

يتعهد المبادرون بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة MED PAPER. ولا يحق للمبادر التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.

3- نوايا المبادرين بالعرض

لا يعتزم المبادرون، خلال 12 شهرا بعد العرض، الاستمرار في شراء أسهم شركة MED PAPER باستثناء الأسهم المقدمة في إطار العرض العمومي الإجباري للشراء.

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 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 MED PAPER المكونة للعائم بالبورصة.

و من جهة أخرى، درست الهيئة المغربية لسوق الرساميل التحليل المتعدد المعايير بشأن تثبيت السعر و تبين لها ما يلي:

• معدل أسعار البورصة:

تم التسعير بالاعتماد على متوسط المعدلات المرجحة بالأحجام لأسعار البورصة ل MED PAPER الذي تمت معاينته خلال 12 شهرا قبل يوم 5 يوليوز 2017. هذه الطريقة المتبعة في تحديد الأسعار انتهت إلى تحديد قيمة 28.04 درهم للسهم الواحد.

• المعاملات المرجعية:

تم التسعير اعتمادا على السعر الذي تمت به عمليات تفويت حديثة خصت الشركة. إن اقتناء شركة ALIKEN ل814 037 سهم من رأسمال شركة MED PAPER بتاريخ 3 يوليوز 2017 بسعر متوسط 28.64 درهم يمثل عملية مرجعية لتثبيت السعر.

• تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة:

تم التسعير بالاعتماد على تحيين تدفقات الخزينة الناتجة عن جدول الأعمال المتوقع ل MED PAPER. نظرا لأصول ذاتية سلبية و مديونية مهمة للشركة، و انعدام الرؤية بخصوص هيكلتها المالية، تم القيام بمحاكاة بأسعار متوسطة مرجحة للرأسمال تبلغ 6% (السعر النظري الأدنى الذي يعادل معدل فائدة قروض MED PAPER) ، 10% و 12%. تبلغ نسبة النمو بصفة دائمة 1%. يفضي التقييم عبر هذه الطريقة إلى أصول ذاتية سلبية و ذلك لجميع أسعار الرأسمال المعتمدة..

يلخص الجدول التالي بيانا أعده المستشار المالي بخصوص تقييم الأسعار:

الطريقة	قيمة السهم الواحد بالدرهم	الزيادة / الخصم الممنوح
معدل أسعار البورصة	28.04	-22%
المعاملات المرجعية	28.64	-23%
تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة	0	-
معدل الطرق المعتمدة	18.9	16 %

مصدر: BMCE CAPITAL CONSEIL

الثمن المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو 22 درهم 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 دقيقة و متداولة و تتوافق 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:

تطبيقا للمادة 29 من القانون 03-26 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزير الاقتصاد و المالية بغية دراسة المشروع من حيث المصالح الاستراتيجية الوطنية. ولقد أعرب الوزير عن عدم اعتراضه على المشروع.

5-قرارات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

-الموافقة على مشروع العرض

بالنظر إلى مجمل المعطيات المذكورة سابقا، تقرر الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقبول مشروع العرض العمومي للشراء بمبادرة من أعضاء التصرف الاتفاقي الممثلين من طرف السيد محسن الصفيوي على أسهم MED PAPER بسعر 22 درهم للسهم الواحد.

-الجدول الزمني:

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

-استئناف التداول على أسهم MED PAPER

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم MED PAPER يوم 16 نونبر 2017.

حرر في الرباط بتاريخ 15 نونبر 2017

لاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف : 0537 68 89 71
البريد الالكتروني : OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/002/2017