

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 24 يونيو 2024 بالتأشير على منشور يتعلق بزيادة في رأس المال مخصصة للعموم من خلال إصدار 1 492 537 سهما جديدا مع حذف حق أفضلية الاكتتاب للمساهمين.

يمكن الاطلاع في كل حين على المنشور بمقر أكديطال، وعلى موقعها الإلكتروني www.akdital.ma ولدى مستشارها المالي. ويمكن في كل حين الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويوضع المنشور رهن تصرف العموم بالمقر الرئيسي لبورصة الدار البيضاء وعلى موقعها عبر الأنترنت -www.casablanca-bourse.com كما يمكن الاطلاع عليه على موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمتريجم المذكور وشركة أكديطال. 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.

2	تنبيه
3	الفهرس
4	القسم الأول : تقديم العملية
5	.I. الخصائص العامة للعملية
8	.II. خصائص السندات المصدرة
14	.III. أهداف العملية
15	.IV. الجدول الزمني للعملية
16	القسم الثاني : المعلومات المتعلقة بالمصدر
17	.I. معلومات عامة
20	.II. وصف نشاك أكديطال
24	.III. بنية المساهمين
25	.IV. الشركات التابعة لأكديطال
26	القسم الرابع : المعطيات المالية
27	.I. تحليل الحسابات السنوية
31	القسم الرابع : عوامل المخاطر
32	.I. المخاطر المتعلقة بالمصدر
36	.II. المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة
37	تنبيه

القسم الأول : تقديم العملية

1. تقديم العملية

I.1. مبلغ العملية

تعتمد شركة أكديتال القيام بزيادة في رأسمالها نقدا بمبلغ 14 925 370 درهم، مرتبطة بعلاوة إصدار قدرها 985 074 420 درهم، وذلك عبر إصدار 1 492 537 سهما جديدا بسعر اكتتاب قدره 670 درهم للسهم (من ضمنه 10 دراهم كقيمة اسمية و660 درهم برسم علاوة الإصدار) ، أي بمبلغ 999 999 790 درهم.

I.2. بنية العرض

		نوع الأوامر
<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير 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 كما تم تعديلها وتتميمها 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 كما تم تعديلها وتتميمها 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 كما تم تعديلها وتتميمها 	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير 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 كما تم تعديلها وتتميمها 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 كما تم تعديلها وتتميمها 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 كما تم تعديلها وتتميمها. 	المكتتبون
200 000 360 درهم	799 999 430 درهم	مبلغ العرض
20%	80%	ب % من رأسمال الشركة بعد العملية
298 508	1 194 029	عدد الأسهم
670 درهم للسهم	670 درهم للسهم	سعر الاكتتاب
بدون حد أدنى	4 477 سهم، أي 2 999 590 درهم	الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر

<p>بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 149 253 سهم، أي 99 999 510 درهم ؛</p> <p>؛</p> <p>بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين :</p> <p>✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 149 253 سهم، أي 99 999 510 درهم ؛ و</p> <p>✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 28/06/2024</p>	<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 149 253 سهم، أي 99 999 510 درهم ؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 149 253 سهم، أي 99 999 510 درهم ؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 28 يونيو 2024 	<p>الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر</p>
<p>بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تعديلها وتتميمها خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛</p> <p>بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تعديلها وتتميمها خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقائد الشريك في نقابة التوظيف ؛</p> <p>بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف</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 كما تم تعديلها وتتميمها خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف ؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 44-12 والمادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تعديلها وتتميمها خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقائد الشريك في نقابة التوظيف ؛ ■ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف 	<p>التوظيف</p>
<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ 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 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 	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير مؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: ✓ 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 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 	<p>تغطية الاكتتابات</p>

<ul style="list-style-type: none"> • 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; 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. بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (ii) المثبتين لأزيد من 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 بينكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتب . يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12/07/2024. 	<p>في البورصة،: متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب;</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 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. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (ii) المثبتين لأزيد من 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 بينكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. ■ يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف المكتب . <p>يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12/07/2024.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> ■ التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 200 سهم لكل مكتب ؛ ■ التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 200 سهم 	<p>تخصيص حسب الطلب</p>	<p>أساليب التخصيص</p>
<ul style="list-style-type: none"> ■ إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الأول من الأوامر 	<ul style="list-style-type: none"> ■ إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني من الأوامر 	<p>قواعد الإصفاق</p>

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. وتجرد ماديا بالكامل وتقبل في عمليات ماروكبير
مبلغ العملية	999 999 790 درهم
العدد الكلي للأسهم المصدرة	1 492 537 سهم
سعر الاكتتاب	670 درهم للسهم
القيمة الإسمية	10 دراهم حسب السهم
علاوة الإصدار	660 درهما للسهم
تحرير الأسهم	تكون جميع الأسهم الممنوحة محررة بالكامل وحررة من أية التزامات
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	تعطي الأسهم الجديدة الحق في الانتفاع الجاري بشكل مماثل مع الأسهم الموجودة للشركة، مع الإشارة إلى أن هذه الأسهم ستعطي الحق في أرباح الأسهم التي ستوزعها الشركة برسم السنة المالية 2023.
فترة الاكتتاب	من 2 يوليوز 2024 إلى 9 يوليوز 2024 على الساعة الثالثة والنصف مساء مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية.
قابلية تداول السندات	<p>إن الأسهم موضوع هذه العملية هي قابلة للتداول بكل حرية.</p> <p>لا يوجد أي بند في النظام الأساسي يحد من التداول الحر للأسهم المكونة لرأسمال الشركة.</p> <p>تجدر الإشارة إلى أن مساهمي أكديطال المشكلين لتجمع المساهمين القارين التزموا خلال دعوة أكديطال للعموم للاكتتاب في أسهمها في دجنبر 2022 :</p> <p>- بالاستمرار في امتلاك كافة الأسهم التي امتلكوها في رأسمال الشركة باستثناء الأسهم التي قاموا بامتلاكها خلال دعوة الاكتتاب في الأسهم وبعد تاريخ إنجاز هذه العملية .</p> <p>وابتداء سريان هذا الالتزام انطلاقا من اليوم الأول لإدراج أسهم الشركة في بورصة الدار البيضاء وسيبقى صالحا طيلة ثلاث (3) سنوات ابتداء من تاريخ سريانه المشار إليه أعلاه؛</p> <p>-امتلاك جماعي لنسبة 40% على الأقل من رأس المال وحقوق تصويت الشركة خلال الفترة التي تبدأ مع انقضاء الثلاث سنوات المشار إليها سابقا لمدة إضافية قدرها سنتين، مع الإشارة إلى أن جزء رأسمال وحقوق التصويت في الشركة التي يمتلكها أعضاء تجمع المساهمين القارين فوق هذه العتبة يمكن بيعه بكل حرية من طرف هؤلاء بشكل تناسبي</p>

ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

<p>مع مساهمتهم المملوكة بتاريخ توقيع تجمع المساهمين القارين (مقابل إلى غاية 13 يونيو 2024)</p> <p>عقب عملية الزيادة في رأس المال، سيتملك تجمع المساهمين القارين 7 332 860 سهما ، وهو نفس مستوى الالتزام الذي تم اتخاذه من طرف تجمع المساهمين القارين في إطار دعوة أكديطال للعموم للاكتتاب في أسهمها، مما يمثل 51,8% من رأس المال وحقوق التصويت¹ (مقابل 57,9% إلى غاية 13.06.2024)</p>	
<p>نقدا (مع استبعاد أي تحرير من خلال المقاصة مع الديون السائلة والمستحقة على الشركة)</p>	<p>طريقة تحرير الأسهم</p>
<p>تقبل الأسهم المصدرة برسم هذه الزيادة في رأس المال في السوق الرئيسية المقصورة " Principal A " لبورصة الدار البيضاء</p>	<p>إدراج الأسهم موضوع هذه العملية</p>
<p>MA0000012585</p>	<p>رمز ISIN</p>
<p>17/07/2024</p>	<p>تاريخ إدراج الأسهم الجديدة</p>
<p>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.</p>	<p>الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة</p>
<p>قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 13/06/2024 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.</p>	<p>حق أفضلية الاكتتاب</p>

¹ الحد الأدنى من رأس المال وحقوق التصويت لتجمع المساهمين القارين عقب العملية والمحسوب بناء على عدم اكتتاب تجمع المساهمين القارين في العملية
ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

II.2 خصائص إدراج الأسهم التي سيتم إصدارها وبيعها

17/07/2024	تاريخ الإدراج الأول
AKDITAL	التسمية
AKT	المختصر
Principal A	مقبورة الإدراج
الصحة	قطاع النشاط
متواصلة	دورة التداول
الخط الأول	خط الإدراج
1 492 537 سهما	عدد الأسهم التي سيتم إصدارها
CFG Marchés	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية من جهة البائع

II.3 عناصر تقييم بنود العرض

تحديد سعر الاكتتاب

بموجب السلطات المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 13/06/2024، قرر المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 21 يونيو 2024 أساسا إجراء زيادة في رأسمال الشركة بمبلغ بمبلغ 14 925 370 درهم، وذلك عبر إصدار 1 492 537 سهما جديدا بسعر اكتتاب قدره 670 درهم للسهم (من ضمنه 10 دراهم كقيمة اسمية و660 درهم برسوم علاوة الإصدار)، أي بمبلغ إجمالي للعملية قدره 999 999 790 درهم من ضمنه 14 925 370 درهم برسوم المبلغ الاسمي و 985 074 420 برسوم علاوة الإصدار.

كما حدد المجلس المذكور الخصائص النهائية للعملية.

يمثل سعر الاكتتاب البالغ 670 درهم تخفيضا قدره 2,7% مقارنة مع سعر الإغلاق بتاريخ 20 يونيو 2024 (688,4 درهم)

منهجية التقييم

طرق التقييم المستبعدة

القيمة الحالية للتدفقات النقدية

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. وبعد تحديد القيمة الاقتصادية، يتم الحصول على قيمة رساميلها الذاتية أساسا عبر طرح الدين الصافي أساسا.

ملخص المنشور: زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

وباعتبار أن سهم أكديطال يقدم مستوى عاليا نسبيا من السيولة (26,4% خلال 12 شهرا من فاتح يناير 2023 إلى 31 ماي 2024)، فقد تم استبعاد هذه الطريقة لفائدة طريقة التحيين من خلال أسعار البورصة التي تجسد بشكل وفي تقييم الأموال الذاتية لأكديطال.

المقارنة مع معاملات سابقة

تقوم هذه الطريقة على تميمين 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 أكديطال، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

طريقة المقارنات في البورصة

تعتبر طريقة المقارنات في البورصة طريقة للتقييم التماثلي تتيح تقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة ما انطلاقا من مستويات تقييم الشركات المقارنة والمدرجة في البورصة. وبعد تحديد عينة الشركات المقارنة، يتمثل المبدأ في انتقاء المؤشرات التي تستخدم في المقارنة وحساب المضاعفات الناجمة عن القيمة في البورصة ومجاميع المقارنات ومن تم تطبيق هذه المضاعفات على مجاميع الشركة موضوع التقييم.

ويجب التحقق من عدة معايير خلال تطبيق هذه الطريقة :

- توزيع معطيات المضاعفات داخل عينة المقارنات ، التي يمكن أن تجعل المضاعفات المتوسطة غير ملحوظة؛
- تناسق الفرضيات المتعلقة بقياس المقارنات (النمو، المخاطر، الحجم، قطاع النشاط، المحيط القانوني والضريبي، المعايير المحاسبية، إلخ) ؛
- تحديد الشركات التي يشبه نشاطها نشاط أكديطال

كما أنه بالنظر (i) لمستوى نمو مجموعة أكديطال (التي ضاعفت من سعتها للأسرة ب 2,8x بين متم 2021 وماي 2024) إذ انتقلت من 912 سريرا مشغلا إلى 2532 سريرا)، و(ii) خصوصيات نظام الصحة في المغرب (تعميم التأمين الإجباري على المرض) ، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

طرق التقييم المعتمدة

إن الطريقة المعتمدة لتقييم أسهم أكديطال في إطار هذه العملية هي طريقة أسعار البورصة.

يتمثل التقييم عبر أسعار البورصة في إدراك قيمة شركة ما اعتمادا على سعرها المسجل في البورصة. وتقوم دقة هذه الطريقة على فعالية سوق البورصة من جهة وسيولة السهم من جهة أخرى. وتتيح طريقة التقييم من خلال أسعار البورصة من تقييم قيمة أموالها الذاتية اعتمادا على متوسط مرجح من الأسعار في أفق زمن تمثيلي.

أكديطال هي شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء ولها سيولة 1 نسبتها 26,4% خلال 12 شهرا الأخيرة (من فاتح يونيو 2023 إلى 31 ماي 2024)، تتيح أسعار البورصة تقييم قيمة أموالها الذاتية ارتكازا على متوسط للأسعار المرجحة من خلال الأحجام في أفق تمثيلي.

تقييم حسب طريقة الأسعار المتوسطة المرجحة

يعرض الجدول التالي أسعار أكديطال في البورصة إلى غاية 31 ماي 2024² والأسعار المتوسطة المرجحة في البورصة نسبة إلى الأحجام المتبادلة المسجلة خلال شهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر.

الرسملة في البورصة القائمة على السعر المتوسط المرجح للسهم	السعر المتوسط المرجح.	الحد الأقصى.	الحد الأدنى.	الفترة	تحليل سعر السهم لأكديطال بالدرهم
9 246 669 100	730	n.a.	n.a.		إلى غاية 31 ماي 2024
9 247 820 242	730	753	709	من 15 أبريل 2024 إلى 13 ماي 2024	السعر المتوسط المرجح شهر واحد
8 948 609 806	706	753	672	من 14 فبراير 2024 إلى 13 ماي 2024	السعر المتوسط المرجح 3 أشهر
7 920 297 409	625	753	482	من 14 نونبر 2023 إلى 13 ماي 2024	السعر المتوسط المرجح 6 أشهر

المصدر : بورصة الدار البيضاء

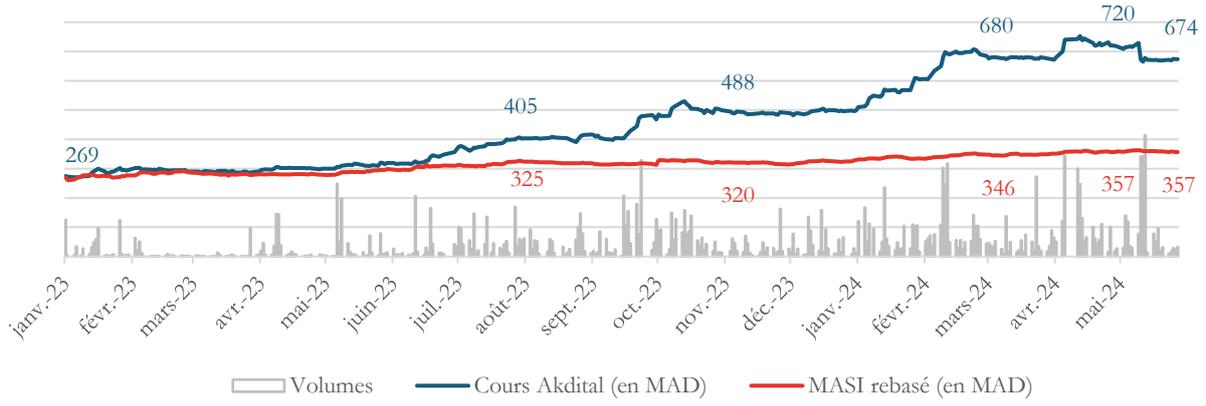
بالنسبة لكافة الآفاق المدروسة، فإن آخر سعر مستعمل لحساب السعر المتوسط المرجح هو سعر سهم أكديطال إلى غاية 31 ماي 2024.

بالنظر (i) لطبيعة العملية و (ii) تطور سعر السهم و (iii) الأحجام المتبادلة في السوق، تم اعتماد السعر المتوسط المرجح لثلاثة أشهر باعتباره الأدق لأنه يراعي تطور الأسعار بعد الإعلان عن نتائج مجموعة أكديطال وكذا الإعلان عن الزيادة في رأس المال. ويبلغ سعر أكديطال في البورصة على أساس السعر المتوسط المرجح لثلاثة أشهر 706 درهم للسهم، أي بتقييم للأموال الذاتية يصل إلى 8 949 مليون درهم.

يبين الشكل التالي تطور سعر سهم أكديطال وأحجامه المتبادلة ومؤشر مازي³ وإدراج أكديطال في البورصة (14 دجنبر 2022) إلى غاية 31 ماي 2024 :

² آخر تاريخ للإدراج قبل الإعلان العمومي عن الزيادة في رأس المال والإفصاح المتعلق بمجال السعر المقترح المتراوح للتذكير بين 660 و 690 درهم.

³ المرتكز من جديد على سهم أكديطال منذ إدراجها في البورصة



المصدر : بورصة الدار البيضاء

يبين الجدول أدناه مستوى خفض/ زيادة سعر اكتتاب الأسهم موضوع هذه العملية (أي 670 درهم للسهم مع احتساب علاوة الإصدار) مقارنة مع متوسط أسعار البورصة المرجحة نسبة إلى الأحجام المتبادلة المسجلة خلال 3 أشهر و 6 أشهر ابتداء من 13 ماي 2024.

بالدرهم	السعر المتوسط المرجح 13/05/2024	التخفيض (-) / الزيادة (+)
Spot إلى 13 ماي 2024	730	-8,2%
السعر المتوسط المرجح لشهر واحد	730	-8,2%
السعر المتوسط المرجح لثلاثة أشهر	706	-5,2%
السعر المتوسط المرجح لستة أشهر	625	+7,2%

المصدر : بورصة القيم للدار البيضاء

على أساس السعر المعتمد البالغ 670 درهم للسهم، الموافق لتقييم الأموال الذاتية البالغ 8487 مليون درهم، نستنتج مضاعفات التقييم كما يلي :

2025p	2024e	المضاعفات الناجمة ¹
7,9x	11,7x	EV/EBE
20,7x	30,2x	P/E

¹ بالنسبة للسنة (n) :

EV/EBE (n) = [السعر حسب السهم (670 درهم) x عدد الأسهم (12 666 670) + EFN (1 249 MMAD) + فوائد الأقلية (556 MMAD) - تقييم AI (174 MMAD)] / الفائض الإجمالي للاستغلال (n)
P/E (n) = [السعر حسب السهم (670 درهم) x عدد الأسهم (12 666 670) - الحصة المملوكة من أكديطال في أكديطال إيمو (174 مليون درهم)] / حصة المجموعة من صافي الأرباح (n). لا تراعي النتيجة الصافية في البسط أكديطال إيمو، كما تم طرح أكديطال إيمو من المقام لغاية التجانس.
مع الإشارة إلى ما تم التطرق له في قسم " الآفاق " من الوثيقة المرجعية للسنة المالية 2023 لأكديطال 868 MMAD = EBE (2024e) ، EBE (2025p) = 1 286 MMAD ،
RNPG (2024e) = 276 MMAD et RNPG (2025p) = 402 MMAD

ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

تجدر الإشارة إلى أن مضاعفات لم يتم تقديمها في مذكرة العملية نظرا :

- لأنها تتضمن جزئيا للغاية مساهمة 12 مؤسسة مشغلة والتي يتوقع افتتاحها في 2024. فالمجموعة تنص على 10 افتتاحات خلال النصف الثاني من 2024
- لأنها لا تتضمن مساهمة 6 مؤسسات بتوقع تاريخ افتتاحها خلال 2025 مع نطاق قبل دخول الاستثمار؛
- لأن مساهمة الهيئات الجديدة (نطاق 2024 و 2025 قبل دخول الاستثمارات) في الفائض الإجمالي للاستغلال والنتيجة الصافية الموطدة 2025 للمجموعة تعتبر ملحوظة (تواليا %34,4 و %22,0)

وتجدر الإشارة إلى أن مضاعفات 2025 الناجمة عن تقييم مجموعة أكديطال لا تستقطب تماما المؤهلات الكاملة للافتتاحات الجديدة. فيتراوح الأجل المتوسط للطابع التشغيلي الكامل لمؤسسة جديدة بين 3 و 5 سنوات.

أهداف العملية

تستمد العملية دوافعها من حجم وآفاق نمو الشركة مما يسمح لها بتحقيق الأهداف التالية :

- تحصيل أموال من أجل :
 - ✓ تعزيز حضور المجموعة في 5 مدن بالمملكة من ضمنها الدار البيضاء ومراكش وفاس وطنجة وأكادير ؛
 - ✓ توسيع الحضور الجغرافي لأكديطال في 7 مدن جديدة بالمغرب : تازة، بركان، الخميسات، قلعة السراغنة، العرائش، برشيد، وصفرو

يعرض الجدول التالي المشاريع الاستثمارية للمجموعة والميزانيات الموافقة لها :

المؤسسة/المدينة	السنة التوقعية للافتتاح	عدد الأسرة	الاستثمار العام المتوقع بآلاف الدراهم ¹
تازة	2025	100	123 000
بركان	2025	100	123 000
الدار البيضاء غاندي	2025	150	151 000
الخميسات	2025	100	123 000
قلعة السراغنة	2025	100	123 000
العرائش	2026	100	123 000
مراكش	2026	100	97 000
برشيد	2026	100	123 000
فاس	2026	100	97 000
طنجة	2026	100	97 000
أكادير	2026	100	97 000
صفرو	2026	100	123 000
المجموع			1 400 000

المصدر : أكديطال

يجدر التذكير بأن الأراضي التي ستحتضن مشاريع الدار البيضاء غاندي ومراكش قد تم شراؤها وبأن البحث عن أصول عقارية تحتضن المشاريع الأخرى لا زال جاريا.

- تحسين البنية المالية للمجموعة ✓
- الرفع من أسهم أكديطال المتداولة في بورصة الدار البيضاء وتمكين المستثمرين المؤسساتيين من الولوج و/أو تعزيز مكانتهم في رأسمال الشركة

ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

¹ شراء معدات طبية وتجهيزات وتهيئة
15

.IV الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

التاريخ	المراحل	الترتيب
24/06/2024	إصدار إشعار المصادقة على العملية من طرف بورصة الدار البيضاء	1.
24/06/2024	تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل على المنشور	2.
25/06/2024	نشر بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	3.
25/06/2024	نشر بيان صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	4.
02/07/2024	فتح فترة الاكتتاب	5.
09/07/2024	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف مساء	6.
09/07/2024	توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات قبل الساعة السادسة والنصف مساء	7.
10/07/2024	مركزة وتوطيد الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	8.
11/07/2024	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	9.
12/07/2024	تخصيص الاكتتابات وتسليم بورصة الدار البيضاء للائحة الاكتتابات إلى المصدر تسليم بورصة الدار البيضاء للتخصيصات حسب ماسك الحسابات ل CFG Marchès قبل الثانية عشرة زوالا تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيصات السندات لأعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا	10.
15/07/2024	انعقاد اجتماع هيئة المصدر التي ستصادق على الإنجاز النهائي للعملية	11.
15/07/2024	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر هيئة المصدر التي عاينت إنجاز العملية النهائي قبل الثانية عشرة زوالا	12.
17/07/2024	قبول الأسهم الجديدة وتسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	13.
22/07/2024	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقع المصدر	14.
22/07/2024	تسديد/ تسليم الأسهم الجديدة	15.

القسم الثالث : معلومات حول المصدر

1. معلومات عامة

أكديطال ¹	تسمية الشركة
246 طريق الوازيس ، الدار البيضاء ²	المقر الرئيسي
+212 (0) 5 22 23 14 14	الهاتف
https://akdital.ma/	الموقع الإلكتروني
شركة مساهمة ذات مجلس إدارة	النشك القانوني ³
19 غشت 2016	تاريخ التأسيس
99 سنة	الأمدة
357999 ، الدار البيضاء	رقم ومكان التقييد في السجل التجاري
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية
<p>وفقاً للمادة 3 من النظام الأساسي لشركة "أكديطال"، يتجلى غرض الشركة فيما يلي:</p> <ul style="list-style-type: none"> • إنشاء أو اكتتاب في أسهم رأس المال أي شركة مهما كان الغرض منها وشكلها القانوني، سواء في داخل المغرب أو خارجه، وذلك بهدف السيطرة أو التأثير على صنع القرار أو ببساطة القيام باستثمار مالي؛ • تقديم المشورة وتحديداً عرض الخدمات والدعم والمساعدة والخبرة، بأي شكل من الأشكال، في المجالات التنظيمية، والقانونية، والتدبيرية، والاستراتيجية التشغيلية والتنظيمية؛ • حيازة أي أرض بقصد بنائها أو أي مبنى بقصد تخصيصه لاحتياجات الشركة أو الشركات التابعة لها؛ • اقتناء أو تمثيل أو استيراد أو تصدير أي مواد أو معدات أو سلع أو مواد استهلاكية من أي نوع، إلخ. وذلك بغية استغلالها أو إعادة بيعها؛ • إجراء أي دراسة أو توثيق أو تحليل أو بحث أو تدريب يتعلق بنشاطها أو الأنشطة المتصلة. وعموماً، جميع المعاملات التجارية أو المالية أو الصناعية أو المنقولة أو غير المنقولة المتعلقة بشكل مباشر أو غير مباشر، بصورة كلية أو جزئية، بوحدة من النقاط المشار إليها أعلاه أو التي من المحتمل أن تعزز تطوير الشركة. 	
700 666 126 درهم موزعا على 670 666 12 سهم بقيمة إسمية قدرها 10 درهم.	رأس المال في 31 دجنبر 2023
يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخاصة النظام الأساسي، ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي للشركة.	الوثائق القانونية
تخضع الشركة، بحكم شكلها القانوني، للقانون رقم 95-17 الصادر بموجب الظهير الشريف رقم 124-96-1 في 30 غشت 1996 والمتعلق بالشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 81-99، 01-23، 05-20، 12-78، 19-20، 19-20، 20-20. بحكم نشاطها، تخضع شركة "أكديطال" للقانون المغربي وبالخصوص النصوص الأساسية التي تنظم النشاط الطبي لفروع "أكديطال" التي تستغل المستشفيات، وهي كالاتي:	قائمة النصوص التشريعية والتنظيمية المعمول بها في أكديطال

¹ قررت الجمعية العامة المختلطة بتاريخ 30 ماي 2022 تعديل تسمية الشركة واعتماد التسمية التالية: "أكديطال". وكانت الشركة، في وقت سابق، تحمل تسمية "أكديطال هولدينغ"

² قررت الجمعية العامة المختلطة بتاريخ 30 ماي 2022 نقل المقر الرئيسي للشركة إلى العنوان التالي: الدار البيضاء، 246 طريق الواحة. وكان مقر الشركة يقع، في وقت سابق، في: الدار البيضاء، المكتب الأخضر 19 و20، بوسيجور، زاوية طريق الجديدة وشارع عبد الرحيم بو عبيد، الطابق الثاني.

³ جرى تحويل أكديطال إلى شركة مساهمة بتاريخ 28 شتنبر 2018
ملخص المنشور: زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

- ظهر شريف رقم 26.15.1 صادر في 29 من ربيع الثاني 1436 (19 فبراير 2015) بتنفيذ القانون رقم 131.13 المتعلق بمزاولة مهنة الطب والمعدل في الجريدة الرسمية عدد 6384 المؤرخ في 20 شوال 1436 (06 أغسطس 2015)؛
 - ظهر شريف رقم 16.13.1 الصادر في فاتح جمادى الأولى 1434 (13 مارس 2013) بتنفيذ القانون رقم 12.08 المتعلق بالهيئة الوطنية للطبيبات والأطباء؛
 - القانون إطار رقم 09.34 المتعلق بالمنظومة الصحية ويعوض العلاجات الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.11.83 بتاريخ 29 رجب 1432 (2 يوليو 2011)؛
 - ظهر شريف رقم 1.06.151 الصادر في 30 شوال 1427 (22 نونبر 2006) بتنفيذ القانون رقم 17.04 بشأن قانون الأدوية والصيدلة؛
 - ظهر شريف رقم 1.13.90 بتاريخ 22 شوال 1434 (30 غشت 2013) بتنفيذ القانون رقم 84.12 المتعلق بالمستلزمات الطبية؛
 - ظهر شريف رقم 296.02.1 صادر في 25 من رجب 1423 (3 أكتوبر 2002) بتنفيذ القانون رقم 00.65 بمثابة مدونة التغطية الصحية الأساسية، المعدل بالظهير الشريف رقم 1.05.04 بتاريخ 7 محرم 1426 (16 فبراير 2005) بتنفيذ القانون رقم 01.05 بموجب الظهير رقم 1.11.46 الصادر في 29 جمادى الثانية 1432 (2 يونيو 2011) بتنفيذ القانون رقم 19.11 والظهير الشريف رقم 1.14.141 بتاريخ 25 شوال 1435 (22 غشت 2014) بتنفيذ القانون رقم 120.13؛
 - مرسوم رقم 2.15.447 صادر في 6 جمادى الآخرة 1437 (16 مارس 2016) بتطبيق القانون رقم 131.13 المتعلق بمزاولة مهنة الطب؛
 - مرسوم رقم 2.86.14 صادر في 3 صفر 1407 (8 أكتوبر 1986) بتفويض السلطة إلى وزير الصحة العمومية وبتحديد شروط الاعتراف للمصحات بوصف مصحات من المستوى الرفيع؛
 - مرسوم رقم 2.21.225 صادر في 6 ذي القعدة 1442 (17 يونيو 2021) يتعلق بمدونة أخلاقيات مهنة الطب؛
 - مرسوم رقم 2.18.967 صادر في 20 دجنبر 2018 بتطبيق المادة 37 من القانون رقم 08.12 المتعلق بالهيئة الوطنية للطبيبات والأطباء؛
 - مرسوم رقم 139.09.2 الصادر بتاريخ 25 جمادى الأولى 1430 (21 ماي 2009) يتعلق بتدبير النفايات الطبية والصيدلية؛
 - قرار رقم 1693.00 الصادر في 5 شعبان 1421 (2 نونبر 2000) مغير ومتمم بقرار وزير الصحة رقم 1334.09 الصادر في 29 جمادى الأولى 1430 (25 ماي 2009) يتعلق بتحديد المعايير التقنية الواجب توفرها في المصحات؛
 - قرار لوزير الصحة رقم 06.1961 صادر في 9 رجب 1427 (4 غشت 2006) بشأن المصادقة على الاتفاقية الوطنية المبرمة بين الهيئات المكلفة بتدبير التأمين الأساسي الإجباري عن المرض وأطباء ومؤسسات العلاج بالقطاع الخاص؛
 - قرار وزير الصحة رقم 177.06 بتاريخ 26 هجريا 1426 (27 يناير 2006) بتطبيق المقتضيات المتعلقة بالمصنف العام للأعمال المهنية؛
 - دورية وزارة الصحة العمومية بتاريخ 22 نونبر 1996 بشأن النظافة، ونظافة المباني، وتدبير ومعالجة نفايات منشآت الرعاية الصحية.
- بحكم إدراجها في بورصة الدار البيضاء، تخضع أكديطال للمقتضيات التالية:
- ظهر شريف رقم 55.12.1 صادر في 14 من صفر 1434 (28 دجنبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12.44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
 - ظهر شريف بتنفيذ القانون رقم 43.12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
 - النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16/2169 بتاريخ 14 يوليوز 2016؛
 - دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل القائمة؛

- ظهور شريف رقم 1.96.246 صادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، (مغير ومتمم بالقانون رقم 43.02)؛
- النظام العام للوديعة المركزية المصادق عليه بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 98.932 بتاريخ 16 أبريل 1998، والمعدلة بقرار من وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 1961.01 بتاريخ 30 أكتوبر 2001، وبالقرار رقم 77.05 بتاريخ 17 مارس 2005؛
- ظهور شريف رقم 1.16.151 صادر في 25 غشت 2016 بتنفيذ القانون رقم 19.14 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي؛
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بقرار لوزير الاقتصاد والمالية رقم 2208.19 صادر في 3 يوليوز 2019؛
- ظهور شريف رقم 21.04.1 صادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03.26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة متمم ومغير بالقانون رقم 06.46.

تخضع شركة "أكديتال" للقوانين الضريبية في المغرب. وتخضع للضريبة على الشركات. وتخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20 في المائة.

النظام الضريبي

محكمة الاختصاص في حالة النزاع

المحكمة التجارية بالدار البيضاء

المصدر: أكديتال

ا. وصف نشاط أكديطال

باعتبارها فاعلاً رئيسياً في قطاع الصحة الخاص بالمغرب، تتوفر شركة "أكديطال" (المنظمة منذ 2016 في شكل شركة قابضة) في الوقت الراهن على أزيد من 15% من الطاقة السريرية لقطاع الصحة بالمغرب، والتي تقدر بـ 2 532 سريراً موزعة على 23 مؤسسة حاضرة في 11 مدينة من المملكة¹ وهي تسهر على توفير جميع التخصصات لمرضاها وللأطباء المشتغلين داخل أسوارها (وحدة الجراحة، وعلم الأورام، والطب النووي، والتصوير، إلخ) ومنجزات وتجهيزات طبية عالية التكنولوجيا ومطابقة للمعايير الدولية.

إلى غاية متم دجنبر 2023، بلغ عدد المشتغلين بها أزيد من 4100 أجير (80% منهم من النساء)، بحيث تعد شركة "أكديطال" فاعلاً (أ) مندمجاً في منظومة عملها و (ب) مسؤولاً وملتزماً بتطوير النظام الصحي في المملكة.

في سنة 2021، أحدثت أكديطال :

- مستشفى خاص بمدينة الجديدة في ماي 2021 والمركز الدولي لعلاج السرطان في شتنبر 2021؛
- المستشفى الدولي والمركز الدولي لعلاج السرطان بمدينة أكادير بتاريخ غشت 2022؛
- المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج السرطان البوغاز بمدينة طنجة بتاريخ أكتوبر 2022؛
- مصحة متعددة التخصصات بمدينة آسفي بتاريخ نونبر 2022؛
- المستشفى الخاص لسلا ومركز معالجة السرطان بسلا في نونبر 2022 ؛
- المصحة الدولية بالمحمدية في مارس 2023 ؛
- مصحة بوسكورة في مارس 2023 ؛
- المستشفى الخاص بفاس والمركز الدولي لعلاج السرطان بفاس في أبريل 2023 ؛

وبعد إطلاق مخططها الثاني للتنمية في دجنبر 2023، قامت أكديطال بافتتاح :

المستشفى الخاص لبني ملال في دجنبر 2023 ؛

المصحة الدولية لخريبكة في فبراير 2024؛

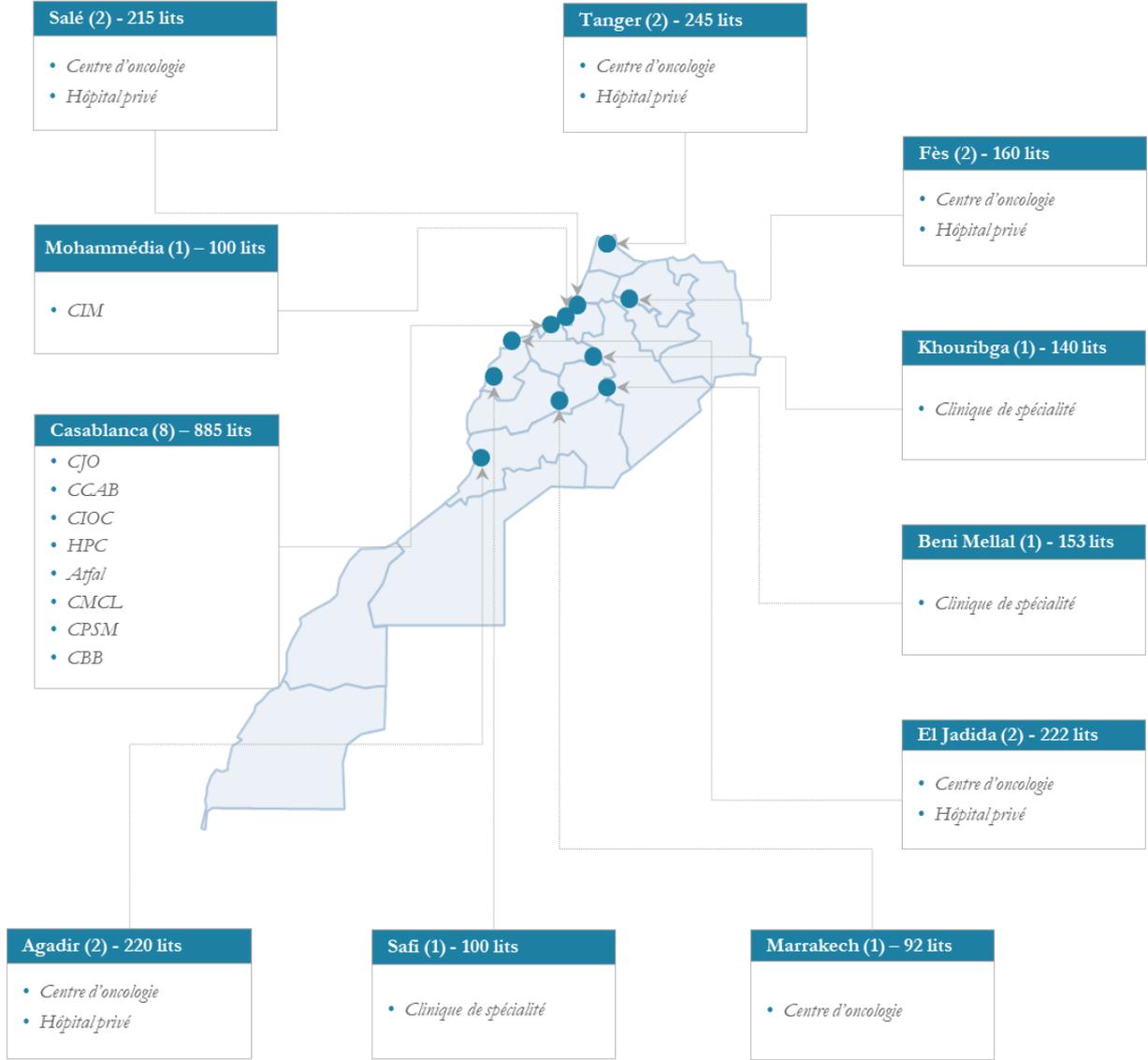
المستشفى الدولي ابن نفيس بمراكش في ماي

وهكذا، من خلال استراتيجيتها (1) الرامية إلى التوسع الجغرافي على مستوى ربوع المملكة وإلى (2) تحسين ولوج المرضى إلى الخدمات الصحية، تعد "أكديطال" من بين المشاريع الهيكلية المعنية بإطلاق عدة إصلاحات طموحة وجادة لتعديل مسار الحماية الاجتماعية وبخاصة الإصلاح العميق للنظام الصحي الوطني وتعميم التأمين الصحي.

خارطة المؤسسات التشغيلية لمجموعة "أكديطال" حتى تاريخه

غاية 31 ماي 2024

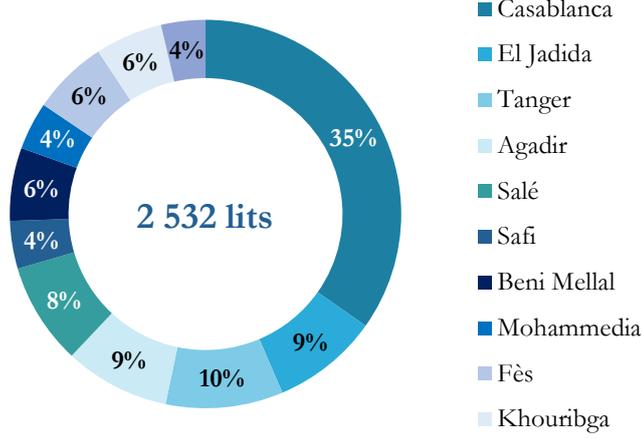
¹ من ضمنها 8 بالدار البيضاء و 2 بالجديدة و 2 بأكادير و 2 بطنجة و 1 بأسفي و 2 بسلا و 2 بفاس و 1 بالمحمدية و 1 ببني ملال و 1 بخريبكة و 1 بمراكش
ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية



المصدر: أكديطال

إلى غاية 31 ماي 2024، تمتلك مجموعة أكديطال 23 مؤسسة صحية بطاقة سريرية تبلغ 2 532 سريرًا موزعة في 11 مدينة بين كل من الدار البيضاء والجديدة وأكادير وطنجة وآسفي وسلا وفاس والمحمدية وبيني ملال وخريبكة ومراكش. وإلى غاية 31 ماي 2024، يوزع عدد الأبيرة لمجموعة "أكديطال" حسب المدينة على النحو التالي:

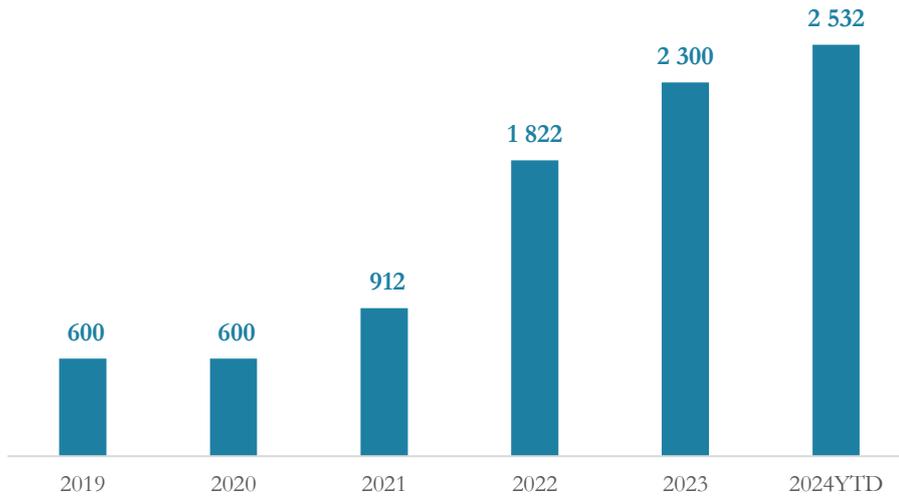
توزيع عدد الأسرة حسب المدن إلى غاية 31 ماي 2024



المصدر: أكديطال

تطور الطاقة السريرية لمجموعة أكديطال

تطور القدرة السريرية لمجموعة "أكديطال" ما بين 2019 - 2024 YTD12



المصدر: أكديطال

انتقلت القدرة السريرية لمجموعة "أكديطال" من 600 سرير في عام 2019 إلى 2532 سريرا في 31 ماي 2024 ، ويرجع الفضل في ذلك إلى تفعيل مقتضيات البرنامج التطويري الذي أعدته المجموعة.

¹ 2024 YTD : 31 ماي 2024

² تراعي القدرة السريرية لسنتي 2021 و 2022 مصحة فانتشي (42 سريرا) التي تم بيعها في دجنبر 2023

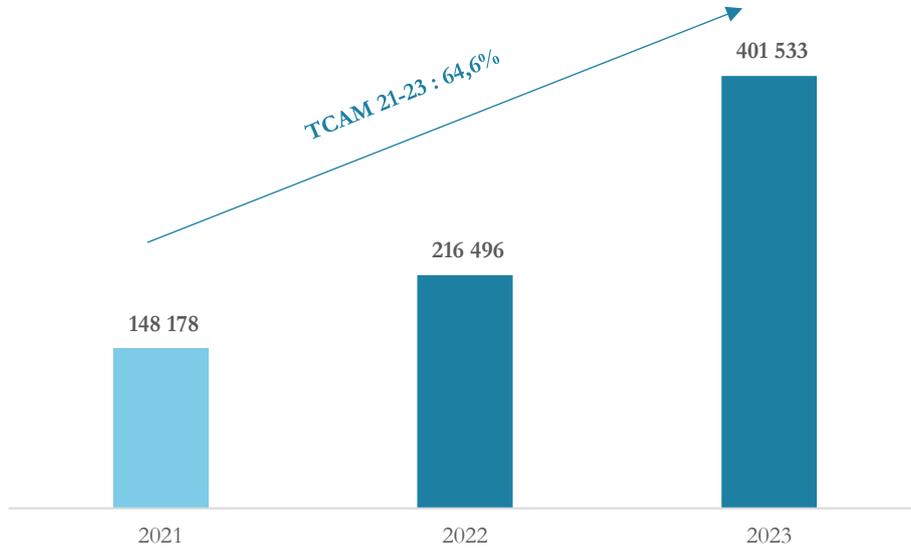
قامت المجموعة بتفعيل الشطر الأول من برنامجها التطويري (2021 – 2023) بنجاح، من خلال افتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج الأورام بمدينة الجديدة في سنة 2021، وشراء مصحة دافنشي ومصحة طب الأطفال. وهو الأمر الذي أسفر عن ارتفاع القدرة السريرية للمجموعة إلى 912 سريرًا عند متم سنة 2021.

أسفرت المرحلة الثانية من البرنامج التطويري للمجموعة (2021 – 2023) بنجاح على افتتاح مراكز HIA, CIOA, CPSM, HPBM و HPF, CIOF, CIM, CBB و COPS و HPT, CIOBT, CSSF, HPS في 2022 مما أدى إلى ارتفاع القدرة السريرية للمجموعة إلى 1822 سريرًا إلى غاية متم 2022 و 2300 سريرًا إلى غاية متم 2023 .

وهتمت افتتاحات CIK في فبراير 2024 و HIM في ماي 2024 في إطار مخطط التنمية 2024-2025 قدرة سريرية للمجموعة إلى غاية 2532 سرير إلى غاية 31 ماي 2024 .

تطور عدد المرضى المعالجين في المستشفيات التابعة لمجموعة "أكديطال"

تطور عدد المرضى المعالجين في المستشفيات التابعة لمجموعة "أكديطال" بين 2021 و 2023



المصدر: أكديطال

خلال الفترة الممتدة بين 2021 و 2023 تطور حجم المرضى المعالجين في مجموعة "أكديطال" بمعدل نمو سنوي متوسط بلغ حوالي 64,6%، حيث انتقل العدد من 148178 إلى 401 533 مريض.

III. بنية مساهمي أكديطال

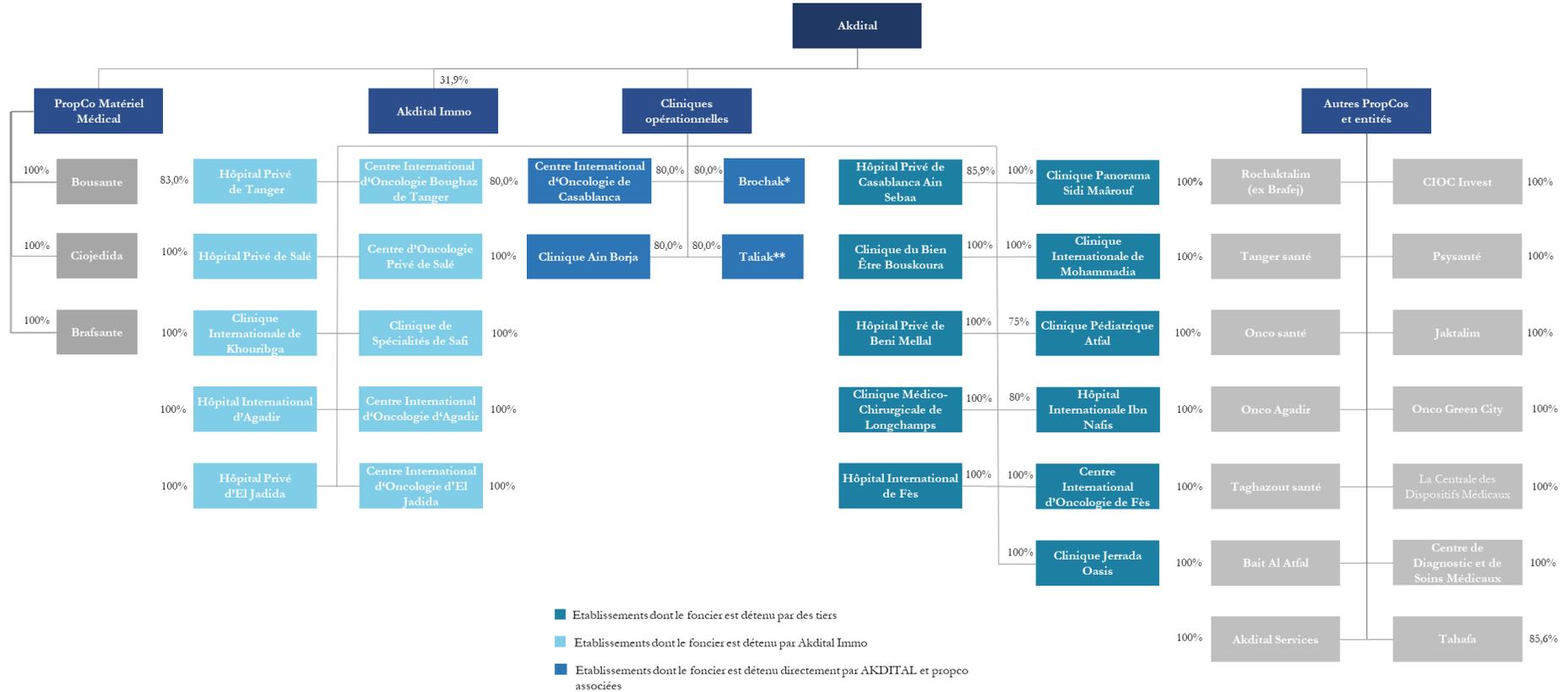
على امتداد السنوات الخمس الماضية، تطورت بنية المساهمين لأكديطال كما يلي:
الجدول 1 : تطور بنية مساهمي أكديطال

2023		2022		2021		2020		2019		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات وحقوق التصويت	
12,63%	1 599 890	12,63%	1 599 890	16,00%	159 989	16,00%	159 989	19,99%	19 990	السيد رشدي طالب
9,47%	1 199 870	9,47%	1 199 870	16,00%	159 989	16,00%	159 989	19,99%	19 990	السيدة فاطمة أقديم
12,10%	1 533 220	12,10%	1 533 220	16,00%	159 989	16,00%	159 989	19,99%	19 990	السيد أحمد أقديم
12,10%	1 533 220	12,10%	1 533 220	16,00%	159 989	16,00%	159 989	19,99%	19 990	السيد ابراهيم أقديم
5,79%	733 330	5,79%	733 330	8,00%	80 000	8,00%	80 000	10,00%	10 000	السيد جواد زكريا
5,79%	733 330	5,79%	733 330	8,00%	80 000	8,00%	80 000	10,00%	10 000	السيد محمد المريني
10,53%	1 333 290	10,53%	1 333 290	20,00%	199 998	20,00%	199 998	-	-	شركة ام سي 3 الرازي
31,58%	4 000 060	31,58%	4 000 060	-	-	-	-	-	-	الأسهم المتداولة في البورصة
0,00%	460 ⁴	0,00%	460 ⁵	0,00%	46 ³	0,00%	462	0,04%	40 ¹	المساهمون الآخرون
100%	12 666 670	100%	12 666 670	100%	1 000 000	100%	1 000 000	100%	100 000	المجموع

- ¹ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة ماريا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم، 10 أسهم لكل مساهم
² تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة ماريا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 11 سهماً لكل واحد منهم، في حين تمتلك شركة ام سي 3 الرازي سهمين اثنين
³ تمتلك الأنسة منى طالب، والأنسة ماريا طالب، والسيد مهدي أقديم، والسيد أيمن أقديم 110 سهم لكل واحد منهم، في حين تمتلك شركة ام سي 3 الرازي 20 سهماً

IV. الشركات التابعة لأكديطال

إلى غاية 31 ماي 2024، يتوزع الهيكل التنظيمي لأكديطال كما يلي :



المصدر: أكديطال

(*) Brochak تمتلك أسوار CIOC (***) Taliak تمتلك أسوار CCAB

تعتبر النسب المئوية للامتلاك مساوية للنسب المئوية للسيطرة بالنسبة لكافة الشركات التابعة لا يقدم الهيكل التنظيمي الهيئات التي ستدير المشاريع المستقبلية للمجموعة : CIMO, HPTE, HPK, CIOK, CIT, HPM, CIOM, HPR, CIOR, CIE, CID, HPG, HPO, CIOO, HPN, CII, Akdital Investment Llc

القسم الرابع : معلومات مالية

ا. تحليل الحسابات السنوية

11.1 تحليل حسابات الشركة السنوية

تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي أهم مؤشرات بيان أرصدة التدبير لأكديطال في الفترة 2021-2023:

التفاوت 22/23	التفاوت 21/22	2023	2022	2021	بالآف الدراهم
46,4%	63,0%	80 064	54 706	33 572	رقم المعاملات
n.a	n.a	-	-	-	تغير المخزونات الجارية
>100%	45,4%	-8 377	-3 636	-2 501	مشتريات مستهلكة
>100%	73,9%	-30 256	-12 854	-7 392	تكاليف خارجية أخرى
8,4%	61,4%	41 431	38 216	23 678	القيمة المضافة
-18,1 pts	-0,7 pts	51,7%	69,9%	70,5%	ب% من رقم المعاملات
65,2%	53,2%	-51 654	-31 264	-20 404	تكاليف المستخدمين
>100%	>100%	-2 574	-226	-19	ضرائب ورسوم
<-100%	>100%	-12 797	6 726	3 256	الفائض الإجمالي للاستغلال
-28,3 pts	2,6 pts	-16,0%	12,3%	9,7%	ب% من رقم المعاملات
54,9%	37,6%	-7 173	-4 630	-3 364	مخصصات الاستغلال
>100%	n.a	4 248	22	-	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
>100%	-91,8%	-600	-86	-1 044	عائدات وتكاليف أخرى للاستغلال
<-100%	>100%	-16 323	2 033	-1 153	نتيجة الاستغلال
-24,1 pts	7,1 pts	-20,4%	3,7%	-3,4%	ب% من رقم المعاملات
>100%	>100%	118 086	55 687	26 600	عائدات مالية
-60,9%	>100%	-3 954	-10 121	-4 487	تكاليف مالية
>100%	>100%	114 132	45 566	22 113	النتيجة المالية
>100%	>100%	97 810	47 598	20 961	النتيجة الجارية
>100%	>100%	329	-2 458	-17	النتيجة غير الجارية
>100%	>100%	98 139	45 141	20 943	النتيجة قبل الضرائب
>100%	>100%	-4 483	-1 287	-301	ضرائب على الأرباح
>100%	>100%	93 655	43 854	20 642	النتيجة الصافية
36,8 pts	18,7 pts	117,0%	80,2%	61,5%	ب% من رقم المعاملات

المصدر: أكديطال

8,2%	>100%	190 502	176 002	8 840	دائون آخرون
8,6%	36,7%	9 642	8 877	6 492	حسابات التسوية - خصوم
n.a	n.a	-	-	-	فوارق التحويل خصوم
1,8%	>100%	234 521	230 376	31 161	خصوم متداولة
0,0 pts	8,9 pts	14,9%	14,8%	6,0%	الحصة من مجموع الحصيلة
-64,5%	>100%	50 000	141 000	54 663	خزينة - خصوم
1,6%	>100%	1 575 741	1 551 553	523 092	مجموع الخصوم

المصدر : أكديطال

II.2 تحليل الحسابات الموطدة السنوية

تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول التالي حساب النتيجة الموطد لأكديطال في الفترة 2021 – 2023 :

التفاوت 22/23	التفاوت PF21/22	2023	2022	2021PF	2021	بآلاف الدراهم
84,3%	34,4%	1 907 329	1 034 778	770 026	767 620	رقم المعاملات
82,8%	21,1%	-700 863	-383 333	-316 665	-317 586	مشتريات مستهلكة
>100%	55,6%	-243 802	-107 113	-68 850	-75 711	تكاليف خارجية أخرى
76,9%	41,6%	962 665	544 331	384 511	374 323	القيمة المضافة
-2,1 pts	2,7 pts	50,5%	52,6%	49,9%	48,8%	ب% من رقم المعاملات
73,8%	32,7%	-423 790	-243 906	-183 746	-183 746	تكاليف المستخدمين
46,5%	39,4%	-26 315	-17 964	-12 883	-12 909	ضرائب ورسوم
81,5%	50,3%	512 560	282 462	187 883	177 669	ب% من رقم المعاملات
-0,4 pts	2,9 pts	26,9%	27,3%	24,4%	23,1%	مخصصات الإهلاكات (باستثناء فوارق الشراء)
68,9%	65,7%	-225 770	-133 652	-80 676	-85 858	مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف
55,6%	96,1%	43 055	27 673	14 109	20 809	عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى
<-100%	>100%	-1 742	414	-1 551	-1 218	ب% من رقم المعاملات
85,5%	47,7%	328 103	176 897	119 765	111 402	عائدات مالية
0,1 pts	1,5 pts	17,2%	17,1%	15,6%	14,5%	تكاليف مالية
99,2%	8,0%	7 782	3 907	3 616	4 823	النتيجة المالية
41,2%	32,9%	-40 397	-28 605	-21 528	-28 255	عائدات غير جارية
-32,1%	-37,9%	-32 615	-24 698	-17 912	-23 432	تكاليف غير جارية
23,3%	>100%	21 038	17 068	3 578	3 643	النتيجة غير الجارية
16,7%	36,2%	-15 057	-12 899	-9 474	-9 475	النتيجة قبل الضرائب
43,4%	>100%	5 980	4 169	-5 896	-5 833	مخصصات الإهلاكات لفوارق الشراء
92,8%	63,0%	301 469	156 368	95 957	82 137	حصة الشركات التابعة
-2,4%	-9,3%	-1 241	-1 271	-1 402	-1 472	ضرائب على الأرباح
>100%	-22,9%	638	-3 395	-4 404	-	النتيجة الصافية
94,0%	55,1%	-103 073	-53 132	-34 263	-34 269	من رقم المعاملات/ب
>100%	76,4%	197 793	98 570	55 888	46 396	من ضمنها حصة الأقلية
0,8 pts	2,3 pts	10,4%	9,5%	7,3%	6,0%	من ضمنها النتيجة الصافية حصة المجموعة
>100%	39,8%	23 107	10 918	7 810	2 900	
99,3%	82,3%	174 687	87 652	48 079	43 495	

المصدر : أكديطال

ملخص المنشور : زيادة في رأسمال الشركة مخصص للعموم عبر إصدار أسهم عادية

<i>n.a</i>	-100,0%	2 574	-	1 688	1 688	زبناء دائنون، تسبيقات ودفعات
81,4%	38,5%	25 978	14 325	10 341	10 341	المستخدمون
12,5%	96,4%	12 330	10 958	5 578	5 578	هيئات اجتماعية
86,1%	30,8%	151 862	81 603	62 377	62 405	الدولة
16,4%	17,0%	25 001	21 471	18 353	65 016	حسابات الشركاء-دائنون
17,1%	>100%	526 038	449 049	94 731	98 880	دائنون آخرون
48,7%	9,7%	6 810	4 578	4 174	9 306	حسابات التسوية – خصوم
1,3%	10,6%	874	863	780	780	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
24,0%	>100%	1 276 816	1 029 726	421 281	561 451	خصوم متداولة
-1,2 pts	5,1 pts	32,7%	33,9%	28,8%	31,3%	الحصة من مجموع الحصيلة
-57,9%	>100%	118 547	281 481	109 467	208 380	خزينة الخصوم
28,5%	>100%	3 899 643	3 034 007	1 463 294	1 792 161	مجموع الخصوم

المصدر : أكديطال

القسم الرابع : عوامل المخاطر

1. المخاطر المتعلقة بالمصدر

1.1 مخاطر المنافسة

تواجه المجموعة منافسة محتدمة متزايدة في قطاع الرعاية الصحية. وفي واقع الأمر، أسفر التطور، الذي شهده القطاع الصحي الخاص في المغرب وإطاره التنظيمي، عن إزالة العديد من الحواجز أمام الولوج إلى هذا القطاع، وهو الأمر الذي سمح للعديد من الفاعلين الجدد بالبروز بشكل أكبر على الساحة.

وبغية التصدي لهذه المنافسة، أدرجت شركة "أكديطال" جودة خدماتها الصحية ورضا المرضى في صميم انشغالاتها. وعلى هذا النحو، تمتلك المجموعة منصة تقنية تتألف من المعدات الأكثر تقدماً المتاحة في هذا المجال ومن هيئة طبية مؤهلة تأهيلاً عالياً. وعلاوة على ذلك، تتوفر المجموعة على خطة تطوير ترمي إلى تعزيز إمكانية الوصول إلى الرعاية الصحية، من خلال الرفع من مساهمتها إلى أكثر من 15٪ من القدرة السريرية الخاصة على الصعيد الوطني بأزيد من 400 سرير، موزعة على 39 مؤسسة في جميع أنحاء المملكة بحلول عام 2025.

1.2 المخاطر المرتبطة بتوافر الأطباء المؤهلين وطاقم التمريض

إن أداء وجودة الخدمات الصحية المقدمة في مرافق الرعاية الصحية التابعة للمجموعة يعتمد بشكل أساسي على توافر الأطباء المؤهلين وطاقم المساعد. وعلى غرار ما هو معتاد في سوق الرعاية الصحية الخاص في المغرب، لا يتقاضى الأطباء أجورهم بشكل شهري في العيادات التي يشتغلون بها. وهو الأمر الذي قد يتسبب في نقص الموارد البشرية. غير أن مجموعة "أكديطال" تتوفر على العديد من المزايا التي تعينها على جذب أطعم الأطباء والممرضين المؤهلين تأهيلاً عالياً، ويتعلق الأمر بالآتي ذكره:

(أ) صورة جيدة للعلامة التجارية المتوجة بالعديد من شواهد إيزو 9001 و مقاربة للاعتماد الكندي² و (ii) منصة تقنية حديثة و (iii) معايير تشغيل وتدريب عالية.

1.3 مخاطر التشغيل والمسؤولية المشتركة للممارسين والأجراء

من الوارد أن تكون المجموعات الاستشفائية موضوع دعاوى قضائية مرفوعة ضدها من لدن المرضى أو من لدن جهات أخرى. ومن أجل التعامل مع هذه المخاطر، تولي "أكديطال" أهمية حاسمة لـ (1) سمعة الأطباء وتدريب المساعدين الطبيين الذين يشتغلون داخل مؤسساتها و (2) تزويد هؤلاء بمنصات تقنية عالية الجودة.

بالإضافة إلى هذه المقاربات الوقائية، تشارك "أكديطال" سنوياً في بوليصة تأمين المسؤولية المدنية لضمان الأضرار التي تلحق بالغير من قبل موظفيها ومنشآتها. ومن جهتهم، يجدر على الأطباء أن ينخرطوا وجوباً في تأمينات المسؤولية المدنية الناشئة عن تدخلاتهم الطبية.

1.4 مخاطر الحفاظ على رخصة الاستغلال

تصدر وزارة الصحة رخصة التشغيل عقب الزيارات التي تقوم بها اللجنة الدائمة بالوزارة للوقوف على مطابقة المؤسسات لدفتر التحملات وللمعايير السارية التي تنظم إدارة المصحات والمؤسسات المماثلة. وأي إخلال بهذه المعايير قد يتسبب في سحب رخصة الاستغلال.

ومن أجل التصدي لهذا المخاطر، وضعت "أكديطال" مقاربة الجودة في قلب نظامها التشغيلي من أجل ضمان الصيانة (النوعية والكمية)، وتأمين أصولها المادية، والتحسين المستمر للخدمات المقدمة للمرضى (الرعاية والدعم) والخدمات المساعدة (التمويل والتنظيف، إلخ).

1. عدا عن الأجراء الذين يشغلون مناصب إدارية في المجموعة.

2. شراكة مع Accreditation Canada في إطار برنامج Qmentum InternationalMC

1.5 المخاطر الوبائية والناقلة للعدوى

كما هو متعارف عليه، قد يتعرض العاملون في القطاع الصحي للمخاطر الوبائية والناقلة للعدوى، والتي يمكن أن تشكل مخاطر تشغيلية جمة لمجموعة "أكديطال". غير أن المجموعة طبقت تدابير وقائية صارمة داخل جميع مؤسساتها، وبخاصة: إحداث لجنة السلامة والصحة وإجراء (1) تحليلات ميكروبيولوجية للأسطح كل ثلاثة أشهر و(2) تدابير المراقبة الداخلية (الخدمة والمطبخ) و(3) تدابير معالجة وفرز مخلفات أنشطة الرعاية الصحية، و(4) إجراء مراقبة ميكروبيولوجية، و(5) وتعقيم، و(6) إجراء عزل في حالة "العدوى".

1.6 المخاطر المتعلقة بآجال أداء الأطراف المقابلة

تخضع المجموعة لآجال الدفع المطبقة من لدن مختلف مؤسسات التغطية الصحية (الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي، والصندوق الوطني لمنظمات الاحتياط الاجتماعي، والتعاضديات الخاصة، إلخ) والتي تقوم بتعويض المصاريف الطبية للمنخرطين فيها أثناء زيارتهم لمؤسسات "أكديطال". وعلى مر السنوات، يُلاحظ أن آجال الدفع تتراوح في هذه المؤسسات بين 60 و120 يومًا. وتجدر الإشارة إلى أنه في بعض الحالات، وبخاصة عندما يتم رفض ملف التغطية الصحية بشكل جزئي أو كلي من قبل المؤسسات المذكورة، قد يجد المرضى أنفسهم أمام صعوبة في الحصول على تعويض من قبل هذه الأخيرة.

1.7 المخاطر المتعلقة بالتمويل واللجوء لمقدمي الخدمات

تتوزد المجموعة بالإمدادات اليومية (المعدات الطبية، والمواد الاستهلاكية الطبية، والمنتجات الصيدلانية، إلخ) من لدن الموزعين المحليين والدوليين. كما تستعين "أكديطال" بمقدمي الخدمات لأجل القيام بخدمات معينة داخل مؤسساتها (مثل التموين، والتنظيف، والتعقيم، والأمن، إلخ). إن الاستعانة هؤلاء الموزعين ومقدمي الخدمات قد يتسبب في تعريض المجموعة لمخاطر معينة، من بينها (1) عدم توفر منتجات معينة بسبب نقص المخزون أو تأخير التسليم، و(2) زيادة الأسعار أو التعريف، إلخ. ومن أجل التخفيف من وطأة هذه المخاطر، تختار المجموعة موردين ومقدمي خدمات موثوقين ومعترف بهم وتبني معهم علاقة ثقة طويلة الأمد. زد على ما سبق، وضعت المجموعة سياسة توريد شاملة تسمح لها بالاستفادة من القدرة الجيدة على التفاوض.

1.8 المخاطر المتعلقة بكلفة المعدات الطبية والتجهيزات

في إطار خطتها التطويرية، يتعين على المجموعة تمويل شراء المعدات الطبية والتجهيزات الثقيلة المرتبطة بمختلف التخصصات التي تقدمها مؤسساتها. وهي بذلك معرضة لمخاطر ارتفاع أسعار المعدات، والتي يمكن أن تثقل خطتها الاستثمارية على مدى السنوات القليلة المقبلة. ناهيك عن ذلك، أنشأت المجموعة أيضًا قسم "المشتریات" يسمح لها باقتناء طلبات مجمعة من لدن موردي المعدات، وبالتالي الاستفادة من قوة تفاوضية أفضل.

1.9 المخاطر المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية

تخضع المجموعة للمقتضيات التنظيمية القائمة في قطاع الرعاية الصحية الخاص (معايير وشروط تشغيل العيادات، ومعايير السلامة، والنظافة، واحترام البيئة، وما إلى ذلك). كما يجب أن تستعد "أكديطال" للتعامل مع أي تغيير محتمل أو تطبيق صارم لواحد أو أكثر من المقتضيات التنظيمية. وهكذا، فإن المجموعة تتوفر على فريق متخصص في المراقبة الداخلية يسهر على الامتثال لمختلف معايير المجموعة واحترامها.

1.10 المخاطر المتعلقة بنظم المعلومات وحماية المعطيات الشخصية

يعتبر نظام المعلومات داخل المؤسسة الصحية معياراً جوهرياً في جودة تدبير مسار المريض، بدايةً من قبوله إلى إرسال ملفه إلى مؤسسات التغطية الصحية. قد يسفر أي خلل أو فشل في نظام المعلومات إلى حدوث مخاطر تتعلق بالجانبين التاليين:

الجانب التشغيلي: (1) التوقف أو التأخر في نقل معطيات المريض من قسم إلى آخر أثناء مساره الطبي، (2) والتأخر في إصدار الفواتير وإرسال ملفات الرعاية إلى المؤسسات المختصة، مما قد يتسبب في حجز الملفات.

ومن أجل تجنب أو الحد من المخاطر المذكورة أعلاه، قررت "أكديطال" في عام 2019 تطوير نظام ERP من أجل التحكم في نظامها المعلوماتي وتكييف وحداتها التدييرية بشكل سريع مع الاحتياجات المحددة لتدبير مسار المريض والتغلب على الأعطال المحتملة.

حماية المعطيات الشخصية: أي سوء استخدام و / أو تلاعب بالبيانات الشخصية للمرضى وعائلاتهم قد يعتبر انتهاكاً للخصوصية، ومن شأنه أن يعرض "أكديطال" لمتابعات قانونية والإضرار بسمعتها. نظراً لأن حماية البيانات الشخصية تنظمه العديد من القوانين والقرارات، لا سيما القانون رقم 08-09 المتعلق بحماية الأشخاص الذاتيين تجاه معالجة المعطيات ذات الطابع الشخصي، أطلقت "أكديطال" في شتبر 2022 مشروعاً للامتثال للقانون المذكور بهدف ضمان أمن وسرية البيانات، وحماية خصوصية الأفراد، ومعالجة البيانات بطريقة عادلة ومشروعة، مما يؤدي إلى تحقيق شفافية أفضل في استخدام المعطيات الشخصية.

1.11 المخاطر المتعلقة بالاستدانة

تلجأ "أكديطال" بشكل خاص إلى الاقتراض من أجل التمويل الجزئي لبرامجها التنموية. وبذلك قد تتعرض المجموعة لمخاطر الاستدانة المفرطة التي قد تؤثر على ملاءتها ومرونتها المالية. بيد أن المراقبة الدقيقة والمنتظمة للشؤون المالية للمجموعة (لا سيما من قبل قسم التمويل والدعم ولجنة التدقيق) تجعل من الممكن فهم هذه المخاطر بشكل أفضل وتحسين التدبير والهيكل المالي للمجموعة.

1.12 المخاطر المتعلقة بتركيز عقود الدين مع المؤسسة البنكية CIH

إن تمويل تطوير مرافق الرعاية الصحية في "أكديطال" يتم بشكل أساسي من خلال شراكة طويلة الأمد مع المؤسسة البنكية CIH. وإدراكاً منها بهذا التعرض للمخاطر، شرعت الإدارة بالفعل في تنوع مصادر تمويلها. وهكذا أزيد من 75% من القروض المتعاقد عليها أو التي هي في طور إبرامها من قبل المؤسسات الصحية في 2022 و 2023 و 2024 يتم تنفيذها مع شركاء مصرفيين جدد، وبالتالي الحد من التعرض المالي لبنك CIH.

1.13 المخاطر المتعلقة بسعر الفائدة

تلجأ "أكديطال" بشكل خاص إلى الاقتراض للتمويل الجزئي لبرامجها التنموية، فقد تتعرض المجموعة لمخاطر زيادة أسعار الفائدة مما قد يؤدي إلى زيادة خدمة الدين، وبالتالي التأثير على الأداء التشغيلي. ومع ذلك، فإن عقود الديون المبرمة مع البنوك يتم التفاوض عليها في معظم الحالات على أساس سعر فائدة ثابت، أو يتم تحديد التغيرات، مما يسمح بالتحكم في المخاطر.

1.14 المخاطر المتعلقة بالولوج للتمويل

من أجل تمويل برنامجها التنموي، تستخدم المجموعة مزيجاً من الأموال الذاتية والديون المالية بمختلف أشكالها (القصيرة والمتوسطة الأمد، وخطوط الائتمان، والإيجار، إلخ). غير أنه في حالة حدوث تدهور في الوضع الاقتصادي و / أو التشغيلي للمجموعة، قد يكون الوصول إلى التمويل محدوداً.

يتم تعويض مخاطر الوصول إلى التمويل بشكل ملحوظ من خلال تدبير مالي صارم على صعيد كل مؤسسة وكذا على صعيد المجموعة. وبعد إدراج ناجح في البورصة في دجنبر 2022، أساسا من خلال زيادة في رأس المال في حدود 800 مليون درهم، عززت مجموعة أكديطال رساميلها الذاتية وتمكنت (أولا) من تمويل مشاريع جديدة ثم (ثانيا) الرفع من قدرتها التمويلية و (ثالثا) تعزيز صورتها لدى مانحي الأموال.

وتبلغ الزيادة في رأس المال التي تعتمز أكديطال القيام بها في النصف الأول من 2024 ما مجموعه 1000 مليون درهم، مما يتيح لها تعزيز أموالها الذاتية وتحسين بنيتها المالية وتمويل مشاريع استثمارية جديدة للتطوير ومتطلبات تشغيلها.

1.15 المخاطر المتعلقة بتركز النشاط في جهة الدار البيضاء

شرعت مجموعة "أكديطال" في تطوير مؤسساتها داخل مدينة الدار البيضاء، مع 8 مؤسسات من أصل 14 تشتغل على صعيد الجهة عند متم أكتوبر 2022، وهذه الأخيرة معرضة لتركيز قوي لأنشطتها مما قد يؤثر على حجم المعاملات في حالة التطور المتزايد للمنافسة.

ومع ذلك، فقد بدأت المجموعة بالفعل في تنوعها الجغرافي في عام 2021 بافتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج السرطان بمدينة الجديدة، والمستشفى الدولي والمركز الدولي لعلاج السرطان في أكادير في عام 2022، والمستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج السرطان البوغاز لطنجة، ومصحة متعددة التخصصات بأسفي، والمستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج السرطان بسلا، وفي 2023 مع افتتاح المستشفى الخاص والمركز الدولي لعلاج السرطان بفاس و المصحة الدولية بالمحمدية والمستشفى الخاص ببني ماتا وفي 2024 مع افتتاح المصحة الدولية بخريكة. وتعتمز المجموعة مواصلة هذا التنوع من خلال افتتاحات جديدة مقررة في أفق 2025 في 13 مدينة بالمملكة : مراكش وبن جرير وتطوان والقنيطرة والراشيدية و تارودانت ومكناس والصويرة والداخلة والرباط و الناظور ووجدة وإنزكان.

1.16 المخاطر المتعلقة بافتتاح المراكز الصحية

تلتزم المجموعة بخطة تنموية طموحة تمكنها من مضاعفة طاقتها الاستيعابية للأسرة في أفق 2025 مع افتتاح العديد من المؤسسات الصحية متعددة التخصصات والمتخصصة في مراكش وبن جرير وتطوان والقنيطرة والراشيدية و تارودانت ومكناس والصويرة والداخلة والرباط و الناظور ووجدة وإنزكان.

لا يمكن فتح هذه المؤسسات الصحية إلا بعد الحصول على تصاريح ممارسة صادرة عن وزارة الصحة. يمكن أن تتأخر هذه التراخيص لأسباب مختلفة، نذكر منها: التأخير في تسليم المباني أو المعدات الطبية، وعدم توفر الأطباء أو طاقم التمريض، إلخ.

وبغية التصدي لهذه المخاطر، يتم تشييد جميع مباني المؤسسات الصحية المستقبلية تقريبا من قبل خبراء في العقار. بالإضافة إلى ذلك، عند افتتاح مؤسسة جديدة، يتم تعيين الطاقم الطبي المساعد قبل أربعة و ستة أشهر من تاريخ بدء تشغيل المصحة ويتلقى (أولا) تدريباً مكثفاً في المراكز المرجعية للمجموعة في مختلف مدن المملكة و (ثانيا) تدريباً في المدارس شبه الطبية المتعاقد بشأنها.

يتم طلب المعدات الطبية اللازمة لتشغيل العيادات الجديدة مسبقاً من موردين موثوقين ومعترف بهم وطنياً أقامت معهم المجموعة علاقات طويلة الأمد مبنية على الثقة والوفاء بالمواعيد النهائية.

وفي الأخير، تمتلك المجموعة قسماً إدارياً مؤهلاً يتولى جميع الخطوات اللازمة للحصول على تصاريح التشغيل المطلوبة لفتح المصحات من مختلف الإدارات العمومية المكلفة.

1.17 المخاطر المرتبطة بالتقلبات في السوق العقاري

يرتبط تطور مجموعة "أكديطال" ارتباطًا وثيقًا ببناء و / أو تأجير المباني التي تتطلب أشغالاً وتعديلات باهظة الثمن، فهي معرضة لتقلبات في سوق العقارات. سلطت التقلبات التي اشتدت على مدار السنوات الماضية الضوء على ضعف سلاسل توريد المواد على نطاق عالمي، مما قد يؤدي إلى تكاليف إضافية وتأخيرات في التسليم.

ومع ذلك، فقد أبانت مجموعة "أكديطال" عن مرونة في مواجهة هذه المخاطر، لا سيما من خلال إقامة شركات مع الفاعلين الرئيسيين في مجال العقارات في المغرب وإبرام عقود أشغال وتجهيزات من خلال بنود قارة.

1.18 المخاطر المتعلقة بتأجير المؤسسات للغير والشركاء

اختارت مجموعة أكديطال ترحيل الخدمات المالية من أجل التركيز أساسا على أنشطتها التشغيلية. وعليه، تم تأجير محلات المؤسسات الجديدة من طرف أكديطال لدى المجموعات العقارية الشريكة : يتم تأجير 43% من المحلات لدى الشركات التابعة لأكديطال إيمو، بينما يتم تأجير 48% لدى الشركاء العقاريين الآخرين و 9% من المحلات هي مملوكة ذاتيا.

بيد أن مجموعة أكديطال قامت بإبرام عقودا نهائية مع شركائها لمدة 9 سنوات قابلة للتجديد، حيث لا يحق للأطراف إنهاء العقود خلال مدة العقد. وفي حالة وقوع بعض حالات التخلف عن الأداء (رغبة في إنهاء العقد، عدم احترام البنود، إلخ)، يغطي الإيجار في حالة الإنهاء المستقبلية تداعيات حالات التخلف المذكورة ، لا سيما تلك المتعلقة بإنهاء الإيجار (أضرار وفوائد وجزاءات إلخ).

علاوة على ذلك، يتيح تنوع الشركاء العقاريين تقليص مدى هذه المخاطر.

1.19 المخاطر المتعلقة بسمعة وشهرة علامة أكديطال

إن جميع المخاطر الواردة في هذا القسم يمكن أن تؤثر سلبًا، إذا تحققت، على سمعة مجموعة "أكديطال".

كما أن مجموعة "أكديطال" قد وضعت مجموعة من التدابير التي تسمح لها بتوقع وإدارة هذه المخاطر بهدف الحفاظ على سمعتها على وجه الخصوص.

II. المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر السيولة

من المحتمل أن يتعرض المساهمون في شركة "أكديطال" لمخاطر سيولة السندات في سوق البورصة. وفي واقع الأمر، تبعاً لظروف السوق وتطور سعر السهم، قد تتأثر سيولة السند بشكل مؤقت. وعليه، يمكن للمساهم الذي يرغب في بيع أسهمه، بقدر محدود، ألا ينجح في البيع الجزئي أو الكلي للسندات المملوكة له خلال فترة قصيرة مع أو بدون خصم على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في سوق البورصة. يجري تحديد تطور أسعار الأسهم بشكل خاص من خلال الإنجازات والأداء المالي للشركات المدرجة وأبعاد التنمية التي يتوقعها المستثمرون. وعليه، يمكن أن يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة السندات المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر خسارة رأس المال

تنطوي المشاركة في رأس مال الشركة على المخاطر الكامنة في أي استثمار. إذا تحقق واحد أو أكثر من المخاطر، فقد يؤدي ذلك إلى خسائر قد تصل إلى الخسارة الإجمالية للمساهمة وتكاليف المعاملات ذات الصلة، وبالتالي لجميع رأس المال المستثمر.

علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رأس مال خارجي لدفع مبلغ المشاركة، فإن الحد الأقصى للمخاطر يكون أعلى لأن الالتزامات الناتجة عن عقد القرض قائمة تجاه الممول، بغض النظر عن أو تطور حصة "أكديطال" في حقوق الملكية وأن الداعم المالي يمكن أن ينقلب ضد المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 24 يونيو 2024 تحت المرجع رقم VI/EM/019/2024 وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.