77,3%	-68,3%		420,7	237,3	747,5	مشتريات الأصول الثابتة منعدمة القيمة
Ns	Ns		-	-	-	مشتريات الأصول الثابتة غير الملموسة
+15,0%	-33,9%		95,8	83,3	126,0	مشتريات الأصول الثابتة الملموسة
>100,0%	-75,2%		324,9	154,0	621,5	مشتريات الأصول الثابتة المالية
Ns	Ns		-	-	-	ارتفاع الحقوق الثابتة
Ns	Ns		-	-	-	تسديد الرساميل الذاتية
Ns	Ns		-	-	-	تسديد ديون التمويل
-2,0%	>100,0%		591,2	603,5	257,3	استعمالات منعدمة القيمة
+20,4%	-16,3%		1 011,9	840,8	1 004,8	مجموع الاستعمالات القارة
>100,0%	<-100,0%		26 510,4	-85 703,7	-32 712,8	III تغير احتياجات التمويل العام
<-100,0%	>100,0%		-124,8	91 860,7	37 127,5	IV تغير الخزينة¹⁶

¹⁶ تغير الخزينة = موارد قارة - استعمالات قارة - تغير احتياجات التمويل العام

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

القسم الرابع : المخاطر

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40

I. المخاطر المرتبطة بالظرفية الاقتصادية

يرتبط قطاع توزيع معدات المعلومات التكنولوجية بالطلب الوطني والخارجي. بحيث يمكن لظرفية اقتصادية يطبعها الانكماش أن تؤدي إلى تراجع استثمارات التجديد العمومية منها والخاصة وبالتالي يكون لها تأثير سلبي على نشاط الشركة. كما يمكن لأزمة اقتصادية عالمية أن تؤدي لتراجع المحيط الاقتصادي الذي تشتغل فيه الشركة وتؤثر فيه بشكل مباشر أو غير مباشر.

بيد أن جودة تدبير شركة Disty Technologies، وتنوع محفظتها، وكذا تموقعها حول منتجات ذات قيمة مضافة عالية كلها عوامل من شأنها تخفيف هذه المخاطر.

II. المخاطر التنافسية

يشهد قطاع توزيع الأجهزة المعلوماتية منافسة قوية، أساسا من لدن الفاعلين التاريخيين في هذا المجال. لمواجهة هذه المخاطر، تولى شركة Disty Technologies أهمية كبرى لجودة خدماتها، ومرونتها، والتوفر الدائم لمنتجاتها.

وتتوفر شركة Disty Technologies على مستودعات بمساحة إجمالية قدرها 5 000 متر مربع والتي تتيح لها جاهزية شبه فورية لتلبية احتياجات زبائننا.

وتأمل شركة Disty Technologies الحفاظ على عرض دائم التنافسية وفي تحسن مستمر لاسيما من خلال موقعها التجاري الذي يمكنها من بلوغ كافة فئات الزبناء

III. مخاطر الزبون

تولى شركة Disty Technologies أهمية كبرى لتدبير مخاطر الزبون. في هذا السياق، تم وضع وظيفة مراقبة القروض منذ إنشاء الشركة وهي اليوم تتشكل من ثلاثة عناصر مكلفين بالتتبع والتحصيل. من ناحية أخرى، أبرمت الشركة تأمينا عن مخاطر الزبون مع شركة Euler Hermes Acmar. ويغطي هذا التأمين 44% من الزبناء مع رقم معاملات سنوي يفوق 10 ألف درهم.

IV. مخاطر المورد

تمتلك الشركة عدة عقود للتوزيع مع صانعين وناشرين دوليين مختلفين. وتمثل HP الحصة الكبرى (71%) من رقم معاملات شركة Disty Technologies بالنظر لأهمية هذا الصانع في السوق وتنوع عرضه الذي يشمل الحواسيب وآلات الطباعة ولوازمها. وتنوع شركة Disty Technologies من محفظتها ومورديها لخفض مخاطر التبعية. وعلى الرغم من وجود مخاطر توقيف العقد إلا أنها تبقى محدودة. وتحرص الشركة على تقديم قيمة مضافة لمورديها واحترام جميع التزاماتها المنصوص عليها في عقود التوزيع.

V. مخاطر الصرف

على غرار كافة المقاولات المغربية المستوردة، تتعرض شركة Disty Technologies لتغيرات أسعار الصرف بين العملات الأجنبية (الدولار واليورو) والدرهم. ويمكن أن تؤثر هذه التغيرات بشكل ملحوظ على ارتفاع أو انخفاض نتائج الشركة. للتخفيف من هذه المخاطر، تتوفر الشركة على أداة للمساعدة على اتخاذ القرار وتضمن تتبعا يوميا لوضعياتها للصرف وتتفاوض بشكل دائم مع بنوكها الشريكة¹⁷ حول أفضل النسب.

¹⁷ تضمن Disty Technologies تغطية مخاطر الصرف مع خطوط تم الإفراج عنها في قاعات السوق للتجاري وفابنك و البنك الشعبي

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

VI. مخاطر المنتجات

يواجه قطاع توزيع المعدات المعلوماتية مخاطر تقادم المنتج والتي تظل مضبوطة من خلال تدخل المصنعين عبر دوران مخزون الموردين الموزعين

فالخزون النائم لدى أحد الموردين الموزعين هو رأسمال ثابت غير مساهم في المبيعات. وبالنسبة للمصنعين، يعتبر مخزون بائعي الجملة تكملة لمخزونهم ويؤثر على مردوديتهم. فهناك تتبع أسبوعي لتطور المخزون لدى كل مصنع ويتم اتخاذ تدابير لتصريف المخزون من خلال تخفيضات وأسعار تفضيلية.

VII. المخاطر المتعلقة بجائحة كوفيد 19

ارتباطا بتطور الجائحة في المغرب وعلى الصعيد الدولي وتبعاً للتدابير الحاجزية التي تم اتخاذها، واجهت شركة Disty Technologies تباطؤاً على مستوى نشاطها كما تم تسجيل ذلك بين مارس ويونيو 2020 .

VIII. المخاطر المتعلقة بتفريق بنية المساهمة

عند انتهاء فترة عدم قابلية التصرف في الأسهم المملوكة من طرف السيد يونس الحمدي والسيد أحمد رضا الشامي، وبفعل غياب المساهم (أو مجموعة من المساهمين) ذوي الأغلبية، من الممكن تجميد بعض القرارات التي تهم أساساً توزيع المردود على المساهمين بفعل غياب النصاب أو الأغلبية الكفيلة باتخاذ مثل هذه القرارات.

وللتقليل من هذه المخاطر، تعتزم الشركة الاتصال مباشرة ببعض المستثمرين المالكين لمساهمات ملحوظة قبل انعقاد الجمعيات بغية الحرص على الحصول على النصاب اللازم.

IX. المخاطر المتعلقة بالرجل الأساسي

ترتبط مخاطر المسير الأساسي بوضعيات غياب السيد يونس الحمدي، المؤسس والرئيس المدير العام لشركة Disty Technologies. بيد أن هذه المخاطر تبقى محدودة بالنظر لقواعد الحكامة الجيدة التي وضعتها الشركة وأجهزة تديرها.

X. المخاطر التنظيمية

يجب على شركة Disty Technologies تلبية المتطلبات التنظيمية التي تهم قطاعها. فقد يؤثر أي تغيير في القانون أو التنظيمات بشكل مباشر أو غير مباشر على مردودية القطاع.

XI. المخاطر المتعلقة بظروف التموين

تعلم إدارة الجمارك بشكل منتظم عن المتطلبات الجديدة لمطابقة المنتجات المستوردة. وباعتبار شركة Disty Technologies مستورداً فهي على دراية بمساطر الاستيراد وتتكيف مع متطلبات السوق.

ويتكفل المصنعون الدوليون بتسليم الواردات لتحقيق وفورات الحجم والاستغلال الأمثل بين مصانعهم والمغرب. في هذا الصدد، تشهد آجال التموين تأخيراً فقط في الحالات القصوى مثل النقص في العناصر أو أزمة دولية كتلك الناشئة حالياً بين روسيا وأوكرانيا.

XII. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

يرتبط قبول أسهم Disty Technologies في مداولات سوق البورصة بالدار البيضاء بتعرض كل مستثمر لبعض المخاطر الناتجة عن سير السوق المالية.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

مخاطر السيولة

بالنظر لظروف السوق، يمكن للمستثمر أن يتعرض لمخاطر سيولة السهم في سوق البورصة. يحدد هذا الأخير إلى أي مدى يمكنه شراء وبيع أداة مالية. ويمكن للأسهم التي تتميز بقلّة أحجام تداولها أن يتعذر بيعها وتشكل مخاطر، لأن المستثمر قد يتعذر عليه بيعها جزئياً أو كلياً داخل أجل قصير مع أو بدون تخفيض على رأس المال .

مخاطر تقلب الأسعار

يمكن لأسواق الأسهم أن تكون متقلبة، فيتعرض المستثمرون لارتفاعات أو انخفاضات غير متوقعة لقيمة الأسهم التي يملكونها . وعندما يتقلب سعر السهم بشكل سريع وملحوظ، يمكن أن يكون لهذا التقلب انعكاساً كبيراً على المحفظة.

مخاطر فقدان رأس المال

توافق مخاطر فقدان رأس المال تعرض الرأسمال الاستثماري لخسارة جزئية أو كلية خلال بيع أدواته المالية. وترتبط قيمة أدواته المالية بوضعية الأسواق والأداء السابق لهذا التوظيف لا يؤثر على الأداء اللاحق.

ملخص المنشور – دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة –

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

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 27 يونيو 2022 تحت المرجع رقم VI/EM/017/2022
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.

ملخص المنشور - دعوة الاكتتاب في أسهم شركة Disty Technologies بالبورصة -

LISSANIAT
Hay Nassim Lot. Nassim Imm 130 N° 11
Lissasfa - Casablanca
Tél.: 0522 39 78 89
GSM : 0664 78 99 40