



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+ال@E+ +eC4Oe@e+ I 8XoAe* I 6EAXoOI
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

إشعار بقبول مشروع عرض عمومي للشراء على أسهم الشركة SAHAM ASSURANCE
بمبادرة من الشركات

SANLAM EMERGING MARKETS IRELAND، SAHAM FINANCES، SAHAM
INSURANCE (SAHAM SA) و SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS

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 SAHAM ASSURANCE المودع بتاريخ 12 أكتوبر 2018، بناء على مقتضيات المادة 18 من القانون السالف الذكر، من طرف الشركات

SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS و SAHAM INSURANCE (SAHAM SA)، SAHAM FINANCES، SANLAM EMERGING MARKETS IRELAND (SEM IRELAND).

المعِينون في ما يلي ب"المبادرون"

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

1- الإطار العام للعملية

بتاريخ 8 مارس 2018، أعلنت مجموعتي SAHAM و SANLAM، شركاء في مجال التأمين في إفريقيا، عن إبرام اتفاقية تمكن مجموعة SANLAM من زيادة مساهمتها في رأسمال شركات التأمين التابعة لمجموعة SAHAM لتتم من 46.6% إلى 100%.

وبموجب هذه الاتفاقية، وبعد رفع الشروط الإلغائية، تمت بتاريخ 9 أكتوبر 2018 عملية اقتناء شركة SEM IRELAND حصة 100% من رأسمال و حقوق تصويت شركة SAHAM INSURANCE التي تملك 53.4% من رأسمال و حقوق تصويت شركة SAHAM FINANCES.

وإن هذا الاقتناء قد أدى إلى تجاوز شركة SEM IRELAND بطريقة غير مباشرة لحد 40% من حقوق التصويت شركة SAHAM ASSURANCE مما أوجب ايداع مشروع عرض عمومي للشراء بناء على مقتضيات المادة 18 من القانون السالف الذكر.

ويقدم الجدول أدناه توزيع رأسمال الشركة SAHAM ASSURANCE قبيل تقديم العرض العمومي للشراء:

المساهمين	عدد الأسهم المملوكة	% رأس المال و حقوق التصويت
SAHAM FINANCES	2 407 750	58,5%
SANAM Holding	793 872	19,3%
السيد سعيد العليج	91 408	2,2%
العائم بالبورصة	823 844	20,0%
المجموع	4 116 874	100%

مصدر: Saham Assurance

2 - خاصيات العرض العمومي للشراء

هذا العرض يخص شراء أسهم شركة SAHAM ASSURANCE التي لا يملكها المبادرون الذين يتصرفون باتفاق وفق المادة 10 من القانون السالف الذكر، أي ما يعادل 823 844 سهم مع العلم أن شركة SANAM Holding والسيد العليج التزما بعدم تقديم الأسهم التي يمتلكونها خلال هذا العرض والتي تمثل 885 280 سهم.

يعرض المبادرون على باقي المساهمين إمكانية شراء أسهمهم بسعر 1450 درهم للسهم.

و باتفاق بين المبادرين بالعرض، تلتزم شركة SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS باقتناء جميع الأسهم المقدمة بهذا العرض، مع العلم أن المبادرين يبكون مسؤولين بالتضامن عن واجباتهم طبقاً للقانون السالف الذكر.

يتعهد المبادرون بالعرض بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الأسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة SAHAM ASSURANCE. و لا يحق للمبادرين التراجع بأي شكل من الأشكال عن هذه العملية.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+ال@E+ +eL4Oe@E+ I 8XoAo* I ٢٤٨XoO
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

3- نوايا المبادرين بالعرض

لا يعتزم المبادرون، خلال مدة العرض، شراء أسهم شركة SAHAM ASSURANCE باستثناء الأسهم المقدمة في إطار العرض العمومي الإجباري للشراء.

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 والمساواة في التعامل مع المساهمين. وفي هذا الصدد، تبين للهيئة المغربية لسوق الرساميل أن مبدأ المساواة حاضر باعتبار أن هذا العرض موجه لجميع حاملي أسهم SAHAM ASSURANCE المكونة للعائم بالبورصة.

ومن 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 SAHAM ASSURANCE الذي تمت معانيته خلال 24 شهرا قبل يوم 9 أكتوبر 2018. هذه الطريقة المتبعة في تحديد الأسعار انتهت إلى تحديد قيمة 1443 درهم للسهم الواحد.

• تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة:

تم التسعير بالاعتماد على تحيين تدفقات الخزينة الناتجة عن جدول الأعمال المتوقع ل SAHAM ASSURANCE. وذلك بناء على سعر الأسهم الذي يعادل 2,2% وعلى نسبة نمو بصفة دائمة تعادل 1.5%. هذه الطريقة انتهت إلى تحديد قيمة 1429 درهم للسهم الواحد.

• مقارنة أسعار السوق:

تم التسعير بالاعتماد على مضاعفات عينة وطنية ودولية من شركات مدرجة بالبورصة. المضاعفات المختارة للتسعير هو Price To Book و Price Earning Ratio لسنة 2017. نتج عن هذه الطريقة تحديد قيمة 1427 درهم للسهم الواحد.

• المعاملات المرجعية:

تم التسعير اعتمادا على السعر الذي تمت به عمليات تفويت حديثة خصبت الشركة. أعلن السيد مولاي حفيظ العلمي عن بيع بتاريخ 3 غشت 2017 ل 210501 سهم من رأسمال شركة SAHAM ASSURANCE بسعر 1450 درهم للسهم. ومن جهة أخرى، أعلنت مجموعة SAHAM بتاريخ 9 مارس 2018 أن ثمن صفقة التحكم بشركات التأمين التابعة لمجموعة SAHAM من طرف SANLAM يأخذ بعين الاعتبار تقييم SAHAM ASSURANCE بسعر 1450 درهم للسهم.

يلخص الجدول التالي تقييم الأسعار:

الطريقة	بالدرهم قيمة السهم الواحد	الممنوح الزيادة / الخصم
معدل أسعار البورصة	1 443	0,5%
تحيين تدفقات الخزينة المتوقعة	1 429	1,5%
مقارنة أسعار السوق	1 427	1,6%
المعاملات المرجعية	1 450	0,0%
متوسط المعايير	1 437	0,9%

مصدر : Capital Trust Finance & Valoris Corporate Finance

التمن المحدد في إطار العرض العمومي للشراء هو 1450 درهم للسهم الواحد.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+ⵎⵔⵉⵏⵓ ⵜⴰⴳⵓⴻⴳⴰⵜ ⵜⴰⴷⵉⴳⴰⵏⵜ ⵜⴰⴳⵓⴻⴳⴰⵜ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

اعتبارا 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 الاقتصادية الاستراتيجية الوطنية :

تطبيقا للمادة 29 من القانون 26.03 المذكور أعلاه، قدمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل مشروع العرض إلى وزير الاقتصاد والمالية بغية دراسة المشروع من حيث المصالح الاقتصادية الاستراتيجية الوطنية. ولم يعرب الوزير عن أي اعتراض 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 IRELAND (SEM IRELAND)، SAHAM FINANCES، SAHAM INSURANCE و SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS

على أسهم SAHAM ASSURANCE بسعر 1450 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 SAHAM ASSURANCE

ستتقدم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بطلب لبورصة الدار البيضاء لكي يتم استئناف تداول أسهم SAHAM ASSURANCE يوم 29 نونبر 2018.

حرر في الرباط بتاريخ 27 نونبر 2018

لاتصال بالهيئة المغربية لسوق الرساميل:

الهاتف : 0537 68 89 71

البريد الإلكتروني : OperationsFinancieres@ammc.ma

DE/EM/001/2018