

إشعار بقبول مشروع عرض عمومي للشراء على أسهم شركة TIMAR بمبادرة من شركة FINANCIERE CLASQUIN EUROMED

طبقاً لأحكام المادة 31 من القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتتميمه، عاينت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض العمومي للشراء الذي يهدف أسهم شركة TIMAR المودع بتاريخ 31 مارس 2023، من طرف شركة FINANCIERE CLASQUIN EUROMED.

و عليه طلبت الهيئة المغربية لسوق الرساميل من بورصة الدار البيضاء، طبقاً لمقتضيات المادة 30 من القانون المذكور، إيقاف تداول أسهم شركة TIMAR .

1 - الإطار العام للعملية

في 28 مارس 2023، اشترت FINANCIERE CLASQUIN EUROMED 191 273 سهم، ممثلة % 63.52 من رأسمال وحقوق التصويت لشركة TIMAR SA بسعر 450 درهم للسهم الواحد في بورصة الدار البيضاء.

و قد أدى هذا الاقتناء إلى تجاوز الشركة لحد 40% من حقوق التصويت لدى شركة TIMAR مما يلزمهم بإيداع مشروع عرض عمومي للشراء بناء على مقتضيات المادة 18 من القانون السالف الذكر.

ويقدم الجدول أدناه توزيع رأسمال شركة TIMAR قبيل تقديم العرض العمومي للشراء:

المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	% رأسمال و حقوق التصويت
Groupe Clasquin	192 173	63,82%
Financière Clasquin Euromed	191 273	63,52%
Clasquin SA	900	0,30%
باقي المساهمين	108 927	36,18%
المجموع	301 100	100%

2 - خاصيات العرض العمومي للشراء

هذا العرض يخص شراء أسهم شركة TIMAR التي لا تملكها FINANCIERE CLASQUIN EUROMED وشركتها الأم CLASQUIN SA. وبهذا، يشمل العرض 108 927 سهماً تمثل % 36.18 من رأسمال و حقوق تصويت شركة TIMAR.

يعرض المبادر بالعرض على باقي المساهمين إمكانية شراء أسهمهم بسعر 385 درهم للسهم. يمكن للمساهمين أن يشاركوا كلياً أو جزئياً في العرض .

يتعهد المبادر بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة TIMAR و لا يحق للمبادر التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.

3 - نوايا المبادر بالعرض

يعتزم المبادر العرض مواصلة شراء أسهم TIMAR SA بعد إغلاق عرض المناقصة العامة الإلزامي.

4 - دراسة قابلية طرح العرض للعموم

بالرجوع إلى أحكام المادتين 13 و 32 من القانون المذكور أعلاه، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض بالنظر إلى المعطيات التالية:

- خصائص مشروع العرض

درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل خصائص مشروع العرض بالنظر إلى المبادئ المنصوص عليها في المادة 13 المذكورة أعلاه بما في ذلك مبادئ الشفافية و المساواة في التعامل مع المساهمين. و في هذا الصدد، تبين للهيئة المغربية لسوق الرساميل أن مبدأ المساواة حاضر باعتبار أن هذا العرض موجه لجميع حاملي أسهم TIMAR التي لا يملكها المبادر بالعرض. و من جهة أخرى، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر و تبين لها ما يلي:

• المعاملات المرجعية:

تتكون هذه الطريقة من تقييم الشركة على أساس الأسعار التي تم بها تنفيذ المعاملات الأخيرة المتعلقة برأس مالها. اشترت شركة Financière Clasquin Euromed في 28 مارس 2023 على 191 273 سهم TIMAR بسعر 450 درهم للسهم الواحد. هذا السعر، بما في ذلك قسط يعكس السيطرة الحصرية ومنح TIMAR ضمانات الأصول والخصوم إلى البادئ، تم خصمه بنسبة 20%. على هذا الأساس، قيمة سهم TIMAR وفقاً لهذه الطريقة هو 360 درهم.

• نموذج خصم الأرباح (DDM):

تتكون هذه الطريقة من حساب قيمة حقوق الملكية لشركة TIMAR عن طريق خصم العائد المستقبلي المتوقع الذي يتعين دفعه لمساهميها بتكلفة حقوق الملكية (المقابلة لمتطلبات العائد على المساهمين). تتوافق قيمة حقوق ملكية TIMAR مع مجموع العائد المخصص الذي يجب أن تدفعه الشركة المذكورة لمساهميها في الأفق الصريح والقيمة النهائية المخصصة. يؤدي تطبيق هذه الطريقة إلى سعر السهم 359 درهم.

• مقارنة أسعار السوق:

تعتمد هذه الطريقة على تقييم الشركة على أساس مضاعفات التقييم الضمنية لعينة من الشركات المدرجة القابلة للمقارنة العاملة في نفس قطاع النشاط وتقدم الخصائص المالية والتشغيلية المماثلة للشركة التي يتم تقييمها. قيمة حصة TIMAR الناتجة عن تطبيق هذه الطريقة 354 درهم.

يلخص الجدول التالي بيانا أعده المستشار المالي بخصوص تقييم الأسعار:

الطريقة	قيمة السهم الواحد	ترجيح
المعاملات المرجعية	360	50%
نموذج خصم الأرباح	359	30%
مقارنة أسعار السوق	354	20%
متوسط المعايير	359	100%

الثمن المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو 385 درهم للسهم الواحد.

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

-المصالح الإستراتيجية الوطنية :

تطبيقاً للمادة 29 من القانون 03-26 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزارة الاقتصاد و المالية بغية دراسة المشروع من حيث المصالح الاستراتيجية الوطنية. ولقد أعربت الوزارة عن عدم اعتراضها على المشروع.

5 - قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل:

-الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقاً، تقر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي للشراء بمبادرة من FINANCIERE CLASQUIN EUROMED على أسهم TIMAR بسعر 385 درهم للسهم الواحد.

-الجدول الزمني:

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

-استئناف التداول على أسهم TIMAR

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم TIMAR يوم 22 ماي 2023.

حرر في الرباط بتاريخ 18 ماي 2023

للمزيد من المعلومات المرجو الاتصال بمصلحة العمليات المالية
شارع النخيل حي الرياض -الرباط،
الهاتف: 05 37 68 89 71
البريد الإلكتروني: OperationsFinancieres@ammc.ma