إشعار بقبول مشروع عرض عمومي للشراء على أسهم الشركة Sanlam Maroc بمبادرة من الشركات

Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited, Allianz Europe B.V,

Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited و Sanlam Pan Africa Maroc S.A

طبقا لأحكام المادة 31 من القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه، عاينت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض العمومي للشراء الذي يهدف أسهم شركة Sanlam Maroc المودع بتاريخ 08 شتنبر2023، من طرف الشركات Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited, Allianz Europe B.V, Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited و Sanlam Pan Africa Maroc S.A تطبيقا للمادة 18 من القانون المذكور.

تبعاً لهذا الإيداع، طلبت الهيئة المغربية لسوق الرساميل من بورصة الدار البيضاء، طبقا لمقتضيات المادة 30 من القانون المذكور، إيقاف تداول أسهم شركة Sanlam Maroc.

1-الإطار العام للعملية

بتاريخ 04 شتنبر 2023، قامت مجموعة Sanlam و مجموعة Allianz بتنفيذ عملية تقارب من خلال تحويل مساهماتهم في بعض فروعهم الأفريقية (باستثناء جنوب أفريقيا)، لصالح شركة Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited.

بعد هذه العملية، استحوذت الشركة المذكورة، والذي تتحكم فيها بشكل مشترك شركة Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited و شركة Allianz Europe، بشكل غير مباشر على 61.73٪ من رأس المال وحقوق التصويت لشركة Sanlam Maroc، متجاوزةً بالتالي عتبة 40٪ من رأس المال مما يجعل تقديم العرض العمومي للشراء الذي يهدف أسهم شركة Sanlam Maroc إلزاميا.

بناءً على ذلك، ووفقا لأحكام المادة 18 من القانون 26-03، قامت شركات Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited, Allianz Europe, Sanlam Allianz Africa وSanlam Pan Africa Maroc , بتصرف إتفاقي, بإيداع عرض شراء عمومي على أسهم Sanlam Maroc.

ويقدم الجدول أدناه توزيع رأسمال الشركة وحقوق التصويت Sanlam Maroc قبيل تقديم العرض العمومي للشراء:

المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	% رأس المال و حقوق التصويت
Sanlam Pan Africa Maroc	2 541 267	61,73%
Sanam Holding	791 147	19,22%
السيد سعيد العلج	91 438	2,22%
First Commercial Estate Company	55 062	1,34%
باقي المساهمين	637 960	15,50%
المجموع	**4 116 874**	**100%**

مصدر: *Sanlam Maroc*

2 - خاصيات العرض العمومي للشراء

سيشمل عرض الشراء العمومي جميع الأسهم التي لا يملكها المبادرون، أي ما مجموعه 1,575,607 سهما، ما يمثل 38,27% من رأس مال و حقوق تصويت شركة Sanlam Maroc.

يعرض المبادرون على باقي المساهمين في شركة Sanlam Maroc شراء أسهمهم بسعر 1320 درهما للسهم.

وباتفاق بين المبادرين بالعرض، تلتزم شركة Sanlam Pan Africa Maroc باقتناء جميع الأسهم المقدمة لهذا العرض، مع العلم أن أعضاء التصرف الاتفاقي يبقون مسؤولين بالتضامن عن واجباتهم طبقا للقانون 26-03 السالف الذكر.

نظرا لطبيعته الالزامية، لا يوجد أي حد تنازل من قبل المبادرين في سياق هذا العرض. تتعهد Sanlam Pan Africa Maroc بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة لهذا العرض.

3- نوايا المبادرين بالعرض

لا يعتزم المبادرون بالعرض مواصلة شراء أسهم Sanlam Maroc بعد انتهاء العرض.

4-دراسة قابلية طرح العرض للعموم

بالرجوع إلى أحكام المادتين 13 و32 من القانون المذكور أعلاه، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض بالنظر إلى المعطيات التالية:

- خصائص مشروع العرض

درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل خصائص مشروع العرض بالنظر إلى المبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه بما في ذلك مبادئ الشفافية والمساواة بين المساهمين. و في هذا الصدد، تبين للهيئة المغربية لسوق الرساميل أن مبدأ المساواة حاضر باعتبار أن هذا العرض موجه لجميع حاملي أسهم Sanlam Maroc التي لا يملكها المبادرون بالعرض.

ومن جهة أخرى، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر بناءً على ما يلي:

- **المعاملات المرجعية:**

تعتمد هذه الطريقة على تقييم الشركة على أساس الأسعار التي تم بها تنفيذ معاملات حديثة العهد على رأس مالها. في 3 ماي 2021، أعلنت مجموعة Sanlam عن نيتها في زيادة حصتها في Sanlam Maroc من خلال شراء حصة 22.8٪ المملوكة من طرف مجموعة Sanam بسعر 1 320 درهم للسهم الواحد. وبالنظر إلى الطبيعة الحديثة لهذه الصفقة تم اعتبارها كمعاملة مرجعية (على الرغم من أن الصفقة لم تتم بسبب عدم استيفاء شروطها الواقفة). وبذلك فإن هذه الطريقة تؤدي إلى قيمة 1.320 درهم لكل سهم من أسهم Sanlam Maroc.

- **معدل أسعار البورصة:**

تعتمد هذه الطريقة على تحليل متوسط أسعار الأسهم المرجحة بالأحجام لسهم Sanlam Maroc خلال 24 شهرا قبل 23 غشت 2023. وعلى هذا الأساس، تبلغ قيمة سهم Sanlam Maroc 1094 درهما.

- **مقارنة أسعار السوق:**

تم التسعير بالاعتماد على مضاعفات عينة وطنية ودولية من شركات تأمين مدرجة بالبورصة. المضاعفات المختارة للتسعير هي Price to book و Price to earnings . قيمة السهم الناتجة عن تطبيق هذه الطريقة هي 1 240 درهما للسهم.

يلخص الجدول التالي التقييم الذي أعده المستشار:

الطريقة	*قيمة السهم الواحد*	الزيادة الممنوحة / الخصم
المعاملات المرجعية	1 320	-
معدل أسعار البورصة	1 094	20,7%
مقارنة أسعار السوق	1 240	6,5%
سعر العرض العمومي	**1 320**	-

السعر المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو **1 320 درهماً للسهم الواحد.**

اعتبارا لما سبق، تعتبر الهيئة المغربية لسوق الرساميل أن الطرق المعتمدة تحترم معايير و شروط التقييم الموضوعية والهادفة والمتعددة . كما أن هذه المعايير متداولة وتتوافق مع خصائص الشركة المعنية. إضافةً إلى ذلك فإن الهيئة المغربية لسوق الرساميل ترى أن خاصيات العرض موافقة للمبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه.

-المصالح الإستراتيجية الوطنية :

تطبيقا للمادة 29 من القانون 03–26 المذكور أعلاه، عرضت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض على وزارة الاقتصاد و المالية بغية دراسته من حيث المصالح الاقتصادية الاستراتيجية الوطنية. ولقد اعربت الوزارة عن عدم اعتراضها على المشروع.

5-قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل:

-الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقا، تقر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي للشراء بمبادرة من

Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited, Allianz Europe B.V, Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited, و

Sanlam Pan Africa Maroc S.A على أسهم Sanlam Maroc بسعر 320 1 درهم للسهم الواحد.

-الجدول الزمني:

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

-استئناف التداول على أسهم Sanlam Maroc

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم Sanlam Maroc يوم 28/11/2023.

حرر في الرباط بتاريخ 27/11/2023

لاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف : 71 89 68 0537

البريد الالكتروني : OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/002/2023