

الجمهورية التونسية



هيئة  
السوق  
المالي

---

التقرير  
السنوي  
٢٠٠٢

## سيادة رئيس الجمهورية

أشرف بأن أرفع إلى سعادتكم التقرير السنوي السابع لهيئة السوق المالية الذي يوافق سنة ميلية بالأحداث على الصعدين العالمي والوطني.

### سيادة الرئيس

واصل النشاط الاقتصادي العالمي سنة 2002 نموه بنسق بطيء ولم تسجل فيها البلدان المتقدمة الاتنعاشرة المرجوة رغم أهمية ونعدد وسائل الدعم المالي والجائي التي اعتمدتها بعضها لتغذية تلك الاتنعاشرة.

وعرفت أهم البورصات العالمية وللسنة الثالثة على التوالي تراجعاً كبيراً جسم في انخفاض استثنائي لجل مؤشرات البورصة واتساع نطاق تأرجح أسعار الأسهم في تلك البورصات.

على أن هذه السنة تميز بالخصوص باهتزاز الثقة في مصداقية المعلومة المالية والمحاسبية منها بالخصوص بعد تسجيل عدة حالات إفلاس لشركات ضخمة وثبوت تحمل مكاتب خبرة محاسبية ذات صيت عالمي جزءاً هاماً من المسؤولية في ذلك الوضع.

وعلى الصعيد الوطني عرف الاقتصاد التونسي سنة 2002 تباطؤاً في نسق نموه نتيجة لانخفاض النمو الاقتصادي في أسواق التصدير التقليدية للمنتجات التونسية وتآثر النشاط السياحي العالمي بأحداث الحادي عشر من سبتمبر 2001 وتواصل انحسار الأمطار للسنة الرابعة على التوالي.

أما بالنسبة للسوق المالية فقد سجلت سنة 2002 تراجعاً ملحوظاً على مستوى السوق الأولية للإصدارات وكذلك على صعيد السوق الثانوية للمبادلات.

فالإصدارات الرقاعية لم تواصل الاتنعاشرة التي سجلتها سنة 2001 حيث انخفضت بنسبة 21.5% من 297 م د إلى 236 م د في حين تميزت إصدارات الأسهم نقداً بضعف واضح حيث لم تتعدي 8 م د مقابل 113 م د السنة الفارطة. وتبعداً لذلك زادت مساهمة السوق المالية في تمويل الاستثمار الخاص في تواضعها بما لم يسمح لتلك السوق بالاضطلاع بدورها الطبيعي في المشاركة في التمويل المتوازن للأقتصاد. وما يزيد من أسباب التشغيل إزاء هذا الأمر انحصر عمليات الإصدار على نفس المصادر تقريباً ما يبرز عدم قدرة السوق على توسيع مجال استقطابها للمتعاملين الاقتصاديين.

وبالموازات سجلت السوق الثانوية سنة 2002 وللسنة الثانية على التوالي تراجعاً كبيراً لنشاطها متلماً يبرره انخفاض كل مؤشرات البورصة ويقى هذا الوضع مصدر انشغال الأطراف ذات العلاقة بالسوق المالية نظراً لما لضعف عمق السوق وتدنى سيولتها من انعكاس سلبي أولاً على حسن سيرها وسلامة تكوين الأسعار فيها. وثانياً على استقطاب الأعضاء الاقتصاديين من مؤسسات مصدرة ومن مستثمرين.

وقد ساهم اهتزاز الثقة في المعلومة المالية الموضوعة على ذمة المستثمرين في هذا الوضع

فقد سجلت السوق التونسية سنة 2002 عددا من حالات التقصير الفادح في الإفصاح والإعلام البعض منها بإرادة من مسيري المؤسسات تعلقت أخطرها بمجمع "باطام" وبشركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير للتوظيف - بنك الإسكان.

وقد أبرزت تلك الحالات الدور المخوري للشفافية في حماية مصالح المدخرين وفي كسب ثقتهم وبالتالي في تنمية السوق المالية وبينت في نفس الوقت أنه رغم الدور الأساسي الراجع لهيئة السوق المالية على هذا الصعيد أن تكرس ثقافة الشفافية يفترض تظافر جهود كل الجهات ذات العلاقة ويتربّع عن ذلك أن عمل هيئة السوق المالية الذي يحتاج بدون شك إلى الرفع من مهنيته ومن مستوى لن يكون له المفعول اللازم إلا إذا سانده عمل مواز لفرض الشفافية على بقية الأصعدة.

كما يستدعي كذلك بالخصوص تكرس وسائل تدعيم استقلالية مراقبي الحسابات وفي نفس الوقت مزيد توضيح نطاق وحدود مسؤوليتهم إزاء مصداقية محاسبات الشركات.

سيادة الرئيس.

لقد أصبح من المسلم به أن الشفافية تمثل الركيزة الأساسية والشرط الرئيسي لكل نمو مستقبلٍ للسوق المالية على أن خاعتها تفترض ضرورة توفرها على كل المستويات.

ويستدعي فرض انتهاج الشفافية إعطاء إشارة قوية في هذا الاتجاه لسد الباب أمام جميع أنواع التهرب حفاظا على مصالح المؤسسات الشفافة وذلك على جميع الأصعدة التجارية منها والجبلية والمالية.

إن دعما من هذا القبيل من شأنه تسهيل عمل هيئة السوق المالية في هذا المجال على أنه يقر على هذه الأخيرة بذل المزيد من الجهد لتكرس احترام واجبات الإفصاح المالي المحمولة على شركات المساهمة العامة خدمة لحسن سير السوق ولصالح المستثمرين.

**رئيس هيئة السوق المالية**

محسن طالب

## تركيبة مجلس هيئة السوق المالية

هيئة السوق المالية

رئيس مدير عام الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين سابقا  
رئيس مدير عام البنك التونسي الإماراني للتنمية سابقا.  
يشغل السيد ابراهيم الرياحي حاليا خطة رئيس مدير عام شركة "تأمينات BIAT" سابقا

**السيد فيصل الأخوة**  
دكتوراه دولة علوم اقتصادية من جامعة ميشيغان بالولايات المتحدة الأمريكية مسير سابق لشركات استثمار بالبحرين مستشار لدى هيئات محلية وعالمية يشغل السيد فيصل الأخوة حاليا خطة أستاذ اقتصاد ومالية بجامعة تونس تتعلق أبحاثه بالاقتصاد المكروبي وال العلاقات الأوروبية المتوسطية وأسواق الأوراق المالية الناشر في دينون الدول النامية وتطوير القطاع الخاص والمنافسة.

**السيد محمد فريد القبي**  
شهادة مرحلة ثالثة في الدراسات والبحوث من جامعة باريس دوفين (الختصاص مراجعة) مسؤول فني سابقا بالجبل الأعلى للمحاسبة مدير بالإدارة العامة للمساهمات بوزارة المالية سابقا رئيس لجنة المراقبة لدى هيئة الخبراء المحاسبين بتونس مدرس بالمعهد الأعلى لتمويل التنمية للمغرب العربي. مثل تونس بفريق العمل الحديث لدى هيئة الأمم حول المعايير المحاسبية يشغل السيد فريد القبي حاليا منصب عضو قرار مجلس هيئة السوق المالية

**السيد ماهر الزواري**  
إجازة في العلوم الاقتصادية شهادة المرحلة الثالثة المتخصصة من معهد الاقتصاد والcommerce والجباي. مندوب الحكومة لدى بورصة الأوراق المالية بتونس يشغل السيد ماهر الزواري حاليا خطة مدير الأدخوار والسوق المالية بالإدارة العامة للتمويل بوزارة المالية

**السيد سمير الإبراهيمي**  
إجازة في القانون العام متحصل على شهادة كفاءة اهلة المحاماة عضو مجلس إدارة شركة سيناب محافظ مساعد لدى صندوق النقد العربي عن الجمهورية التونسية يشغل السيد سمير الإبراهيمي حاليا خطة مدير عام للشؤون القانونية والتنظيم والتدقيق بالبنك المركزي التونسي.

**السيد جعيب الحجري**  
شهادة دراسات عليا من معهد الدراسات البنكية بباريس رئيس مدير عام شركة ذات رأس المال الفار سوفي آلان نائب رئيس أول لجمعية وسطاء البورصة يشغل السيد جعيب الحجري حاليا خطة مدير مركزي بشركة الوساطة سوفيجاس.

**السيد إبراهيم الرياحي**  
إجازة في العلوم الاقتصادية شهادة من مركز الدراسات الإدارية والمؤسسات بباريس مدير عام مساعد لبنك التنمية سابقا رئيس مجلس إدارة الشركة التونسية للمراقبة (VERITAS) مساعد أول لرئيس بلدية المرسى

### الرئيس

**السيد محسن طالب**  
إجازة في العلوم الاقتصادية شهادة الدراسات العليا للمعهد الأعلى للإدارة مدير عام مساعد بديوان التجارة سابقا مدير عام للتمويل بوزارة المالية سابقا

### أعضاء المجلس

**السيد الختار بن الشيخ أحمد**  
إجازة في الحقوق رئيس خلية تنظيم المناهج بوزارة العدل سابقا رئيس دائرة مدينة محكمة تونس سابقا مستشار لدى محكمة التعقيب يشغل السيد الختار بن الشيخ أحمد حاليا خطة عضو قار مجلس هيئة السوق المالية

**السيدة هالة بن ميلاد**  
إجازة في الحقوق إجازة في القانون العام شهادة في الدراسات العمقة في القانون الدولي مدرسة بالمدرسة القومية للإدارة سابقا مستشار لدى المحكمة الإدارية بتونس تشغل السيدة هالة بن ميلاد خطة عضو قار مجلس هيئة السوق المالية

**السيد عياد رزيق**  
إجازة في التصرف والمحاسبة شهادة عليا في التصرف شهادة عليا في القانون والجباية شهادة عليا في المراجعة للتحصل على الخبرة في المحاسبة عضو بدائرة الجزر المالي سابقا عضو بالجبل الأعلى للمحاسبة رئيس دائرة بدائرة المحاسبات.

## الفهرس

هيئة السوق المالية

9	العنوان الأول : نشاط السوق
13	الباب الأول : المحيط الاقتصادي والمالي
13	ا) المحيط الاقتصادي الدولي
14	ب) المحيط الاقتصادي الوطني
15	ج) تطور أسواق المال الدولية
23	الباب الثاني : السوق المالية التونسية
25	ا) السوق الأولية
39	ب) السوق الثانوية
44	ج) عمليات إقتناء وبيع الأوراق المالية من قبل الأجانب
46	د) الوساطة بالبورصة سنة 2001
50	هـ) نشاط المتدخلين في سوق رقاع الخزينة
51	العنوان الثاني : نشاط هيئة السوق المالية
53	الباب الأول : دعم الشفافية
55	ا) دعم الشفافية بمناسبة منح التأشيرات من قبل هيئة السوق المالية
58	ب) دعم الشفافية بمناسبة مراقبة الإفصاح المستمر
59	ج) دعم الشفافية بمناسبة مراقبة عمليات إعادة الشراء
61	د) دعم الشفافية بمناسبة مراقبةتجاوز عتبات المساهمة
65	الباب الثاني : تحسين جودة المعلومة
67	ا) تحسين جودة المعلومة في مجال الإبلاغ والنشر
78	ب) نوعية الإعلام : النقاد المسجلة
81	الباب الثالث : حماية المدخرين
83	ا) حماية المدخرين بمناسبة عمليات مالية
85	ب) حماية المدخرين بمناسبة النظر في الشكايات
88	ج) أبحاث هيئة السوق المالية

## الفهرس

هيئة السوق المالية

91	الباب الرابع : حماية الإدخار الجماعي
94	I نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2001
102	II نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال الرقاعية
104	III نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة
107	IV حصيلة مراقبة هيئة السوق المالية
110	V إجراءات الترخيص وتأشير نشرات فتح الإكتتاب العمومي
111	الباب الخامس : شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية
113	I شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية التي الناشطة
115	II موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية
116	III مساهمات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية
121	الباب السادس : إجهاض الهيئة في تأويل بعض الأحكام القانونية والترتبية
123	I - حول التأشيرة والمساهمة العامة
124	2 - دراسة الاستشارات
127	الباب السابع : موارد هيئة السوق المالية وتوظيفها
133	الملحقات

# العنوان الأول: نشاط المتّوّق

## الباب الأول : المحيط الاقتصادي والمالي

13	ا - المحيط الاقتصادي الدولي
13	1 - البلدان المصنعة
13	1.1 - الولايات المتحدة الأمريكية
13	1.2 - منطقة اليورو
14	1.3 - اليابان
14	1.4 - المملكة المتحدة
14	2 - البلدان ذات الأسواق الناشئة
14	2.1 - البلدان الناشئة الآسيوية
14	2.2 - أمريكا الوسطى واللاتينية
14	II - المحيط الاقتصادي الوطني
15	III - تطور أسواق المال الدولية
15	1 - البلدان المصنعة
17	2 - البلدان ذات الأسواق الناشئة

### قائمة الجداول والرسوم :

13	الدول عدد 1.1 س سمو الشاطئ الاقتصادي
15	الدول عدد 1.1.1 المؤشرات الاقتصادية التونسية
16	الدول عدد 1.1.2 تطور رسملة البورصات العالمية
17	الدول عدد 1.1.3 تطور حجم المعاملات بالبورصات
17	الدول عدد 1.1.4 تطور رسملة الورقة
17	الدول عدد 1.1.5 تطور رسملة الورقة
17	الدول عدد 1.1.6 تطور س سمو الاقتصادي
18	الدول عدد 1.1.7 تطور حجم المعاملات
18	الدول عدد 1.1.8 تطور مؤشرات الورقة
18	الدول عدد 1.1.9 تطور سسة الدوران
19	الدول عدد 1.1.10 عدد الشركات المدرجة بالبورصة

الرسم عدد 1.1.1 تطور أهم المؤشرات العالمية

## الباب الأول : المحيط الاقتصادي والمالي

لم تشهد سنة 2002 انتعاشه هامة في الاقتصاد العالمي إذ لم تلمس سمة التموي الاقتصادي إلا 3,0 / مقابل 2,3 / سنة 2001 ويستطرد أن تتحسن الأوضاع في سنة 2003. مما أنه يتوقع أن تلمس سمة التموي الاقتصادي قرابة 3,2 / وقد تعاوانت درجات التموي الاقتصادي في البلدان المصعدة. وكانت البيانات اللذة التي سجلت أصعب معدل هو يقدر بـ 0,3 /

### ١ - المحيط الاقتصادي الدولي

الجدول عدد ١١١ بحسب مسوى السطات الاقتصادي

الولايات المتحدة الأمريكية	نسبة نمو الاقتصاد					
	نسبة البطالة		نسبة التضخم المالي		نسبة نمو الاقتصاد	
2001	2002	2001	2002	2001	2002	
%4,8	%5,8	%2,8	%1,6	%0,3	%2,4	الولايات المتحدة الأمريكية
%8,0	%8,3	%2,6	%2,3	%1,4	%0,8	منطقة اليورو
%5,0	%5,4	%-0,7	%-0,9	%0,4	%0,3	البلدان
%5,1	%5,2	%2,1	%2,2	%2	%1,6	المملكة المتحدة

المصدر: التقرير الاقتصادي العالمي (أبريل 2003) صندوق النقد الدولي

### ١ - البلدان المصعدة

#### ١١ - الولايات المتحدة الأمريكية

شهد الاقتصاد الأمريكي بداية انتعاشه في سنة 2002 محققاً سمة نمو عادلة 2,4 / مقابل 0,3 / سنة 2001 ويمكن تفسير هذه الانتعاشه كنتيجة لاعتماد السلطات على تحفيص الصرائب وتسهيل القائدة من طرف الاحتياطي الفدرالي<sup>١</sup> وذلك مدعياً سنة 2001 وقد ساعدت هذه الإجراءات على دعم الاستهلاك الخاص الذي تطور بـ 3,1 / في سنة 2002 مقابل 2,5 / في سنة 2001 بيد أن سمة نمو الاقتصاد هذه لم تتمكن من التحفيص في سمة البطالة التي بلغت 5,8 / في سنة 2002 مقابل 4,8 / في سنة 2001 أما سمة التضخم المالي فإنها قد انخفضت في سنة 2002 لتصل إلى 1,6 / مقابل 2,8 / في سنة 2001

#### ٢ - منطقة اليورو

تمرت سنة 2002 بانخفاض سمة نمو اقتصاد الإئني عشر بلد المجموعة لمجموعة اليورو حيث استقرت في حدود 0,8 / مقابل سمة نمو بلغت 1,4 / سنة 2001 و 3,5 / سنة 2000 أما سمة التضخم المالي فقد سجلت انخفاضاً في سنة 2002 لتصل إلى 2,5 / مقابل 2,6 / في سنة 2001

وكانت ألمانيا اللذ الذي سجل أدنى سمة نمو حيث لم تلمس سوى 0,2 / في سنة 2002 مقابل 0,6 / في سنة 2001 أما فرنسا فلم تحو دورها من تدني سوق السطات الاقتصادي في هذه المجموعة حيث لم يتطور إجمالي الناتج المحلي إلا بـ 1,2 / في سنة 2002 مقابل

<sup>١</sup> - التطور السوي للناتج المحلي الخام بالأسعار الفارغة

<sup>٢</sup> - قام الاحتياطي الفدرالي بالتحفيص في سمة القائده المديرية في شهر يونيو 2002 لتصل إلى حدود 1,25

1,8 % في سنة 2001 و 4,2 % في سنة 2000. أما الاقتصاد الإيطالي فلم يسجل إلا نسبة نمو بـ 0,4 % سنة 2002 مقابل 1,8 % في سنة 2001. وباللوازات لهذا الوضع الاقتصادي تميزت السياسات المالية بتفاقم عجز الخزينة حيث بلغ حدود 3,4 % و 3,8 % و 2,7 % من إجمالي الناتج المحلي لكل من البرتغال وألمانيا وفرنسا مما حدى ببعض البلدان إلى المندادة بضرورة التعامل المرن مع هذا المعíار عند تدñي الأوضاع الاقتصادية.

### 3.1 - اليابان

في سنة 2002، لم يسجل النمو الاقتصادي إلا نسبة 0,3 % مقابل 0,4 % في سنة 2001. ويمكن تفسير هذا التدñي للمنمو الاقتصادي بضعف الاستهلاك الخاص الذي لم يتتطور إلا بـ 1,4 % من ناحية. وبالهبوط المسجل في حجم الاستثمارات بمقدار 4 % من ناحية أخرى.

### 4.1 - المملكة المتحدة

اتسم الوضع الاقتصادي في المملكة المتحدة بحيوية نسبية في سنة 2002، حيث سجل إجمالي الناتج المحلي نسبة نمو بـ 1,6 % مقابل 0,8 % لمنطقة اليورو. ويمكن تفسير هذا التطور الإيجابي بتوالى نتطور الاستهلاك الخاص بوتيرة مرتفعة نسبياً لم تهبط حتى عتبة 3,8 % منذ سنة 1996.

## 2 - البلدان ذات الأسواق الناشئة

### 1.2 - البلدان الناشئة الآسيوية

تمكن اقتصادات هذه البلدان سنة 2002 من تدعيم نموها ومواصلة التحكم في التضخم المالي حيث بلغت نسبة النمو 6,5 % مقابل 5,7 % سنة 2001 وزنلت نسبة التضخم من 2,7 % سنة 2001 إلى 1,9 % سنة 2002. وقد تميزت بالخصوص الصين التي حققت أعلى نسبة بـ 8 % مقابل 7,3 % سنة 2001 وتوصلت إلى دعم جاذبيتها للاستثمار الخارجي حيث استقطبت ربع تلك الاستثمارات وافتكت بذلك مكان بقية البلدان الآسيوية التي انخفضت نسبتها إلى 10 % مقابل حوالي 30 % منذ عشر سنوات.

### 2.2 - أمريكا الوسطى واللاتينية

سجلت هذه المنطقة في سنة 2002 تطويراً سلباً بـ 0,1 % بعد أن حققت نسبة نمو إيجابية في سنة 2001. أما التضخم المالي وعلى الرغم من التحسن الكبير مقارنة بالفترة 1985-1994 فإن نسبته قد بلغت 8,7 % في سنة 2002 مقابل 6,4 % في سنة 2001. ويمكن تفسير الحالة الاقتصادية التي ميزت هذه المنطقة من العالم بتأثير الأزمة التي عيشها الأرجنتين منذ سنة 2001 والتي أدت إلى تدهور اقتصادها في سنة 2002 بـ 11 % مقابل هبوط بـ 4,4 % في سنة 2001 مسجلة بذلك أدنى مستوى في هذه المنطقة.

## II - المحيط الاقتصادي الوطني

في سنة 2002، سجلت نسبة النمو الاقتصادي التونسي تراجعاً ملحوظاً، إذ أن تطور إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الفاردة لم يبلغ سوى 1,9 بالمائة مقابل 4,9 بالمائة في سنة 2001. ويرجع هذا التراجع إلى الصعوبات التي واجهها الاقتصاد على مستوى 5 قطاعات حيوية وهي التصدير والسياحة والفلاحة. فتبعداً للركود الذي عرفته أسواق التصدير التقليدية للبلاد التونسية تراجعت الصادرات بالأسعار الجارية بـ 1,8 % مقارنة بسنة 2001. كما أن أحاديث الخادي عشر من سبتمبر 2001 كانت لها آثار سلبية واضحة على نتائج القطاع السياحي الذي سجل مقارنة بسنة 2001 تراجعاً بـ 17,4 % في عدد الليالي المقضاة وبـ 13,5 % في المداخيل.

ومن جهة أخرى عرفت القيمة المضافة لقطاع العلاجي ارتفاعاً 7 / لنمر من 3347 مليون دينار سنة 2001 إلى 3106 مليون دينار سنة 2002 وذلك تما تواصل احساس الأمطار للسنة الرابعة على التوالي

**الجدول عدد 211 المؤشرات الاقتصادية التونسية**

1998	1999	2000	2001	2002	
22 560,8	24 671,5	26 685,3	28 757,2	30 085,8	إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الحالية
%4,8	%6,1	%4,7	%4,9	%1,9	نسبة المحو الاقتصادي <sup>٣</sup>
%3,1	%2,7	%2,9	%1,9	%2,6	نسبة التضخم المالي
17 246,9	18 735,9	20 346,4	22 035,6	23 650,6	الاستهلاك
5 610,2	6 277,6	7 020,3	7 527,0	7 825,0	إجمالي تكوين رأس المال الثابت
%24,9	%25,4	%26,3	%26,3	%26,0	نسبة الاستثمار <sup>٤</sup>
5 268,2	5 942,6	6 160,4	6 773,2	6 638,1	إجمالي الأدوار القومية
9 711,9	10 500,5	11 783,5	13 558,7	13 311,4	الصادرات الحيرات والخدمات
%6,2	%8,1	%12,2	%15,1	%-1,8	تطور صادرات الحيرات والخدمات
22 515,1	24 678,5	26 506,8	28 808,8	30 288,7	الدخل القومي المناح الإجمالي
%23,4	%24,1	%23,2	%23,5	%21,9	نسبة الأدوار <sup>٥</sup>
10 857,0	12 795,0	13 691,0	15 010,0	16 070,0	الدين الخارجي
%48,2	%51,8	%51,7	%52,1	%53,1	نسبة التدابير <sup>٦</sup>

المصدر الميزان الاقتصادي 2005

### III - تطور أسواق المال الدولية

#### 1 - البلدان المصنعة

تمبرت سنة 2002 بأزمة حادة في الأسواق المالية العالمية فصدق حزف 2001 كان لإفلاس الشركة الأمريكية للسمسرة في الطاقة "أبرون" تأثيراً سيئاً وسبب في رفع الهلع في الأسواق وأصبح الشك في مصداقية القوائم المالية للشركات هو الفاعلة وليس الإستثناء

وقد ثلت إفلاس شركة "أبرون" فصائح مالية وإفلاس شركات أخرى وعرفت سنة 2002 أكبر حالة إفلاس في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية (حساب مجموع الأصول) وتعلقت شركة "ورلد كوم" التي كانت تمتلك أصولاً بقيمة 104 مليار دولار وهي الحملة فقد تم تسجيل 186 حالة إفلاس لشركات مدرجة بالبورصة لها أصول بقيمة 668 مليار دولار صفت حمس منها من بين أكبر عشر حالات إفلاس في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية وبتنوع الحباء حدوث حالات إفلاس أخرى لشركات مرتبطة ارتباطاً ونيقاً بالشركات التي عرفت صعوبات

في أوروبا وبصفة خاصة في فرنسا سهدت الساحة المالية اصطدامات تعلقت بالمحاصص شركتي "فرايس تيليكوم" و"فيمندي يوهرسال" وعلى الرغم من أن الدولة وأهم المساهمين قد أخذوا هاتين الشركاتين من الإفلاس لكنهم لم يتمكنوا من أن يتحسوا

<sup>٣</sup> - تطور إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الفعلية

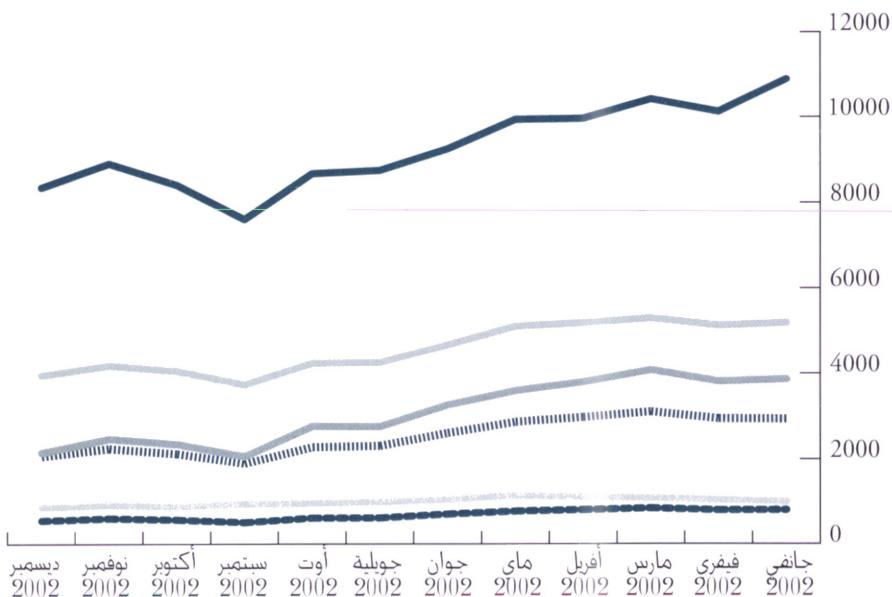
<sup>٤</sup> - تكوين رأس المال الثابت / إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الحالية

<sup>٥</sup> - الأدوار القومية / الدخل القومي المناح الإجمالي

<sup>٦</sup> - الدين الخارجي / الدخل القومي المناح الإجمالي

الهبوط الحاد لقيمة أسهمهما في بورصة باريس والذي كان على التوالي بقدر 75٪ و 60٪. وإزاء هذه الإضطرابات عرفت أغلب بورصات الدول المتقدمة انحداراً هاماً في مؤشرات الأسعار كما يبينه الرسم التالي.

**الرسم عدد 1.1.1 : تطور أهم المؤشرات العالمية**



المصدر : الفيدرالية الدولية لبورصات الأوراق المالية

واعكس هذا الهبوط في مؤشرات الأسعار في البورصات المتقدمة سلباً على الرسملة بالبورصة كما يبينه الجدول التالي :

**الجدول عدد 3.1.1 : تطور رسملة البورصات العالمية**

نسبة التغير مليار دولار	آخر ديسمبر 2001	آخر ديسمبر 2002	البلد
%-18,25	11 027	9 015	نيويورك
%-31,17	2 897	1 994	ناسداك
%-18,57	1 890	1 539	اوروناكس <sup>7</sup>
%-36,00	1 072	686	فرانكفورت
%-16,98	2 150	1 785	لندن
%-8,65	2 265	2 069	طوكيو

المصدر : الفيدرالية الدولية لبورصات الأوراق المالية

أما فيما يخص حجم المعاملات فقد تميزت سنة 2002، وعلى غرار سنة 2001، بانكماش شمل كافة بورصات الدول المتقدمة، وخاصة منها الاوروناكس التي سجلت تراجعاً في حجم المعاملات بـ 38٪.

**التقرير السنوي 2002**

<sup>7</sup> - تم ضم بورصة لشبونة إلى الاوروناكس في 2002. في 2001 كانت الاوروناكس لا تضم إلا بورصات باريس، أمستردام و بروكسل.

## المحيط الاقتصادي والمالي

هيئة السوق المالية

**الجدول عدد ٤١١ تطور حجم المعاملات بالورصات**

نسبة التعبير	آخر ديسمبر 2001	آخر ديسمبر 2002	البلد
%-1,70	10 489	10 311	ليبس
%-33,65	10 935	7 255	ناسداك
%-38,04	3 207	1 987	اوروباكس
%-16,11	1 440	1 208	فرانكمورت
%-12,15	4 551	3 998	لندن
%-5,72	1 661	1 566	طوكيو

المصدر الميدالية الدولية لورصات الأوراق المالية

## ٢ - البلدان ذات الأسواق الناشئة :

على عكس الأسواق المالية للبلدان المصنعة لم تسجل الأسواق الناشئة هوطا عاماً في أدائها وهي مؤشراتها رغم تباين نتائجها ومثلت الأرجنتين حالة خاصة حيث سجلت رسملة الورقة تراجعاً - ٥٠ / وحجم المعاملات انخفاضاً - ٨١ / في حين ارتفع مؤشر الورقة - ٩١,٢ / وبعود ذلك بالنسبة للعصرتين الأولى إلى فقدان "البيرو" قرابة ثلاثة أرباع قيمته مقاربة دولار الولايات المتحدة الأمريكية وإلى تدهور إقتصادها - ١١ / وسجلت بورصة الكويت أفضل النتائج حيث ارتفعت الرسملة - ٣١ / وحجم المعاملات - ٩١ / ومؤشر الورقة - ٣٩ / ويرجع ذلك إلى ارتفاع عدد الشركات المدرجة وإلى احتمال اسعار المائدة

**الجدول عدد ٥١١ تطور رسملة الورقة**

نسبة التعبير	في موفى 2001	في موفى 2002	البلد
%-50	33,0	16,6	الأرجنتين
%13	6,3	7,1	الأردن
%9	26,0	28,4	بوليفيا
%-14	116,0	100,0	سامعورة
%2	73,2	74,9	السعودية
%8	24,3	26,3	مصر
%31	26,7	35,1	الكويت
%-5	2,2	2,1	تونس

المصدر الميدالية الدولية لورصات الأوراق المالية وهيئة السوق المالية

**الجدول عدد ٦١١ تطور نسب السمو الاقتصادي**

في موفى 2001	في موفى 2002	البلد
%-4,4	%-11%	الأرجنتين
%4,2	%1,9%	الأردن
%1,0	%1,3%	بوليفيا
%-2,4	%2,2%	سامعورة
%1,2	%2,1%	السعودية
%3,5	%2,0%	مصر
%-1,1	%-0,9	الكويت
%4,9	%1,9	تونس

المصدر الشارة الاقتصادية العالمية (أبريل ٢٠٠٣) صدوق النقد الدولي و الميزان الاقتصادي لموس

## الغطاء الاقتصادي والمالي

هيئة السوق المالية

بالمليار دولار

**الجدول عدد 7.1.1 : تطور حجم المعاملات**

نسبة التغير	في موفى 2001	في موفى 2002	
%-81	7,5	1,4	الأرجنتين
%56	0,9	1,4	الأردن
%-21	9,9	7,8	بولونيا
%-11	71,8	63,8	سانغفورة
%-60	22,3	35,7	السعودية
%-29	3,5	2,5	مصر
%91	11,7	22,3	الكويت
%-33	0,3	0,2	<b>تونس</b>

المصدر : الفيدرالية الدولية لبورصات الأوراق المالية و هيئة السوق المالية

**الجدول عدد 8.1.1 : تطور مؤشرات البورصة**

نسبة التغير	في موفى 2001	في موفى 2002	
%91,20	13 341,51	25 509,41	الأرجنتين
%-1,55	172,7	170,02	الأردن
%3,19	13 922,16	14 366,65	بولونيا
%-18,18	426,33	348,80	سانغفورة
%3,62	2 430,11	2 518,08	السعودية
%-20,68	28,67	22,74	مصر
%38,96	1 709,40	2 375,30	الكويت
%-11,66	1 266,89	1 119,15	<b>تونس</b>

المصدر : الفيدرالية الدولية لبورصات الأوراق المالية و هيئة السوق المالية

فيما يخص نسبة دوران الأسهم بالبورصة، سجلت بورصتي مصر وتونس أضعف نسبة دوران بـ 10٪ مباشرة قبل بورصة الأرجنتين التي كانت نسبتها في حدود 8٪.

**الجدول عدد 9.1.1 : تطور نسبة الدوران**

في موفى 2001	في موفى 2002	
%23	%8	الأرجنتين
%14	%20	الأردن
%38	%27	بولونيا
%62	%64	سانغفورة
%30	%48	السعودية
%14	%10	مصر
%44	%64	الكويت
%14	%10	<b>تونس</b>

المصدر : الفيدرالية الدولية لبورصات الأوراق المالية وهيئة السوق المالية

التقرير السنوي  
2 0 0 2

## المجتمع الاقتصادي والمالي

هيئة السوق المالية

أما عدد الشركات المدرجة بالبورصة فقد عرف إجمالاً بالسبة للعيبة المعيبة استقراراً سبيلاً في حدود المستوى المسجل في 2001 واستثناء ساقمورة التي ساحت نظوراً كبيرة ويدو أن ذلك يرجع إلى عدم انتصاف الرؤية في الأسواق على الرغم من التحسن المسجل حلال سنة 2002

الجدول ١٠١١ عدد الشركات المدرجة بالبورصة

الدول	عدد الشركات المدرجة بالبورصة	الموسم
الأردن	114	في موسم 2002
بولندا	158	في موسم 2002
ساقمورة	216	في موسم 2002
السعودية	501	في موسم 2002
مصر	68	في موسم 2002
الكويت	1151	في موسم 2002
تونس	95	في موسم 2002
الارجنتين	46	في موسم 2002
الاردن	119	في موسم 2001
بولندا	161	في موسم 2001
ساقمورة	230	في موسم 2001
السعودية	386	في موسم 2001
مصر	76	في موسم 2001
الكويت	1110	في موسم 2001
تونس	88	في موسم 2001
الارجنتين	45	في موسم 2001

المصدر: الميدالية الدولية لبورصات الأوراق المالية وهيئة السوق المالية

## الباب الثاني : السوق المالية التونسية

25	١ - السوق الأولية
25	١ - مساهمة السوق المالية في تمويل الاستثمار
25	٢ - تطور الإصدارات
26	١ - إصدارات أوراق رأس المال
26	١١ - التوزيع القطاعي للمصادر
27	١٢ - التوزيع بين الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق المواربة
28	٢ - إصدارات سدات الدين من قبل القطاع الخاص
30	٢٢ - التوزيع القطاعي لصدرى الأوراق المالية
30	٢٢٢ - التوزيع بين الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق المواربة
31	٣٢٢ - الترقيم المالي
31	٤٢٢ - سبب قائدة الإصدارات الرقاعية
31	٥٢٢ - متوسط المدة ومدى تأثير الفروض الرقاعية
33	٦٢٢ - هيكلة المكتتبين في الفروض الرقاعية
34	٢ - إصدارات سدات الدين العمومي
34	٣٢ - رفاع الحرية القائلة للنطير
34	١٣٢ - ملء الإصدار
35	٢١٣٢ - تطور معدل سبب القائدة المرححة عدد الملاخصات
35	٢٣٢ - رفاع الحرية القصيرة المدى
35	١٢٣٢ - ملء الإصدار
36	٢٢٣٢ - تطور معدل سبب القائدة المرححة
37	٣ - إثراء قائمة الشركات المدرجة بالبورصة
38	١٣ - الشركات المدرجة بالبورصة سنة 2002
39	٢٣ - الفروض الرقاعية المدرجة بالبورصة سنة 2002
39	١ - السوق الثانية
40	١ - الأموال المتداولة وحجم التداول وعدد العقود
40	٢ - في سوق الشركات المدرجة بالبورصة
40	٢ - الأوراق المالية الأكثر نشاطا
41	٢ - من حيث الأموال المتداولة
41	٢ - من حيث حجم التداول
42	٣ - من حيث العقود المرمرة
42	٣ - رسملة البورصة وضريبة الرسمية

43	4 - مؤشرات البورصة
44	5 - المعاملات المتعلقة بسندات الدين المصدرة من قبل الشركات
44	III - عمليات إقتناء وبيع الأوراق المالية من قبل الأجانب
45	1- العمليات المنجزة بالسوق
45	2 - عمليات التسجيل بالبورصة
45	1.2 - العمليات المنجزة بين تونسيين وأجانب
45	2.2 - العمليات المنجزة بين الأجانب
45	3 - اللجنة العليا للإستثمارات
46	IV - الوساطة بالبورصة سنة 2002
46	1 - نشاط وسطاء البورصة سنة 2002
46	(تداول وتسجيل الأوراق المالية بالبورصة)
46	1.1 - توزيع حجم المعاملات بالبورصة بين الوساطاء
47	2.1 - توزيع حجم المعاملات في السوق الموازية
47	3.1 - توزيع حجم المعاملات المسجلة بالبورصة بين الوسطاء.
47	2 - الوضعية المالية لشركات الوساطة بالبورصة
47	1.2 - تطور أهم الأرقام لشركات الوساطة بالبورصة
48	2.2 - المردودية
49	3.2 - ملائمة الأموال الذاتية
50	V - نشاط المتدخلين في سوق رقاع الخزينة
قائمة المداول والرسوم :	
25	المدول عدد 1.2.1 : السوق الأولية
26	المدول عدد 2.2.1 : عمليات الترفيع في رأس المال
27	المدول عدد 3.2.1 : توزيع الإصدارات للأوراق رأس المال بين الشركات المدرجة بالبورصة والشركات غير المدرجة
29	المدول عدد 4.2.1 : إصدارات القروض الرقاعية لسنة 2002
31	المدول عدد 5.2.1 : التقييم المالي للقروض الرقاعية لسنة 2002
32	المدول عدد 6.2.1 : إصدارات القروض الرقاعية لسنة 2002
33	المدول عدد 7.2.1 : توزيع المكتبيين في الإصدارات الرقاعية
34	المدول عدد 8.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير حسب آجالها
36	المدول عدد 9.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة القصيرة المدى حسب آجالها
38	المدول عدد 10.2.1 : تطور عدد الشركات المدرجة بالبورصة

التقرير  
السنوي

2 0 0 2

39	بيانات حول أسواق الورقة	الدول عدد ١٢
40	العمليات في سوق الشركات غير المدرجة وخارج السوق	الدول عدد ١٢
40	تطور الأموال المتداولة وحجم التداول وعدد العقود	الدول عدد ١٣
41	الأوراق المالية الأكثر سطاناً من حيث الأموال المتداولة	الدول عدد ١٤
41	الأوراق المالية الأكثر سطاناً من حيث حجم التداول	الدول عدد ١٥
42	الأوراق المالية الأكثر سطاناً من حيث عدد العقود المرمة	الدول عدد ١٦
42	التوريق القطاعي لرسمة الورقة	الدول عدد ١٧
43	تطور مؤشرات الورقة	الدول عدد ١٨
46	توريق المعاملات حسب نوع السوق	الدول عدد ١٩
46	توريق المعاملات المحررة سنة ٢٠٠٢ بالورقة بين الوسطاء	الدول عدد ٢٠
47	توريق المعاملات المحررة سنة ٢٠٠٢ بالسوق الموازية بين الوسطاء	الدول عدد ٢١
47	توريق المعاملات المسجلة سنة ٢٠٠٢	الدول عدد ٢٢
48	تطور أهم الأرقام لقطاع سركات الوساطة بالورقة	الدول عدد ٢٣
49	تطور المكونات الأساسية لقائمة الناشر الخمسة لشركات الوساطة	الدول عدد ٢٤
27	الرسم عدد ١٢ التوريق القطاعي للمصدرين سنة ٢٠٠٢	
27	الرسم عدد ١٢ توريق الإصدارات لأوراق رأس المال حسب قسم الإنماء	
29	الرسم عدد ١٣ تطور الإصدارات الرقاعية بـمليون دينار	
30	الرسم عدد ١٤ تطور التوريق القطاعي لمصاري سيدات الدين	
31	الرسم عدد ١٥ توريق المصدرن حسب قسم التداول بـمليون دينار	
33	الرسم عدد ١٦ توريق المكتتبين في الإصدارات الرقاعية	
34	الرسم عدد ١٧ توريق إصدارات رقاع الحرية القابلة للتنظير لسنة ٢٠٠٢ حسب الأحوال	
35	الرسم عدد ١٨ تطور سلة المائدة المحرحة لإصدارات رقاع الحرية القابلة للتنظير سنة ٢٠٠٢	
36	الرسم عدد ١٩ توريق إصدارات رقاع الحرية قصيرة المدى لسنة ٢٠٠٢ حسب الأحل	
37	الرسم عدد ١٠ تطور سلة المائدة المحرحة لإصدارات رقاع الحرية قصيرة المدى لسنة ٢٠٠٢	
37	الرسم عدد ١١ تطور سلة المائدة المحرحة للسوق النقدية ولرقاء الحرية ذات ٥٢ أسبوع	
43	الرسم عدد ١٢ ترکير رسمة الورقة في نهاية سنة ٢٠٠٢	
44	الرسم عدد ١٣ تطور المؤشرات حلال سنة ٢٠٠٢	
48	الرسم عدد ١٤ توريق سركات الوساطة بالورقة حسب مردودية الأموال الداتية	

شهدت السوق نقسمها تراجعاً واصحاسة 2002 وهي حين لم تواصل سوق الإصدارات الرقاعية الإنفاسة التي عرفتها سنة 2001. سحل قسم إصدارات الأسهم سه عياب تام ويبدو أن التراتيب السمية الهدافعة إلى خسرين السمافيه والإفصاح مارالت لم تعطي المعمول المتطرف منها أاما السوق الثانوية فقد ساحت وللسنة الثانية على التوالي تراجعاً هاماً يدو أن سمه الرئيسي يكمن في اهتزاز النفة في السوق

١ - السوق الأولية

## ١ - مساهمة السوق المالية في تمويل الاستثمار

بلغت قيمة الأموال المجمعة في سنة 2002 ما قدره 241 مليون دينار وعرفت إصدارات الرقاع تراجعاً بـ 21,5٪ حيث ساحت 233 مليون ديناراً في سنة 2002 مقابل 297 مليون دينار في 2001 أما عمليات الترفع في رأس المال هدا<sup>8</sup> فقد تميزت بصعوبتها حيث لم تبلغ إلا 8 مليون دينار مقابل 113 مليون دينار في سنة 2001 وإراء هذا التراجع في حجم الإصدارات لم تلغ مساهمة السوق المالية في تمويل الاستثمار الخاص<sup>9</sup> إلا سلة 6 / مقابل 10 / في سنة 2001

2 - تطور الاصدارات<sup>10</sup>

سلط سة 2002. تراجعاً سسة 38.27 / للجم الملمي للإصدارات مقارنة سسة 2001 حيث لم يبلغ هذه السلة إلا 279 مليون ديار مقابل 452 مليون ديار في سسة 2001 وقد كان لقطاع الرفاعي على عرار السلة المارطة المصيب الأكير حيث مثل سسة 84 / مبلغ إجمالي قدره 233 مليون ديار مقابل 297 مليون ديار في سسة 2001

أما حجم الإصدارات من الأسهم فلم يبلغ إلا 46 مليون ديار مقابل 155 مليون ديار في سسة 2001. ولم تكن الأموال المجمعة فعليها عن طريق الإصدار نقداً إلا 8 مليون ديار مقابل 113 مليون ديار في سسة 2001

السوق الأولية عدد 121 المدحول

2002	2001	2000	1999	1998	
46	155	113	107	55	أوراق رأس المال
%16	%34	%42	%42	%28	الإصدارات
8	113	33	74	39	
38	42	80	33	16	إدماج الاحتياطي
233	297	154	146	144	سداد دين
%84	%66	%58	%58	%72	
279	452	267	253	199	المجموع
%100	%100	%100	%100	%100	

## - عمليات الإصدار بقدر فقط

٩- مل احتمالی تکوں رأس المال البالست الماخص سنة ٢٠٠٢ سنة ٥٥ / من المجموع العام محافظا بذلك على نفس مستوى ٢٠٠١

١٠ - دون اعتبار إصدارات الدوله

## 1.2 - إصدارات أوراق رأس المال

بلغ حجم الإصدارات لأوراق رأس المال في سنة 2002 ما قدره 46 مليون دينار مقابل 155 مليون دينار في سنة 2001. ويعتبر هذا المستوى أدنى حجم إصدارات حقق خلال السنوات الخمس الأخيرة. وبلغت الأموال المجمعة فعلياً والتي تمثل وحدتها تدعيمها حقيقة للأموال الذاتية للشركات. 8 مليون دينار فقط مقابل 113 مليون دينار في سنة 2001. مسجلة بذلك انخفاضاً بـ 93٪.

المدول عدد 2.2.1 : عمليات الترفع في رأس المال

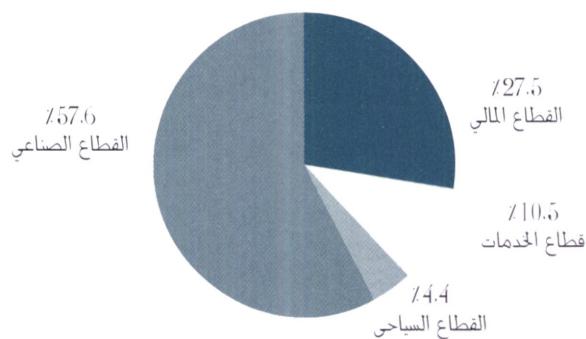
إدماج الاحتياطي				الإصدار نقداً
عدد الأسهم	النوع	النوع	النوع	النوع
400 000	2 000 000			الشركة التونسية للتجهيز
3 420 000	17 100 000			شركة التبريد والجعة بتونس
244 500	2 445 000			الشركة التونسية للبلور
280 000	2 800 000			لشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية
31 028	155 140			شركة المعامل الآلية بالساحل
800 000	4 000 000	400 000	6 000 000	شركة التأمين وإعادة التأمين "استري"
67 200	1 680 000			شركة ارليكيد تونس
250 000	2 500 000			الشركة التونسية للإيجار المالي
<b>5 492 728</b>	<b>32 680 140</b>	<b>400 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>المجموع الفرعي</b>
		20 000	2 000 000	السوق الموازية
485 520	4 855 200			شركة أوليس
<b>485 520</b>	<b>4 855 200</b>	<b>20 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>المجموع الفرعي</b>
<b>5 978 248</b>	<b>37 535 340</b>	<b>420 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>المجموع العام</b>

## 1.1.2 - التوزيع القطاعي للمصادر

على مستوى التوزيع القطاعي سجلت سنة 2002 غياب القطاع البنكي وبالتالي انخفاض حصة القطاع المالي مقابل مضاعفة القطاع الصناعي لحصته. فقد سجلت سنة 2002 إيجاز عمليتي إصدار من طرف شركة تأمين بملبغ جملي قدره 10 مليون دينار. وسجل قطاع الإيجار المالي عملية واحدة لترفع رأس المال بقيمة 2.5 مليون دينار. وبذلك ارتفعت إصدارات القطاع المالي إلى 12.5 مليون دينار، وارتفعت حصته من محمل إصدارات الأسهم إلى 27.5٪ مقابل 40٪ في سنة 2001.

فيما يخص القطاع السياحي، فإن الساحة لم تشهد إلا عملية واحدة بملبغ 2 مليون دينار، مثلت 4.4٪ من إجمالي الإصدارات مقابل 6٪ في سنة 2001. أما قطاع الخدمات، فقد عرف عبر عمليتين لترفع رأس المال بحجم بلغ 4.8 مليون دينار، انخفاضاً في حصته إذ لم تبلغ إلا 10.5٪ مقابل 29٪ في سنة 2001. وفي المقابل سجل القطاع الصناعي ارتفاعاً هاماً في حصته لتمر من 25٪ في سنة 2001 إلى 57.6٪ في سنة 2002.

الرسم عدد 1.2.1 : التوزيع القطاعي للمصدرين سنة 2002

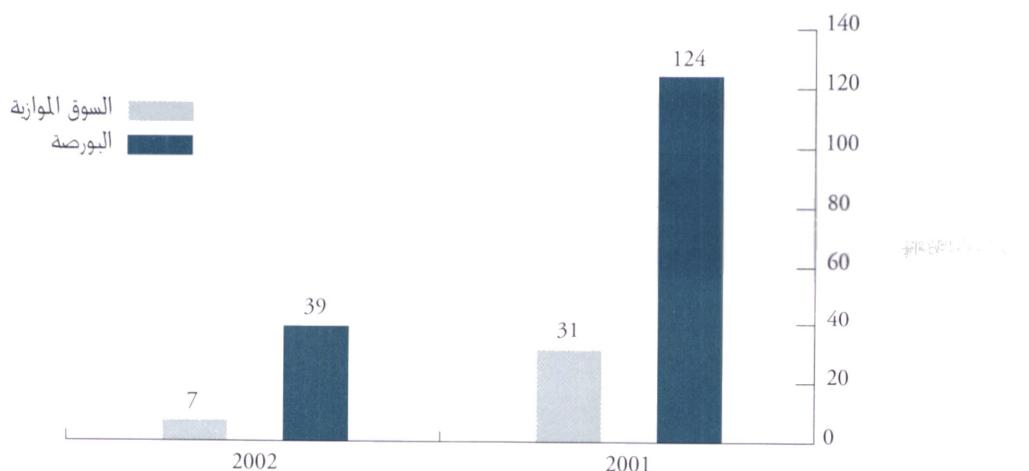


#### 2.1.2 - التوزيع بين الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق الموازية

استأثرت الشركات المدرجة على غرار الستين الفارطين بنصيب الأسد على مستوى عدد العمليات وكذلك على مستوى حجمها حيث شهدت سنة 2002 11 عملية ترفيغ في رأس المال، تعلقت تسعة عمليات منها بالشركات المدرجة بالبورصة وبلغ حجمها 39 مليون دينار، في حين اجرت الشركات غير المدرجة بالبورصة عمليتين فقط بقيمة 7 مليون دينار.

المدخل عدد 3.2.1 : توزيع الإصدارات لأوراق رأس المال بين الشركات المدرجة بالبورصة والشركات غير المدرجة				
	الى 2001	الى 2002	المجموع	
	العدد	المبلغ	العدد	المبلغ
الشركات المدرجة بالبورصة	17	124	9	39
الشركات غير المدرجة بالبورصة	5	31	2	7
<b>المجموع</b>	<b>22</b>	<b>155</b>	<b>11</b>	<b>46</b>

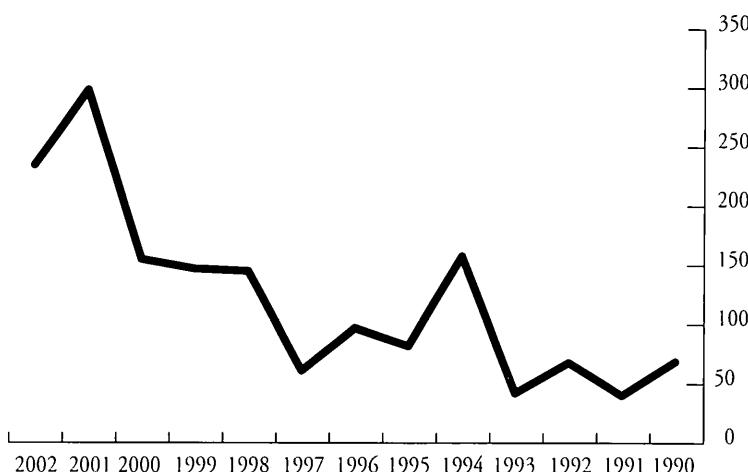
الرسم عدد 2.2.1 : توزيع الإصدارات لأوراق رأس المال حسب قسم الإنتماء.



### 22 - إصدارات سندات الدين من قبل القطاع الخاص :

شهدت إصدارات القروض الرفاعية من قبل سركات المساهمة العامة خلال سنة 2002 احصاصا ملحوظا مقاربة لسنة 2001 حيث بلغت الإصدارات 233 مليون دينار مقابل 297 مليون دينار مسجلة بذلك احصاصا لسنة 21,5 / ويعنى هذا التراجع إلى احصاص عمليات المصدرين بصفة منتظمة من سركات الإبحار المالي التي احصرت في حدود 89 مليون دينار مقابل 139 مليون دينار في سنة 2001

**الرسم عدد 321 تطور الإصدارات الرفاعية بالمليون دينار**



وقد يعود هذا التراجع إلى المرونة التي اعتمدت في تطبيق الإجراءات المتعلقة بإبحار مديبي القطاع السكي الكبار على توجى حد أدنى من الشفافية الحاسيبة والمالية من ناحية وإلى حقيقة فاعلية تلك الإجراءات بخصوص توحيد الشركات المعيبة إلى السوق المالية ومدى استعداد القطاع السكي على مساندة ذلك التوجه باعتبار تعلق الأمر مديبا بأحسن حرفائه من ناحية أخرى

وقد يعود هذا التراجع إلى أن الأموال الجموعة فعليا في إطار إصدارات سندات الدين أي 233 مليون دينار كان أقل من مجموع المبلغ المؤسر عليه من طرف الهيئة حيث بلغ هذا الأخير 267 مليون دينار فمن أصل 17 عملية إصدار رفاعية سجلت 3 عمليات اكتتابات أقل من مبلغ الفرصة المؤسر عليه وبها بالخصوص الفرصة المصدر من طرف شركة نظام الدين تم اكتتابه في حدود 2,36 مليون دينار فقط من أصل 30 مليون دينار

السوق المالية التونسية

هئه السوق المالية

المواعيد عدد 421 إصدارات الفروع الرقابية لسنة 2002						
المسارك المدرجة	المبلغ المؤسر عليه بالدياري	المبلغ المكتتب بالدياري	نسبة المائدة الإسمية	طريقة الاملاك	المدة	التقييم أو الصمام السكي
سلك الأمان 2001	30 000 000	30 000 000	سسة المائدة سوي فار	بالسوق القديمة + /	10 سنوات	-
الشركة الدولية للأبحار المالي 1/2002	15 000 000	15 000 000	سسة المائدة سوي فار	بالسوق القديمة + 25+ /	5 سنوات	أ-
الشركة التونسية لللبو 2002	6 000 000	6 000 000	سسة المائدة في نهاية المدة 7 سنوات	بالسوق القديمة + 2	ب ب ب	
العامة للأبحار المالي 1/2002	10 000 000	10 000 000	سوى فار 7 سنوات	/ 7,5	ب ب ب	+ منها 2 إعفاء
الشركة التونسية للأبحار المالي 1/2002	15 000 000	15 000 000	سوى فار 5 سنوات	/ 7,4	أ-	
الشركة الدولية للأبحار المالي 11/2002	3 683 000	11 317 000	سوى فار 7 سنوات منها 2 إعفاء	بالسوق القديمة + 1,25+ /		أ-
شركة الإبحار العربية لنوس 2002	12 000 000	15 000 000	سوى فار 5 سنوات	/ 7,4	أ	
أمان للأبحار المالي 1/2002	11 880 000	15 000 000	سوى فار 7 سنوات	/ 7,5	ب ب ب	
باطنم 2002	2 360 000	30 000 000	سوى فار 7 سنوات منها 2 إعفاء	/ 8,75	ب ب ب-	
سلك نوس العربي الدولي 2002	50 000 000	50 000 000	سوى فار 7 سنوات منها 2 إعفاء	بالسوق القديمة + /	-	
المجموع الفرعي	167 240 000	201 000 000				

السوق المواردة	الملع المؤسر عليه بالديبار	الملع المكتتب بالديبار	نسبة المائدة الإسمية	طريقة الإهلاك	المدة	الترقيم أو الصمان السكي
النوسبي للمكتوبين 2002	7 000 000	7 000 000	/7.6	سوسي فار	5 سنوات	ب ب ب
بابوا 2001	5 000 000	5 000 000	/7.5	سوسي فار	7 سنوات	السك الوطني الملحق سك الحبوب
العربية الدولية للإيجار 2002	10 000 000	10 000 000	/7.4	سوسي فار	5 سنوات	السك التونسي الكوبي للتنمية سك الإسكان
المادي 2002	8 000 000	8 000 000	/7.5	سوسي فار	7 سنوات	الشركة التونسية للسك
السك التونسي الكوبي للتنمية 2002 <sup>12</sup>	20 000 000	20 000 000	/7.4	سوسي فار	5 سنوات	- أ -
مولاناكس 2001	10 000 000	10 000 000	/7.5	سوسي فار	7 سنوات	سك الحبوب سك الأمان
تونة 2002	6 000 000	6 000 000	/7.5	سوسي فار	7 سنوات	سك تونس العربي الدولي
المجموع العام	66 000 000	66 000 000				المجموع الفرعى
<b>المجموع العام</b>	<b>233 240 000</b>	<b>267 000 000</b>				

١١- هدا القرص الرقاعي م إصداره سنتين مختلفتين للعائد وترك للمكتب حرية الإحبار

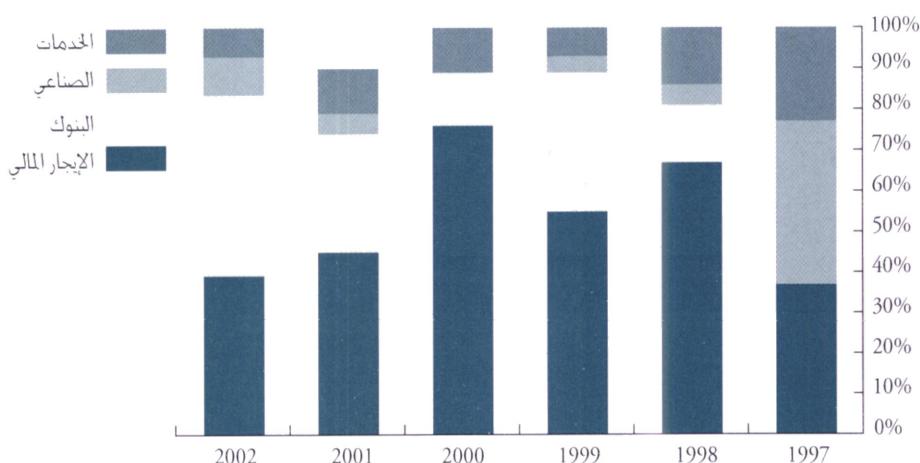
<sup>12</sup>- هدا الفرق الرقاعي لم إصداره سستين محللتين لفائدة سسة المائدة بالسوق الفدية + واحد بالمائة و/أو ٧ بالمائة وقد تم اكتتاب كامل المعرض سسسة المائدة الفارة

### 1.2.2 - التوزيع القطاعي لمصدري الأوراق المالية :

استأثر القطاع المالي مره أخرى هذه السنة بحصة هامة من مبلغ الإصدار ومن عدد العمليات المنجزة كما كان الحال في السنة الفارطة بالرغم من التراجع النسبي لإصدارات شركات الإيجار المالي خلال سنة 2002. وقد ساهم هذا القطاع بنسبة 84% من الحجم الجملي للإصدارات في حدود 196 مليون دينار من مجموع 233 مليون دينار. وقد أصدرت شركات الإيجار المالي بقيمة 89 مليون دينار أي ما يعادل 38٪. مقابل 139 مليون دينار سنة 2001 أي ما يعادل نسبة 47٪ من مجموع الإصدارات.

وكان القطاع البنكي نسيطا هو الآخر خلال سنة 2002 في السوق الأولية حيث أصدرت البنوك بما قدره 100 مليون دينار وهو ما يمثل 43٪ من مجموع الإصدارات. مقابل 90 مليون دينار و30,24٪ في سنة 2001. أما بالنسبة لقطاعات الصناعة والخدمات. فان سنة 2002 اتسمت باستقرار حصتهم من الحجم الجملي للإصدارات مقارنة بسنة 2001. في حدود 5٪ و11٪ مقابل 5٪ و12٪ على التوالي. وقد عرفت الساحة في سنة 2002. أول إصدار لفرض رفاعي من طرف شركة إدارة ديون "التونسية للفكتورينق" بحجم قدره 7 مليون دينار.

**الرسم عدد 4.2.1 : تطور التوزيع القطاعي لمصدري سندات الدين<sup>13</sup>**



### 2.2.2 - التوزيع بين الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق الموازية :

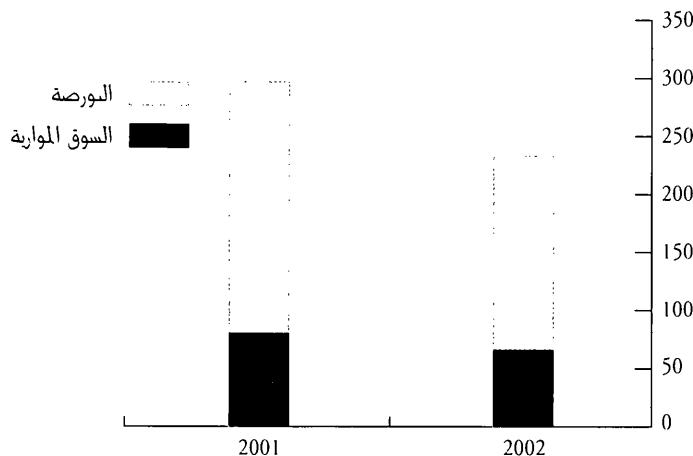
حافظت سنة 2002 على نفس التوزيع للإصدارات الرقاعية المسجل سنة 2001 بين الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق الموازية في حدود 77٪ و27٪ على التوالي هذه السنة مقابل 72٪ و28٪ السنة الفارطة.

وفي المقابل سجل التوزيع القطاعي داخل قسم شركات السوق الموازية تراجعا نسبيا في حركة المؤسسات السياحية حيث سجلت عملية إصدار واحدة بـ 8 مليون دينار مقابل 4 عمليات و27 مليون دينار سنة 2001.

## السوق المالية التونسية

هيئه السوق المالية

### الرسم عدد 5 توزيع المصادر حسب قسم التداول بالمليون دينار



### 32 - الترقيم المالي

تم اصدار 10 فروض من مجموع 17 في سنة 2002 بالإعتماد على الترقيم المالي وأصدرت 5 فروض نصمان سكي

### الجدول عدد 5 الترقيم المالي للفروض الرقابية لسنة 2002

عدد السرقات	الترقيم الممبوح
1	أ
4	أ
5	ب ب ب

وقدرت الإشارة إلى أن التوسسي للمكتورسق والبنك التونسي الكويتي للسمية هما الشركتان الوحيدتان من بين مؤسسات السوق المواربة اللتان أصدرتا فروض ترقيم مالي كما تمت كل إصدارات الشركات المدرجة بالبورصة ترقيم مالي باستثناء فرضي بنك الأمان وبنك تونس العربي الدولي وتراوح الترقيم بين ب ب و أ

### 42 - نسب قائمة الإصدارات الرقابية

كرست سنة 2002 طاهرة اعتماد سلة قائمة متغيرة ومرتبطة سلة القائمة في السوق القديمة حيث ارتفع عدد العمليات المعيبة إلى 6 هذه السنة مقابل 3 عمليات سنة 2001 على أن سنة 2002 تبرأت بإدخال صيغة التأثير المردود وذلك باعتماد هذا النوع من التأثير للفرض إلى حساب السلة القارة في نفس عملية الإصدار وذلك للإسحاقنة لمحنة الاحتياجات والطلبات وحل اهتمام مختلف أنواع المكتتبين في حين تمت كل عمليات الإصدار سنة 2001 2001 سو و واحد من التأثير إما سلة قائمة قارة وإما سلة قائمة متغيرة وقد تعلق التأثير المردود بإصدارين من حملة العمليات الستة التي اعتمد سلة القائمة المتغيرة وما يلاحظ في هذا الصدد أن المستثمرين فضلوا سلة القائمة على سلة المتغيرة في إطار العمليتين اللتين مكتبهما من الخبراء فمن حملة 35 مليون دينار تم اكتتاب 31.3 مليون دينار أو 89 / بالسلة القارة و 3.7 مليون دينار أو 11 / فقط بالسلة المتغيرة على أنه يصعب تعميم هذا التفصيل واعتباره تفصيلا في المطلق طرفا لاحظ العمليات الأربع المتغيرة والتي لم تعرق إلا سلة المتغيرة

### 522 - متوسط المدة<sup>14</sup> ومدى تأثير الفروض الرقابية

بلغ معدل مستوى متوسط المدة لفروض السوق 3.9 سنة مقابل 3.3 سنة لشركات الإيجار المالي أي أعلى مستوى من القطاع الصناعي وقطاع الخدمات الدين سحلا 4.96 سنة و 4.3 سنة على التوالي وقد سجل فرض الشركة التونسية للنلور أرفع مستوى

<sup>14</sup> - متوسط المدة الحسية معدل مدة جميع التدفقات (رأس المال والفائدة) محبية سلة القائمة في السوق بم احتساب هذا المعدل و مدى التأثير على أساس الشروط عدد الإصدار

السوق المالية التونسية

حيث بلغ 5,62 سنة، ويرجع ذلك إلى طريقة اهلاكه التي تفضي بخلاص أصل القرض مرة واحدة في نهاية المدة، وفيما يتعلق بمدى تأثير القروض فقد سجل قطاع الإيجار المالي أعلى نسبة بـ 3,0% في حين سجل القطاع الصناعي أرفع مستوى بـ 4,6%. نظراً لأن مدة القرضين المصدرتين من طرف الشركات الصناعية تبلغ 7 سنوات.

الجدول عدد 6.2 : اصدارات القروض الرقاعية لسنة 2002

البنك	نوع الائتمان	المدة	طريقة	نسبة	المبلغ المكتتب	بنك الأمان 2001
	(بالسنوات)	(بالسنوات)	الإهلاك	الفائدة	للقرض بالمليون دينار	
-4,25	4,55	10 سنوات	سنوياً فار	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+1%	30	
-2,56	2,74	5 سنوات	سنوياً فار	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+1.2%	15	الشركة الدولية للإيجار المالي 1/2002
-5,20	5,62	7 سنوات	في نهاية المدة	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+2%	6	الشركة التونسية للبلور 2002
-4,00	4,30	7 سنوات	سنوياً فار	%7,5	10	العامة للإيجار المالي 1/2002
		منها 2 إعفاء				
-2,55	2,74	5 سنوات	سنوياً فار	%7,4	15	الشركة التونسية للإيجار المالي 1/2002
-4,01	4,30	7 سنوات منها	سنوياً فار	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+1.2%	3,683	الشركة الدولية للإيجار المالي 15/2/2002
-4,00		2 إعفاء	سنوياً فار	%7,5	11,317	شركة الإيجار العربية لتونس 1/2002
-2,55	2,74	5 سنوات	سنوياً فار	%7,4	15	أمان للإيجار المالي 1/2002
-3,24	3,48	7 سنوات	سنوياً فار	%7,5	11,880	باتام 2002
-3,86	4,20	7 سنوات منها	سنوياً فار	%8,75	2,360	
		2 إعفاء				
-4,06	4,34	7 سنوات منها	سنوياً فار	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+1%	50	بنك تونس العربي الدولي 2002
		2 إعفاء				
-2,54	2,73	5 سنوات	سنوياً فار	%7,6	7	التونسية للفكتوريق 2002
-4,00	4,30	7 سنوات منها	سنوياً فار	%7,5	5	بانوبوا 2001
		2 إعفاء				
-2,55	2,74	5 سنوات	سنوياً فار	%7,4	10	العربية الدولية للإيجار المالي 2002
-4,00	4,30	7 سنوات منها	سنوياً فار	%7,5	8	الماري 2002
		2 إعفاء				
-2,57	2,75	5 سنوات	سنوياً فار	نسبة الفائدة بالسوق النقدية+1%	10	البنك التونسي الكويتي للتنمية 2002
		5 سنوات	سنوياً فار			
-2,55	2,74			%7,4	20	موبلاتكس 2001
-4,00	4,30	7 سنوات منها	سنوياً فار	%7,5	10	
		2 إعفاء				
-4,00	4,30	7 سنوات منها	سنوياً فار	%7,5	6	تونة 2002
		2 إعفاء				

١٥- هذا القرض الرفاعي تم إصداره بنسبتين مختلفتين للفائدة، وترك للمكتب حرية الاختيار.

<sup>16</sup> - هذا القرض الرفاعي تم إصداره بنيترين مختلفتين لفائدة . وترك للمكتب حرية الاختيار.

## السوق المالية التونسية

هيئة السوق المالية

### 6.2.2 - هيكلة المكتتبين في القروض الرقاعية :

اتسمت سنة 2002 بتكرис دور مؤسسات التوظيف الجماعي وبتدعيم حضور صناديق التقاعد للسنة الثانية على التوالي مقابل تواصل تقلص حضور قطاع التأمين وعدم استقرار دور مؤسسات القطاعات الأخرى. فقد واصلت شركات الاستثمار وممؤسسات التوظيف الجماعي للأوراق المالية حياتها المبارزة على مستوى هيكلة المكتتبين في القروض الرقاعية حيث احتكرت نسبة 64% من مجموع الإصدارات خلال 2002. منها 63% لصالح شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير ودعم قطاع صناديق التقاعد حصته للسنة الثانية على التوالي حيث ارتفعت ب نقطتين من 10 إلى 12%.

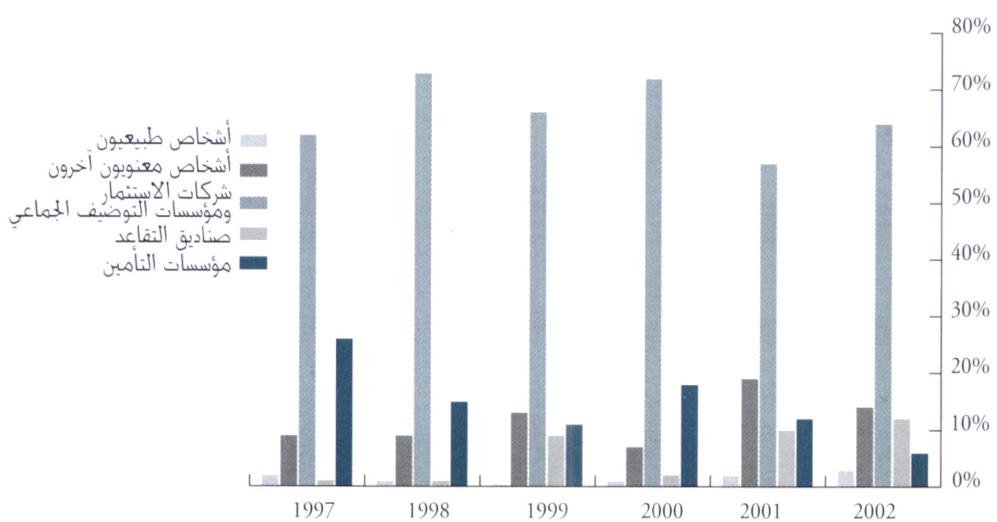
وبالموازات سجلت حصة الأشخاص المعنويين من بقية القطاعات تراجعا بخمس نقاط مائوية من 19% إلى 14%. ومثل نصيب البنوك ضمنها 8% من جملة الإكتتابات أو قرابة 18 مليون دينار.

أما قطاع التأمين فقد سجل هذه السنة انخفاضا في نصيبه من القروض الرقاعية بنسبة 5% لتمر من 12% في سنة 2001 إلى 6% في سنة 2002. ومثل هذا الانخفاض مواصلة للتراجع الذي عرفته حصة هذا القطاع منذ سنة 1997. على الرغم من الإستفادة المسجلة في سنة 2000. أما الإكتتابات المباشرة للأشخاص الطبيعيين فقد بلغت سنة 2002 نسبة 5% من جملة الإكتتابات مقابل 2% في سنة 2001 وبقيت في حدود مبالغ متقاربة أي حوالي 7 مليون دينار في كلتا السنتين.

المدول عدد 7.2.1 : توزيع المكتتبين في الإصدارات الرقاعية

1997	1998	1999	2000	2001	2002	
%26	%15	%11	%18	%12	%6	مؤسسات التأمين
%1	%1	%9	%2	%10	%12	صناديق التقاعد
%62	%73	%66	%72	%57	%64	شركات الاستثمار ومؤسسات التوظيف الجماعي
%9	%9	%13	%7	%19	%14	أشخاص معنويون آخرون
%2	%1	%0	%1	%2	%3	أشخاص طبيعيون

الرسم عدد 6.2.1 : توزيع المكتتبين في الإصدارات الرقاعية



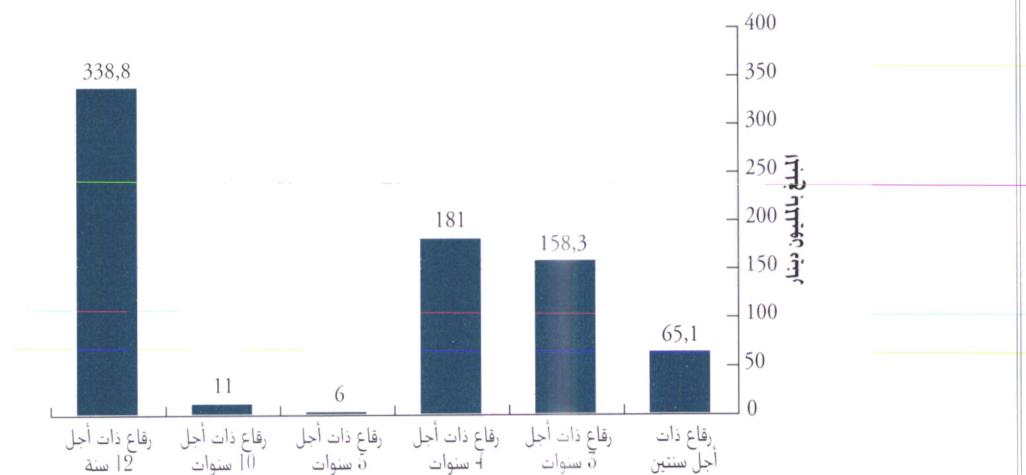
### 3 - 2 - إصدارات سندات الدين العمومي :

#### 2 - 1-3 - رقاع الخزينة القابلة للتنظير :

1 - 3 - 2 - مبلغ الإصدار :

بلغت إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير 754,2 مليون دينار خلال سنة 2002 مقابل 629,8 مليون دينار سنة 2001 مسجلة بذلك ارتفاعا بنسبة 19,75%.

**الرسم عدد 7.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير لسنة 2002 حسب الأجل**



ومن الأسباب الرئيسية التي أدت إلى هذا الارتفاع فتح خط إصدار جديد لرقاع خزينة بعدها 12 سنة بلغت الإكتتابات بعدها 338,8 مليون دينار في المقابل شهدت إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير ذات آجال ستين و4 سنوات و10 سنوات تراجعا ملحوظا مقارنة مع سنة 2001 حيث بلغت نسب هذا التراجع على التوالي 51,2% و39,2% و50,2%. واستطاعت رقاع الخزينة القابلة للتنظير ذات آجل 3 سنوات من الحد من تراجعها إذ أن نسبة الإنخفاض لم تتعذر 10,4%. كما يقدّر الإشارة إلى أنه لم يقع فتح خط الإصدار لرقاع الخزينة ذات آجل الخامس سنوات تماما مثل سنة 2001.

**الجدول عدد 8.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير حسب آجالها**

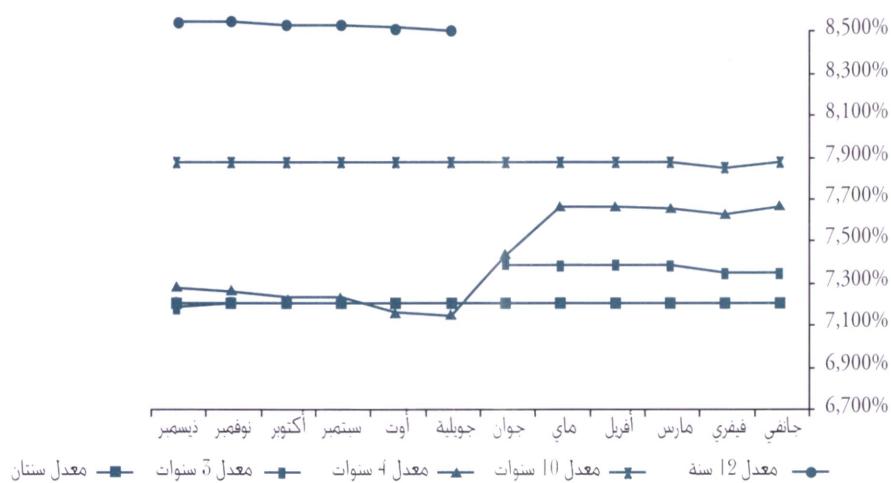
%	2002	%	2001	%	2000	%	1999	
8,6	65,1	21,2	133,5	10,4	96,2	-	-	رقاع ذات ستين
21,0	158,3	28,1	176,7	20,3	186,8	-	-	رقاع ذات 5 سنوات
24,0	181	47,2	297,5	52,4	483,8	-	-	رقاع ذات 4 سنوات
-	0	-	0	6,7	62	27,9	194,2	رقاع ذات 5 سنوات
1,5	11	3,5	22,1	10,2	93,8	72,1	501,5	رقاع ذات 10 سنوات
44,9	338,8	-	-	-	-	-	-	رقاع ذات 12 سنة
<b>754,2</b>		<b>629,8</b>		<b>922,6</b>		<b>695,7</b>		<b>المجموع</b>

إلا أن مبلغ إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير المسجل خلال سنة 2002 لم يرتفع إلى القدر المرجو من قبل الخزينة التي تسعى إلى خسین التصرف في الدين العمومي من خلال التركيز على الموارد متوسطة المدى وطويلة المدى. إذ يمثل مبلغ إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير المسجل خلال سنة 2002 أقل من 60% من المبلغ الذي أعلنت عنه الخزينة والمقدر بـ 1270 مليون دينار. وقد عمدت الخزينة من ناحية أخرى إلى فتح مناقصات بعرض خلاص حرص من بعض خطوط رقاع الخزينة القابلة للتنظير بصفة مسبقة. وقد شملت هذه المناقصات رقاع الخزينة القابلة للتنظير ذات آجال سنتين و٥ سنوات. ومكنت من خلاص 378.7 مليون دينار. وقد رمت الخزينة من وراء هذه المناقصات أولاً إلى ملائمة حجم التدابين العمومي على اثر المدخلات المتأتية من بيع لزمه الهاتف الجوال وتانيا إلى العمل على دفع السوق الثانوية من خلال التقليص من نسبة توظيف الصندوق القومي للضمان الاجتماعي في بعض خطوط إصدار رقاع الخزينة.

### 2 - 3 - 1 - 2 - تطور معدل نسبة الفائدة المرجحة عند المناقصات :

تميز تطور نسب الفائدة الخاصة بإصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير على امتداد سنة 2002 باستقرار نسبي خاصه خلال النصف الأول من السنة. وقد شهدت هذه النسب توجها نحو الإنخفاض ابتداء من شهر جويلية بالنسبة لرقاع الخزينة القابلة للتنظير الأكثر انتظاما من حيث توافر الإصدار أي ذات آجال 3 و4 سنوات حيث مرت نسبها على التوالي من 7.111% و7.225% خلال شهر جوان إلى 6.979% و7.072% في موفى السنة. أما نسبة الفائدة المرجحة لخط الإصدار الجديد لرقاع الخزينة ذات أجل 12 سنة ذات نسبة الفائدة الإسمية 8.25% فقد مرت من 8.297% عند أول إصدار لها في شهر جويلية إلى 8.341% في موفى السنة مسجلة ارتفاعا طفيفا جدا.

**الرسم عدد 8.2.1: تطور نسبة الفائدة المرجحة لإصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير سنة 2002**

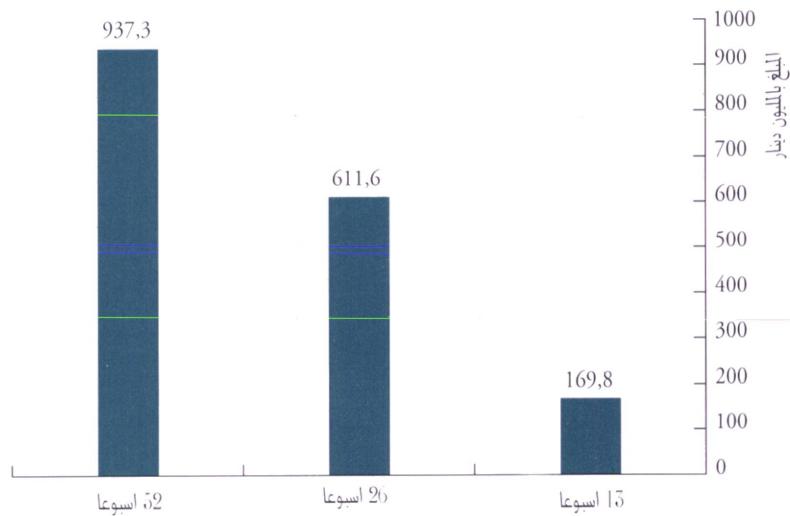


### 2 - 3 - 2 - رقاع الخزينة قصيرة المدى :

#### 1 - مبلغ الإصدار :

بلغت إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى 1718.7 مليون دينار خلال سنة 2002 مقابل 1879.5 مليون دينار سنة 2001 مسجلة بذلك انخفاضا بنسبة 8.55%. وبعود هذا التراجع أساسا إلى توقف الخزينة عن فتح المناقصات الخاصة برقاع الخزينة قصيرة المدى في الفترة المترادفة بين موفي شهر أفريل ومنتصف شهر سبتمبر وذلك لحصول الخزينة على موارد بديلة متأتية بالخصوص من مدخلات بيع لزمه الهاتف الجوال وللحصول الدولة التونسية على موارد خارجية وكذلك لسياسة السلطات العمومية الهدافة إلى توجيه الدين العمومي القابل للتداول نحو الموارد متوسطة وطويلة المدى.

### الرسم عدد 9.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى لسنة 2002 حسب الأجل



أما فيما يخص توزيع إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى حسب أجالها فقد سجلت سنة 2002 إعادة توزيع لفائدة الرفاع ذات أجل 26 أسبوعاً على حساب الصنفين المتبقين ورغم ذلك حافظت رقاع الخزينة ذات أجل 52 أسبوع على أكبر حصة حيث بلغت قيمة إصدارها 937,3 مليون ديناراً أي ما يمثل نسبة 54,5% من مجموع الإصدارات. ويمكن تفسير ذلك بمردودية ذلك بمردودية رقاع الخزينة ذات أجل 52 أسبوع مقارنة بقيمة أصناف الرفاع في غياب سوق ثانوية نشطة. إذ يدر اقتناه رقاع الخزينة قصيرة المدى 52 أسبوعاً مردودية أرفع من اقتناه رقاع الخزينة القصيرة المدى أجل 26 أسبوعاً لمدة سادسيين ومن اقتناه رقاع الخزينة القصيرة المدى أجل 13 أسبوعاً على امتداد أربع ثلاثيات.

الجدول عدد 9.2.1 : توزيع إصدارات رقاع الخزينة القصيرة المدى حسب أجالها							
	بالمليون دينار						
%	2002	%	2001	%	2000	%	1999
%9,9	169,8	%21,1	396,5	%11,9	191	%9,2	69,5
%35,6	611,6	%10,4	195,2	%33,2	531,1	%22,9	174
%54,5	937,3	%68,5	1287,2	%54,9	877,2	%67,9	516
	<b>1718,7</b>		<b>1878,9</b>		<b>1599,3</b>		<b>759,5</b>
<b>المجموع</b>							

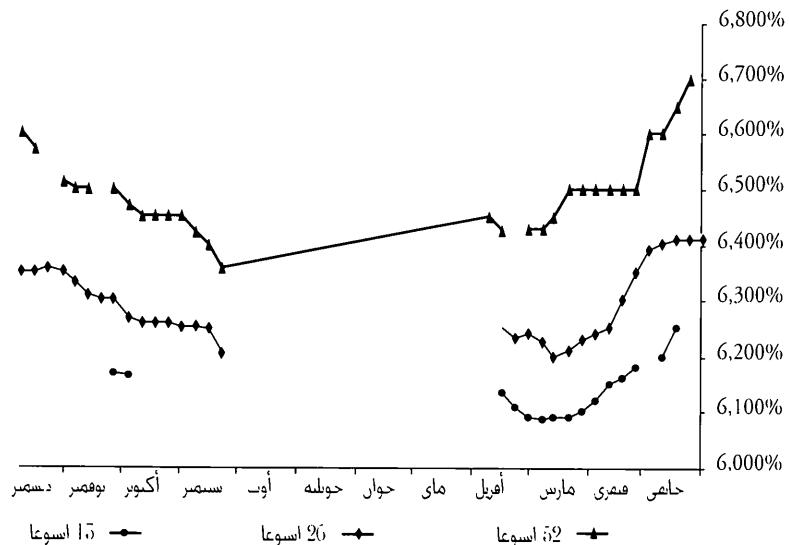
2 - 3 - 2 - 2 - تطور معدل نسب الفائدة المرجحة :

تميز تطور معدل نسب الفائدة المرجحة لرقاع الخزينة قصيرة المدى خلال سنة 2002 بتأثره بتطور نسب السوق النقدية. فقد تراوحت المعدلات المرجحة لإصدارات الخزينة بعنوان رقاع الخزينة القصيرة المدى ذات أجل 13 و 26 و 52 أسبوعاً على التوالي بين 6,250% و 6,410% في بداية السنة و 6,350% و 6,600% و 6,700% في نهاية السنة.

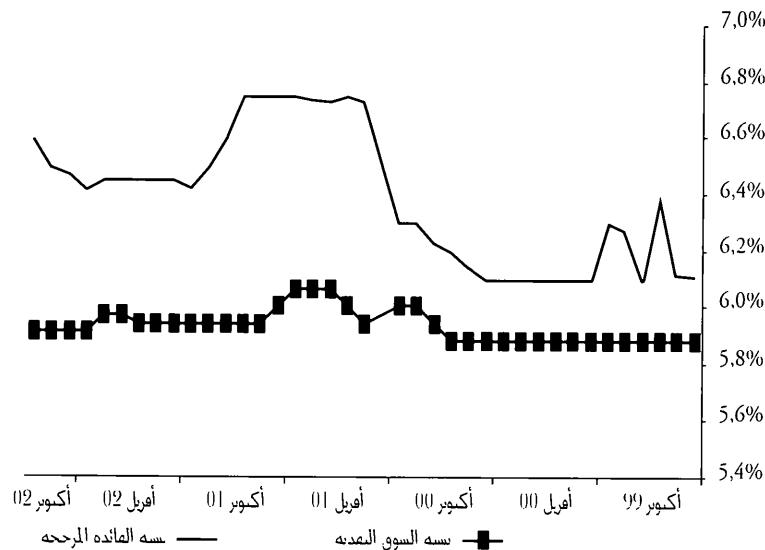
## السوق المالية التونسية

هيئة السوق المالية

الرسم عدد 10 نتطور بنسة المائدة المرححة لإصدارات رقاع الخريطة قصيرة المدى لسنة 2002



الرسم عدد 11 تطور بنسة المائدة المرححة للسوق المقديمة ولرقاع الخريطة ذات 52 أسبوع



### 3 - إثراء قائمة الشركات المدرجة بالبورصة :

شهدت سنة 2002 إدراج سركيني بالبورصة وسحب سرقة واحدة ليارتفاع بذلك عدد الشركات المدرجة بالبورصة إلى 46 شركة مقابل 45 شركة سنة 2001 وهي هذه السنة تم إدراج كل من الشركة التوتسية لصاعة الإطارات المطاطية والشركة الحديثة للحرف "سوموسار" و تم سحب سرقة الحرك من قائمة الشركات المدرجة بالبورصة في شهر مارس من سنة 2002 وذلك إثر إخراج عملية العرض العمومي للسحب التي وافقت عليها الهيئة في سنة 2001

**المجدول عدد 10.2.1: تطور عدد الشركات المدرجة بالبورصة**

التغير	في 31 ديسمبر 2002	في 31 ديسمبر 2001
1	46	45

أما فيما يخص السوق الرقاعية فقد شهدت سنة 2002 إدراج عدد هام من سندات الدين.

**1.3 - الشركات المدرجة بالبورصة سنة 2002 :**

اعتمدت كلتا الشركتين اللتين تم إدراجهما بالبورصة سنة 2002 لعرض ذلك الإدراج إجراء العرض العمومي للبيع

**- إدراج الشركة التونسية لصناعة الإطارات المطاطية :**

في نطاق سياسة الدولة الهدف إلى تنشيط السوق المالية. قررت لجنة النظير وإعادة هيكلة المنشآت ذات المساهمة العمومية بتاريخ 11 جويلية 2001 بيع 382 529 سهماً أي ما يعادل 10% من رأس المال على ملك كل من الديوان التونسي للتجارة (1,99%), الشركة التونسية للبنك (2,35%). شركة الاستثمار لمجمع الشركة التونسية للبنك (1,26%). البنك الوطني الفلاحي (0,5%). شركة النقل (1,20%). الشركة التونسية السعودية للإستثمار الإنمائي (1,17%). البنك التونسي الكويتي للتنمية (0,8%). الشركة التونسية لصاعة السيارات (0,73%).

بلغت نسبة الإجابة لهذا العرض العمومي للبيع 245,86%. وقد تم إدراج الشركة في 28 جانفي 2002 بسعر 16,100 دينار للسهم الواحد. وقد خصصت في إطار هذه العملية حصة بـ 38 250 سهم لفائدة أعضاء الشركة.

**- إدراج الشركة الحديثة للخزف "سوموسار" :**

قام بعض المساهمين المرجعيين بعرض بيع 336 000 سهم. أي ما يعادل 12% من رأس مال الشركة. بسعر 16,500 دينار للسهم الواحد. ولقبول أسهمها بالسوق الأولي بالبورصة تمنت الشركة بقرار استثنائي من بورصة الأوراق المالية بتونس بشأن نسبة الأسهم المعروضة للبيع التي حدّدت بنسبة 12% عوضاً عن 20% وذلك طبقاً لمقتضيات الفصل 40 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية لتونس الذي يجيز القبول بنسبة فتح لرأس المال بأقل من 20% في حالة ارتفاع عدد الأسهم المعروضة إلى 200 000 سهم فأكثر.

وقد قام نفس المساهمين في نفس الفترة، بعرض بيع 224 000 سهم، في إطار توظيف خصوصي. وذلك بسعر 17,500 ديناراً للسهم الواحد لفائدة بنوك وشركات تأمين وأجانب. وقد ارتفعت الكمية المطلوبة في إطار العرض العمومي إلى 378 444 سهماً وبلغت بذلك نسبة الإجابة 113% وتمت تلبية أوامر الشراء بالتساوي بين مختلف أصحاب الأوامر. وقد تم إدراج الشركة بالبورصة في 25 ديسمبر 2002 بسعر 16,500 دينار الواحد.

وتطبقاً للتوصيات التي أقرتها بورصة الأوراق المالية بتونس لقبول مبدأ إدراج الشركة تحت إحاطة هذه العملية بالإجراءات التالية:

- إبرام عقد سيولة بين وسيط بالبورصة والمساهمين البائعين بقيمة 1,8 مليون دينار لمدة سنة لشراء الأسهم المعروضة بالسوق المالية لتفادي نزول سعر السهم تحت سعر العرض العمومي للبيع المساوي لـ 16,500 دينار.
- تعهد الشركة بالتدخل بالبورصة لتعديل سعر سهامها وفقاً للفصل 19 من القانون عدد 117 لسنة 1994 بتاريخ 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

- التزام المساهمين البائعين بأن يوظفوا لدى الشركة ما قيمته 1,8 مليون دينار متأتية من مداخيل العرض العمومي في شكل حساب جاري للمساهمين بدون فائدة على أن يقع استعمال هذا المبلغ في عمليات الترفع في رأس مال الشركة في المستقبل.
- التزام المساهمين البائعين بعدم بيع أكثر من 5% من رأس مال الشركة للعموم وذلك لمدة ستين ابتداء من تاريخ الإدراج بالبورصة.

## السوق المالية التونسية

هذه السوق المالية

### 2 - القروض الرقاعية المدرجة بالبورصة سنة 2002 :

سجلت سنة 2002 إدراج 24 قرض رقاعي مقابل 25 سنة 2001 وتعود 10 عمليات منها إلى سنة 2001 فيما تتعلق القبة (14) سنة 2002

كما تعلقت تلك العمليات بـ 5 شركات إيجار مالي بحسب (9) قروض رقاعية وشركة "فكتورس" و4 سوك ومؤسسة مالية أخرى وشركتين سياحيتين و3 شركات خارطة و4 شركات صناعية بحسب قرض واحد لكل مصدر

### II - السوق الثانوية :

سجل في هذه السنة شاطئ البورصة تراجعاً ملحوظاً حصل كل المؤشرات وتراوح ذلك التراجع بين 12% / بالنسبة لرسملة البورصة وما يفوق 45% / بالنسبة لعدد العقود المرممة

المدول عدد 1121 بيانات حول أسواق البورصة

نسبة التعبير	2002	2001	2000	
2001/2002				
-34,40%	334	509	909	الأموال المتادلة (الملايين ديار)
				مها
-36,10%	312	488	850	- أسهم
4,76%	22	21	59	- الم حقوق والأسهم الجديدة
-22,80%	16 948	21 951	28 719	حجم التداول (آلاف)
				مها
-27,20%	15 351	21 076	25 977	- أسهم
82,50%	1 597	875	2 742	- الم حقوق والأسهم الجديدة
-12,30%	2 842	3 239	3 889	رسملة البورصة (الملايين ديار)
-	9,41	11,18	16,76	صارب الرسملة
-11,70%	1 119,15	1 266,89	1 442,61	مؤشر تون أندكس
-21,40%	782,93	996,09	1 424,91	مؤشر بورصة الأوراق المالية تونس
				المصدر بورصة الأوراق المالية تونس

صارب الرسملة هو معدل مرحج يرجح صارب رسمله كل شركة برسمتها في نهاية السنة

وبحلول ذلك سنة رسملة البورصة ونسبة الأموال المتادلة إلى إجمالي الناتج المحلي تراجعاً حديداً على عيار سنة 2001 وذلك على التوالي من 11% / إلى 9% / في سنة 2001 وإلى 11% / في سنة 2002

بالنسبة للعمليات في سوق الشركات عبر المدرحة بالبورصة وخارج السوق المتعلقة بالأسهم فقد سهدت تطويراً 10% / 5% / مقارنة بالنسبة المائية ويرجع ذلك بالخصوص إلى عملية إعادة هيكلة رأس مال شركة أوراسكوم تونس من ناحية وإلى عملية التمويل في سنة 52% / من رأس مال الإتحاد الدولي للسوق لفائدة "الشركة العامة" الفرنسية من ناحية أخرى

المدول عدد 1221 العمليات في سوق الشركات غير المدرجة وخارج السوق				
مليون دينار	2001/2002	2002	2001	2000
%+10,2	65	59	17	سوق الشركات غير المدرجة
%+4,8	595	568	869	التسجيل
%-95,6	3	68	6	التصاريح

المصدر بورصة الأوراق المالية تونس

وقد لا يحد الإيمان الملاحظ طيلة السادس الأول تفسيراً واصحاطراً إلى أن الأرقام المتعلقة بالنتائج المالية اليهائية للشركات كانت تعكس خسماً واصحاً كما أن الشركات توحدت في الحملة سياسات توزيع للأرباح حد مشجعة إضافة إلى أن عدداً من الشركات المدرجة سعت إلى إرساء برامج لشراء أسهمها قصد تعديلها وكان من المروض أن يكون مثل هذا الإجراء إعكاساً إيجابياً على أسعار الأسهم

وفي المقابل يمكن تفسير مواصلة التراجع طيلة السادس الثاني بالقصص الحاصل في أداء الشركات المدرجة خلال السادس الأول لسنة 2002 إذ أن 21 منها سجلت إيجاماً في نتائجها و10 منها سجلت خسماً دون 5% وأربعة شركات فحسب سجلت خسماً بزيادة تفوق 20% مقارنة ب نفس الفترة من السنة الماضية كما أن اكتشاف قضية مجمع نظام قد ساهم في اهتزاز الثقة في السوق وفي دفع المستثمرين على تحفيز مرد من الخدر على أنه ورغم توافق التراجع للسنة الثانية فإن السوق التونسي قد استطاعت حل بعض المستثمرين الأصحاب إذ إنcrease الاستثمار الأحسى هذه السنة بما يزيد عن 9 ملايين دينار مقارنة بالسنة الماضية وأخذه بالخصوص إلى قطاعي السوق والصاعة

## 1 - الأموال المتداولة وحجم التداول وعدد العقود في سوق الشركات المدرجة بالبورصة :

المدول عدد 1321 تطور الأموال المتداولة وحجم التداول وعدد العقود				
2001/2002	سسة التعبير	2002	2001	2000
%-36,1	312	509	909	الأموال المتداولة (بالملايين دينار)
%-27,2	15 351	21 951	28 719	حجم التداول (بالآلاف)
%-47	97	199	143	عدد العقود (بالآلاف)

تراحت الأموال المتداولة وكذلك حجم التداول للسنة الثانية على التوالي وذلك سمة 36,1% و 27,2% وكذلك تراجع عدد العقود المرمرة بـ 47% وذلك سبب تراجع السطط والقصص الحاصل في عدد الشركات التي تم إدراجها بالبورصة في هذه السنة علماً أن السنة الماضية سهدت إبرام أكثر من نصف العقود على أسهم الشركات التي تم إدراجها بالسوق في نفس السنة

## 2 - الأوراق المالية الأكثر نشاطاً :

تساهم عادة عمليات إعادة هيكلة رأس المال والإدارات الجديدة في حلقة حركة في سطط السوق على أن سنة 2002 سجلت مردداً من الإقبال من طرف المدربين على أسهم الشركات التي سعى مسؤولوها إلى التعريف بوصعيتها المالية وخسبي مستوى إصلاحها المالي

التقرير  
السياسي  
2002

## السوق المالية التونسية

هيئه السوق المالية

### 2- من حيث الأموال المتداولة :

الخول عدد 1421 الأوراق المالية الأكثر سطراً من حيث الأموال المتداولة	
نأسف الدسارات	الأموال المتداولة
رسملة المورصة في 31 ديسمبر 2002	
411 221	76 965
225 000	43 061
54 734	25 412
173 200	15 378
200 000	13 826
<b>1 064 155</b>	<b>174 642</b>
37%	52%
	<b>الجموع</b>
	<b>حصة السوق</b>

رغم بعض التعبير الحاصل في المراكز والتراجع العام في مستوى الأموال المتداولة فقد واصلت أربع سركات حصوها صمن الأوراق المالية الخمسة الأكثر سطراً حيث لم يلاحظ هذه السنة سوى تعويم سرقة القفل بواسطة الأنابيب سك المحبوب وقد إنحكت هذه الأوراق المالية الخمسة سبة 52% من حملة الأموال المتداولة أي تقريراً بحسب المستوى المسجل سنة 2001 أي 56 مقايل / سنة 2000

### 2- من حيث حجم التداول :

جدول عدد 15 الأوراق المالية الأكثر سطراً من حيث حجم التداول	
رسملة المورصة في 31 ديسمبر 2002	حجم التداول
(نأسف الدسارات)	(الآلاف)
411 221	1 764
173 200	1 648
10 710	948
31 200	818
221 005	804
<b>847 336</b>	<b>5 982</b>
30%	35%
	<b>الجموع</b>
	<b>حصة السوق</b>

- المصدر بورصة الأوراق المالية تونس

إضافة إلى التراجع في حجم التداول المحلي تسجل سنة 2002 تقلقاً في التمكّر حيث يربّل سطراً الأوراق المالية الخمسة الأكثر سطراً من حيث التداول من 42% في سنة 2001 إلى 35% في هذه السنة وقد كان يمكن تأويل ذلك على أنه مؤشر إيجابي لو لا أن حصورة بعض الشركات في المداول تفسره بعض العوامل الظرفية من ذلك قيام سرقة المحبة والتربيد بتونس بظهور وصعوبة المساهمات المقاطعة مع بعض سركات المجمع المتقدمة إليه

## السوق المالية التونسية

هيئة السوق المالية

### 2 - من حيث العقود المبرمة :

**جدول عدد 16 الأوراق المالية الأكثر سطاناً من حيث عدد العقود المبرمة**

رسملة المورصة في 31 ديسمبر 2002 ملايين الدinars	عدد العقود	
32 898	17 071	الشركة التونسية لصاعات الإطارات المطاطية
411 221	10 097	شركة الحمعة والتربيت نفوس
54 734	9 099	الشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية
16 182	8 807	الشركة التونسية للصاعات الصيدلية
31 200	8 477	شركة القل بواسطة الأنابيب
<b>546 235</b>	<b>53 551</b>	<b>المجموع</b>
<b>%19</b>	<b>%50</b>	<b>حصة السوق</b>

- المصدر بورصة الأوراق المالية بوس

رغم تراجع تمبر عدد العقود المبرمة من سنة إلى أخرى حيث بلت حصة الحمس أوراق مالية الأولى من 69 / إلى 50 / إلا أن سنة 2002 تكرّس كذلك طاهرة أصحّت عاديه تتعلق بتمبر الشساط تعوّان هدا المعيار على الشركات المدرجة لدينا بالمورصة ويسرى ذلك من خلال تواجد الشركة التونسية لصاعة الإطارات المطاطية المدرجة سنة 2002 والشركة التونسية لصاعات الصيدلية وشركة القل بواسطة الأنابيب المدرجتين سنة 2001 ضمن المدول

### 3 - رسملة البورصة وضارب الرسملة :

**المدول عدد 1721 التوزيع القطاعي لرسملة البورصة**

%	2002/12/31 إلى	%	2001/12/31 إلى	%	2000/12/29 إلى	
						<b>القطاع</b>
						<b>القطاع البنكي والمالي</b>
60	1 723	54	1 859	54	2 088	<b>السوق</b>
54	1 543	47	1 663	47	1 815	شركات الإيجار المالي
3	89	4	106	4	149	شركات الإستثمار
3	91	3	91	3	124	<b>قطاع التأمين</b>
2	57	2	59	2	60	<b>قطاع الخدمات</b>
13	358	13	444	13	514	<b>القطاع الصناعي</b>
25	704	31	877	31	1 227	الصاعات الكيماوية
7	190	6	189	6	234	الصاعات العدائية
16	446	23	596	23	891	شركات صاعية أخرى
2	68	2	92	2	102	<b>مجموع السوق</b>
<b>100</b>	<b>2 842</b>	<b>100</b>	<b>3 239</b>	<b>100</b>	<b>3 889</b>	

آخر يوم عمل بالبورصة في السنة

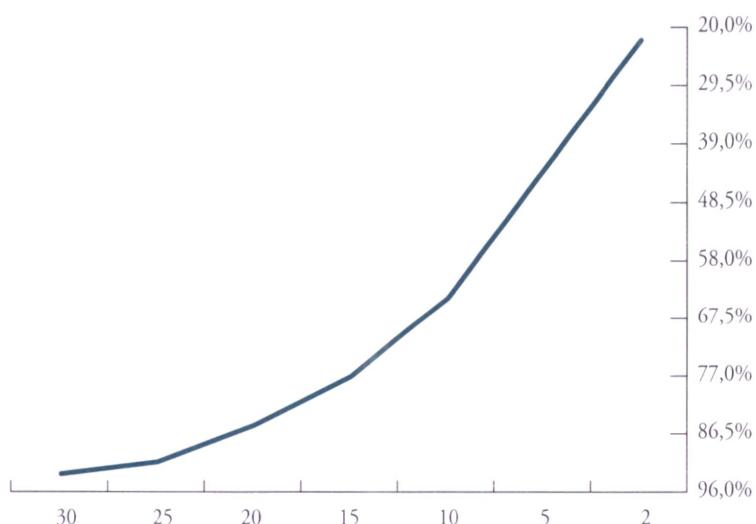
تواصل تراجع رسملة البورصة للسنة الثانية على التوالي من 239 مليون دينار سنة 2001 إلى 2842 مليون دينار سنة 2002 اي سقص 12 / مقابل تراجع 17 / قبل سة وبعري ذلك إلى تراجع سعر ثلاثة أرباع الأوراق المالية المدرجة بالبورصة فأسهم شركة الحمعة والتربيت نفوس وأسهم الإتحاد السكي للتجارة والصاعات التي تمثل معا 19 / من رسملة البورصة في آخر سنة 2002 عرفت انخفاضا سسة 15 / و 24 / على التوالي

**التقرير  
السنوي  
2002**

وأثر هذا التراجع - ومن وجهة نظر المستثمر - خسنت جاذبية البورصة بتحسين ضارب الرسملة من سنة إلى أخرى من 11,56 مرة في 31 ديسمبر 2001 إلى 9,41 مرة في 31 ديسمبر 2002. ومن جهة أخرى يظهر التوزيع القطاعي أسبقية القطاع البنكي بـ 54% حيث ارتفعت حصته بـ 7 نقاط مئوية مقارنة بـ 2001 ما مكنته من الإقتراب من مستوى في سنة 1999 حيث كان يمثل 55% وذلك على حساب قطاع الصناعات الغذائية الذي شهدت حصته تراجعاً من 25% إلى 16%. ويتوالى تركيز رسملة البورصة على غرار السنوات السابقة إذ أن 10 شركات مدرجة منها تتبع إلى القطاع البنكي مثل وحدها نسبة 66% من رسملة البورصة في آخر سنة 2002.

وكما ألمت الإشارة إليه في تقرير الهيئة المتعلقة بالسنة الفارطة، يبقى إدراج شركات جديدة ذات أحجام هامة الوسيلة الملائمة لخلق التوازن المنشود في السوق وتدعم سيولتها.

**الرسم عدد 12.2.1 : تركيز رسملة البورصة في نهاية سنة 2002**



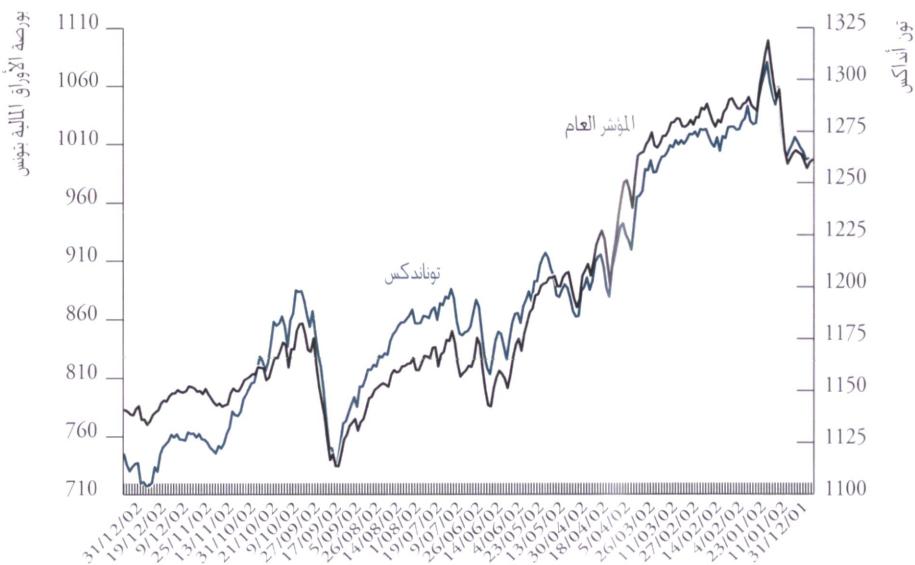
### 4 - مؤشرات البورصة :

**الجدول عدد 18.2.1 : تطور مؤشرات البورصة**

تون أنداسكس	في 29/12/00	في 31/12/01	في 31/12/02	نسبة التغيير 2001/2002
1 442,61	1 266,89	1 119,15	1 119,15	%-11,7
1 424,91	996,09	782,93	782,93	%-21,4

سجل مؤشر تون أنداسكس للسنة الثانية على التوالي تراجعاً بنسبة 12% من 1266,89 نقطة في 31 ديسمبر 2001 إلى 1119,15 نقطة في 31 ديسمبر 2002 في حين سجل مؤشر بورصة الأوراق المالية بتونس تراجعاً بـ 21,4% من 996,09 نقطة إلى 782,93 نقطة في نفس الفترة.

**الرسم عدد 13.2.1 : تطور المؤشرات خلال سنة 2002**



إن التوجه العام لمؤشر البورصة سنة 2002 بالإختلاف المستمر رغم تسجيل بعض فترات الإرتفاع القصيرة على أن الفترة الممتدة من مارس إلى جوان وكذلك الثلاثية الأخيرة للسنة مما اللتان سجلتا أكبر نسبة للإختلاف بـ 9 و 6٪ على التوالي . وقد سجل مؤشر تون أندكس أعلى مستوى بتاريخ 25 جانفي 2002 في حدود 1308.16 نقطة وأدنى مستوى له بتاريخ 19 ديسمبر 2002 في حدود 1103.7.

### 5 - المعاملات المتعلقة بسندات الدين المصدرة من قبل الشركات :

سجلت سنة 2002 على غرار السنوات السابقة العياب شبه التام لهذا القسم من السوق حيث تعلقت المعاملات على سندات الدين المصدرة من قبل الشركات بـ 12 مليون دينار سنة 2002 مقابل 20 مليون دينار سنة 2001 وهو ما يمثل على التوالي نسبة 5٪ و 1.6٪ من مجمل المعاملات في السوق ومن قائم القروض الرفاعية المصدرة من قبل الشركات .

### III- عمليات إقتناء وبيع الأوراق المالية من قبل الأجانب :

بلغ الحجم الجملي لعمليات إقتناء أسهم الشركات . سواء المدرجة بالبورصة منها أو غير المدرجة . والمنجزة لفائدة الأجانب خلال سنة 2002 ما قدره 557.624 مليون دينار مقابل 162 مليون دينار خلال سنة 2001 . ويتوزع هذا المبلغ كالتالي :

- 46,488 مليون دينار بالنسبة للعمليات المنجزة على أوراق الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق الموازنة .
- 111,136 مليون دينار بالنسبة لعمليات التسجيل بالبورصة .

من جهة أخرى . بلغ حجم عمليات التقويت في الأسهم من قبل الأجانب خلال نفس الفترة 235,682 مليون دينار مقابل 141,4 مليون دينار سنة 2001 وذلك حسب التوزيع الآتي :

- 57,128 مليون دينار بالنسبة للعمليات المنجزة على أوراق الشركات المدرجة بالبورصة وشركات السوق الموازنة .
- 198,554 مليون دينار بالنسبة لعمليات التسجيل بالبورصة .

### 1 - العمليات المنجزة بالسوق :

ارتفاع تدخل المستثمرين الأجانب على مستوى الشركات المدرجة بالبورصة صفة ملحوظة مقارنة بالسنة الفارطة ذلك أن مبلغ عمليات الإقتناء التي أخرت لها نتهاهم خاور 46.5 مليون دينار مقابل 16.5 مليون دينار سنة 2001 بينما سجلت عمليات التمويل في الأوراق المالية من قبل الأجانب إيجاداً طبعياً من 39.4 مليون دينار سنة 2001 إلى 37.128 مليون دينار سنة 2002 وقد سجلت المعاملات الرئيسية الشركات التالية

- السك التونسي مبلغ 27.921 مليون دينار بالسنة للشراء و 22.714 مليون دينار بالسنة للبيع
- شركة التأمين وإعادة التأمين "أستري" مبلغ 5.890 مليون دينار بالسنة للشراء و 5.890 مليون دينار بالسنة للبيع
- الشركة الحديثة للحرف مبلغ 3.595 مليون دينار شراء
- شركة التبريد والمعاهدة تونس مبلغ 2.869 مليون دينار بالسنة للشراء و 0.286 مليون دينار بالسنة للبيع
- سك الحبوب مبلغ 2.396 مليون دينار شراء
- الشركة التونسية للأدخار المالي مبلغ 0.353 مليون دينار بالسنة للشراء و 0.373 مليون دينار بالسنة للبيع

### 2 - عمليات التسجيل بالبورصة :

#### 2-1 العمليات المنجزة بين تونسيين وأجانب :

ارتفاع حجم عمليات إقتناء الأوراق المالية من قبل الأجانب لدى التونسيين والتي تم تسجيلها بالبورصة من 87.2 مليون دينار سنة 2001 إلى 125.633 مليون دينار سنة 2002

ويمثل هذا الرقم عملية حوصصة الإخاء الدولي للسوق مبلغ قدره 102.720 مليون دينار وكذلك الشركة التونسية الحرائرية للإسمست الأبيض (2.4 مليون دينار) والشركة العالمية لصاعة المحركات الحرارية (1.3 مليون دينار) وشركة "محابراترسيم" (2.020 مليون دينار) وشركة "سلاكت بيطان" (3.547 مليون دينار) وشركة "طوطال تونس" (2.930 مليون دينار) أما حجم عمليات بيع الأوراق المالية من قبل الأجانب لدى التونسيين فقد انخفض من 43.7 مليون دينار سنة 2001 إلى 13.051 مليون دينار سنة 2002 وقد سجلت عمليات البيع هذه على وجه المخصوص أسمهم شركة "فيسو تونس" (3.835 مليون دينار) وأسمهم شركة "الف ريوت تونس" (4.3 مليون دينار)

#### 2-2 العمليات المنجزة بين الأجانب :

بلغ حجم المعاملات المحرجة بين أجانب والمسلحة بالبورصة 185.502 مليون دينار سنة 2002 مقابل 58.2 مليون دينار سنة 2001 وقد تجذر ذلك خاصة عن المعاملات المحرجة على أسمهم شركة "اورسكوم تونس" بين نائبين من بريطانيا والجزائر ومشغلي من بريطانيا والكويت بقيمة 166.700 مليون دينار والمعاملات المحرجة على أسمهم شركة "ماد فيس سيكاف" والتي بلغت 4 مليون دينار وذلك بين نائج ومشترٍ فرنسيي الجنسية

### 3 - اللجنة العليا للإستثمارات :

بلغ حجم عمليات الشراء التي وافقت عليها اللجنة العليا للإستثمارات 284.655 مليون دينار في موعد سنة 2002 مقابل 82.4 مليون دينار في السنة الفارطة<sup>17</sup>

وشملت أهم عمليات الإقتناء بالخصوص أسهم الشركات التالية :

- الإخاد الدولي للبنوك بـ 102,720 مليون دينار لفائدة المؤسسة البنكية الفرنسية "الشركة العامة".
- شركة "اورسكوم تونس" بـ 166,700 مليون دينار لفائدة خاصة الشركة الكويتية "الوطنية"
- الشركة التونسية الجزائرية للإسمت الإبيض بـ 2,4 مليون دينار والشركة المغربية لصناعة الحركات الحرارية بـ 1,3 مليون دينار لفائدة الدولة الجزائرية وذلك في إطار تصفية بنك التعاون للمغرب العربي.

## IV- الوساطة بالبورصة سنة 2002

### 1 - نشاط وسطاء البورصة سنة 2002 ( تداول وتسجيل الأوراق المالية بالبورصة )

بلغ حجم المعاملات المنجزة من قبل وسطاء البورصة خلال سنة 2002 بـ 2007 مليون دينار مسجلا بذلك تراجعا بنسبة 11,66 % مقارنة بالسنة الفارطة. وجدر الإشارة إلى أنه تم إنجاز 55,5 % من هذا الحجم من طرف خمس شركات وساطة فقط. وتمثل عمليات التسجيل نسبة 59,33 % من حجم المعاملات المنجزة خلال سنة 2002 . أما العمليات المنجزة على أوراق الشركات المدرجة بالبورصة فهي تمت نسبة 34,14 % في حين لا تساهم العمليات المنجزة في السوق الموازية إلا بنسبة 6,53 %.

المدول عدد 19.2.1 : توزيع حجم المعاملات حسب نوع السوق				
الجموع	عمليات التسجيل (دون اعتبار التصاريح)	السوق الموازية	سوق البورصة	حجم المعاملات
2 007	1 191	131	685	
%100	%59,33	%6,53	%34,14	%

#### 1.1 - توزيع حجم المعاملات بالبورصة بين الوسطاء :

بلغ حجم المعاملات المنجزة على أسهم الشركات المدرجة بالبورصة لسنة 2002 ما قدره 685 مليون دينار مسجلا بذلك تراجعا هاما بـ 32,5 % مقارنة بالسنة المنقضية. وتميز توزيع حجم المعاملات كالاعوام الفارطة. بعدم التوازن. حيث تم تحقيق ما يقارب 71 % من هذا الحجم من قبل 9 وسطاء .

المدول عدد 20.2.1 : توزيع المعاملات المنجزة سنة 2002 بالبورصة بين الوسطاء		
النسبة الإجمالية	عدد الوسطاء	النسبة من حجم المعاملات
%70,70	9	%16 و 4,1 %
%20	7	%3,8 و 2 %
%9,30	8	%1,9 %
%100	24	المجموع

## السوق المالية التونسية

هيئة السوق المالية

### 2.1 - توزيع حجم المعاملات في السوق الموازية :

رغم التراجع السسي الذي سهد حجم المعاملات المحلي لهذه السنة فإن السوق الموازية حققت ارتفاعاً 10% مقارنة بالسنة الفارطة حيث بلغ حجم المعاملات فيها 131 مليون دينار مقابل 118 مليون دينار سنة 2001

وغير توزيع حجم المعاملات في السوق الموازية أيضاً تعاوٍ كبير بين وسطاء البورصة حيث آخر ثلاثة وسطاء معاً من 73% من هذا الحجم (آخر الأول 45.8% والثاني 19.7%) في حين لم يحرّفه الوسطاء سوى سبعة تراوح ما بين 0.1% و 4.6%

#### المدول عدد 21 توزيع المعاملات المسحرة سنة 2002 بالسوق الموازية بين الوسطاء

النسبة الإجمالية	عدد الوسطاء	النسبة من حجم المعاملات
%73	3	45,8% و 7,5%
%22,50	10	4,6% و 1%
%4,50	11	أقل من 0,9%
<b>%100</b>	<b>24</b>	<b>المجموع</b>

### 2.2 - توزيع حجم المعاملات المسجلة بالبورصة بين الوسطاء :

بلغ حجم المعاملات المسجلة بالبورصة لهذه السنة 1191 مليون دينار محققا بذلك تقدماً 4.8% مقارنة سنة 2001 وتم توزيع المعاملات المسجلة بالبورصة أيضاً باحتلال كبير فقد حقق 5 وسطاء بورصة لوحدهم ما يقارب 70% من الحجم المحلي لهذه المعاملات في حين لم يسجل الـ 19 وسيطاً الآخرين متحمّلين سوى 30%

#### المدول عدد 22 توزيع المعاملات المسجلة سنة 2002

النسبة الإجمالية	عدد الوسطاء	النسبة من حجم المعاملات
%69,70	5	30,2% و 7,6%
%26,90	10	45,4% و 11,1%
%3,40	9	أقل من 0,8%
<b>%100</b>	<b>24</b>	<b>المجموع</b>

## 2 - الوضعية المالية لشركات الوساطة بالبورصة :

### 2.1 - تطور أهم الأرقام لشركات الوساطة بالبورصة :

شهدت أهم الأرقام الخمسة لشركات الوساطة بالبورصة تراجعاً مقارنة بالسنة الماضية

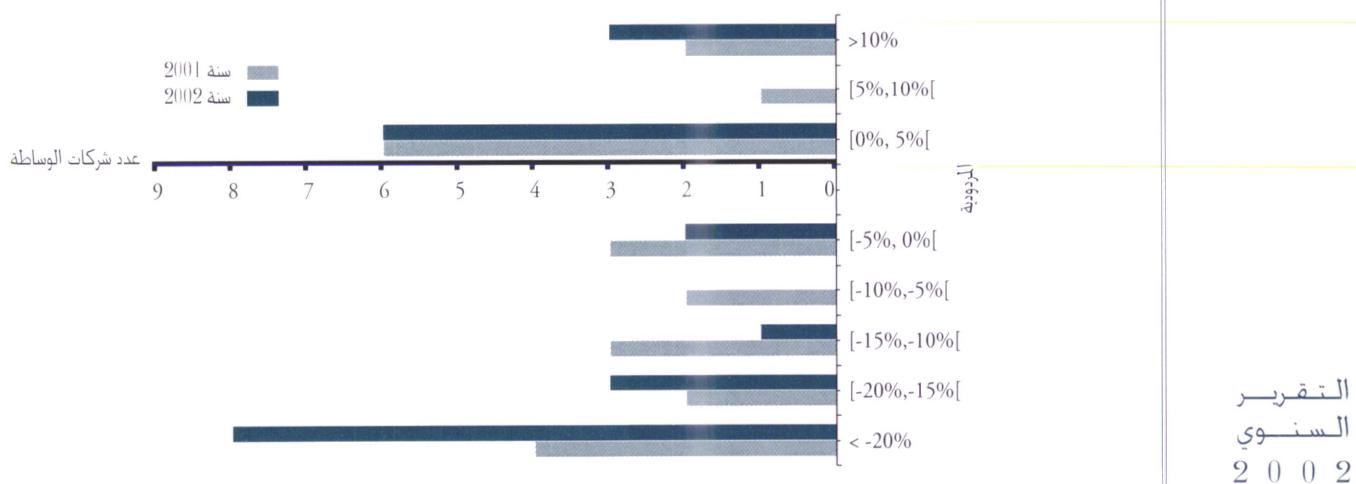
الجدول عدد 23.2.1 : تطور أهم الأرقام لقطاع شركات الوساطة بالبورصة (بالدينار)

نسبة التطور	2002	2001	مجموع الأصول
%-18	128 782 673	157 135 012	الأصول المالية
%-2	14 627 645	14 871 499	التوظيفات والأصول المالية الأخرى
%-13	44 663 514	51 154 098	السيولة وما يعادل السيولة
%-35	13 335 814	20 432 672	أصول جارة أخرى
%-16	37 815 612	44 897 062	<b>الأموال الذاتية قبل التخصيص</b>
%-11	47 927 520	53 581 066	<b>الخصوم</b>
%-22	80 855 153	103 553 952	الفروض الطويلة المدى
%-12	12 617 483	14 329 566	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
%-2	13 786 508	13 996 802	مستحقات المرفأ
%-22	11 409 172	14 688 053	<b>عناصر لتقدير الأداء</b>
%-67	-5 407 587	-3 231 006	النتيجة الصافية
%-5	%-11	%-6	مردودية الأموال الذاتية
%0	9	9	عدد الوسطاء الذين سجلوا مرباح
%37	1 232 321	897 236	أرباحهم مجتمعة
%0	14	14	عدد الوسطاء الذين سجلوا خسائر
%-61	-6 639 908	-4 128 241	خسائرهم مجتمعة

## 2.2 - المردودية :

بقي عدد الوسطاء الذين سجلوا خسائر في نفس مستوى السنة الفارطة حيث بلغ 14 ويسطا وارتفاع مبلغ خسائرهم الجملية إلى ما يناهز 6.6 مليون دينار مقابل 4.1 مليون دينار السنة الفارطة وبالنسبة للتسعة شركات التي حققت أرباحا يلاحظ أنه أمكن لإحداث تسجيل نسبة مردودية للأموال الذاتية تناهز 19٪.

الرسم عدد 14.2.1 : توزيع شركات الوساطة بالبورصة حسب مردودية الأموال الذاتية



## السوق المالية التونسية

هيئه السوق المالية

فلقد سهدت إيرادات الإستعمال الجموعة لوسطاء الورقة والمتكونة من العمولات على العاملات وعمولات التصرف في محافظ الأوراق المالية ومدحيل التركيب المالي والدراسات وعمولات المحافظة على السيدات تراجعا سنة 2002 بنسبة 7 / مقاربة بالسبة الماخصة وسحلت أعباء الإستعمال التي خملها وسطاء الورقة في سنة 2002 والمتكونة أساسا من أعباء الأعوان ومحصصات الاستهلاك والمدحرات زيادة بنسبة 5 / مقاربة سنة 2001 ما اخر عه تراجع نتيجة الإستعمال بنسبة 44,50 / حيث بلغت هذه الأجرة 5,774 مليون دينار سلما سنة 2002 مقابل 3,995 مليون دينار سلما سنة 2001

**المدول عدد 24 تطور المكونات الأساسية لقائمة النتائج الجموعة لشركات الوساطة**

		2002	%	2001	%
	<b>إيرادات الإستعمال</b>				
%-7	%100	12 474 271	%100	13 403 866	
%-33	%26	3 243 777	%36	4 821 392	عمولات على العاملات
%1	%24	2 977 154	%22	2 960 337	عمولات التصرف في محافظ الأوراق المالية
%63	%19	2 373 930	%11	1 459 760	عمولات على التوظيف
%20	%9	1 179 196	%7	982 443	مدحيل التركيب المالي والدراسات
%-6	%4	447 327	%4	475 275	عمولات المحافظة على السيدات
%-17	%18	2 252 887	%20	2 704 658	إيرادات الإستعمال الأخرى
%5	%100	18 247 992	%100	17 399 197	<b>أعباء الإستعمال</b>
%10	%42	7 689 923	%40	6 982 343	أعباء الأعوان
%13	%29	5 257 485	%27	4 637 003	محصصات الاستهلاك والمدحرات
%-8	%29	5 300 584	%33	5 779 850	أعباء الإستعمال الأخرى
%-45	-5 773 722		-3 995 331		<b>نتيجة الإستعمال</b>
%-83		155 468		894 803	<b>النتيجة المالية</b>
-		0		0	نتيجة النشاطات العادية الأخرى
%-52		99 580		206 769	الأداءات على الأرباح
					<b>عناصر طرائنة وانعكاسات</b>
					<b>التعديلات الحاسبية</b>
%307		310 246		76 291	
%-67		-5 407 587		-3 231 006	<b>النتيجة بعد التعديلات الحاسبية</b>

### 2 - ملائمة الأموال الذاتية :

يصل المصل عدد 87 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 على أنه يجب أن توفر لدى كل وسيط - شركة حمية الاسم - ونصمة دائمة أموالا دائنة صافية تساوي أو تفوق حملة الأموال الدائنة الصافية المخصصة لتعطية الماطر المرتبطة بالأوراق المالية المكونة لمحفته وذلك بالسبة لمساهماته وتوطيعاته في هذه الأوراق وكذلك لأسطنته المتعلقة بالتدخل للحساب الخاص والتحصص في صياغة السوق وتعطية الإصدارات وحمل الأسهم

وتهدف مقتضيات هذا المصل إلى تحديد الوسطاء الماطر المنائية من جميع الأوراق المالية وإلى الحد من مدبيتهم وحثهم على الاستثمار في الأوراق المالية المدرجة بالبورصة

وبتم تقييم الماطر المرتبطة بمحيطه الوسيط وتقدير ذلك سلة التعطية للأموال الدائنة اعتمادا على سبب تم تحديدها بالقرار العام لهيئة السوق المالية عدد 6 تاريخ 24 أفريل 2000 وذلك حسب صفات الأوراق المالية وبوج السوق والورن السسي للورقة في المحيط وترتباً حسب الماطر وحسب التعطية المرتبطة بها

- ما بين 50% و 100% بالنسبة للأسماء المدرجة بالبورصة وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية :
- ما بين 90% و 180% بالنسبة لأسهم شركات المساهمة العامة :
- ما بين 112,5% و 225% بالنسبة لأسهم الشركات التي لا تطرح أسهمها للعموم :
- ما بين 10% و 150% بالنسبة لسندات الدين.

ويتضح بالإعتماد على كشوفات شهر ديسمبر 2002، أن 4 شركات وساطة بالبورصة قد سجلت عجزا في أموالها الذاتية مقارنة بأموالها الذاتية اللازمة لتغطية المخاطر، ويبلغ هذا العجز 14,7 مليون دينارا. في حين حافظت 19 شركة وساطة الأخرى على وضعية تسمح لها بتغطية المخاطر السالفة الذكر، ويعود عجز الأربع شركات السالفة الذكر إلى تضمن محافظتها قسطا كبيرا من الأوراق المالية الراجعة إلى شركات لا تطرح أسهمها للعموم والتي تخضع إلى نسبة احتياط قصوى تفوق 200% في بعض الحالات.

وتجدر الإشارة إلى أن محافظ الأوراق المالية الخاصة بوسطاء البورصة تتركب من الأسهم المدرجة وأسهم مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية بنسبة 65% وأسهم الشركات التي لا تطرح أسهمها للعموم بنسبة 21% وأسهم الشركات التي تطرح أسهمها للعموم بنسبة 6% وكذلك من السندات بنسبة 78%.

## ٧ - نشاط المتدخلين في سوق رقاب الخزينة

بلغ في نهاية سنة 2002 عدد المتدخلين في سوق رقاب الخزينة 16 متدخلا منهم 4 وسطاء بورصة مختصون في سوق رقاب الخزينة و 12 مؤسسة قرض.

وعلى غرار السنوات الفارطة، تميز توزيع عمليات الإكتتاب في رقاب الخزينة بين مختلف المتدخلين خلال سنة 2002 بتفاوت كبير في المخص. فقد استأثر خمسة متدخلين لوحدهم بأكثر من 90% من جملة إصدارات رقاب الخزينة القابلة للتنظير خلال سنة 2002 في حين لم يشارك ستة متدخلين في أي مناقصة خلال السنة. وكذلك الشأن بالنسبة لرقاب الخزينة قصيرة المدى حيث تقاسم خمسة متدخلين ما يقارب 84% من جملة الإصدارات الخاصة بها بالنسبة لسنة 2002 في حين لم يشارك ستة متدخلين في أي إصدار.

من جهة أخرى، شهدت سنة 2002 مشاركة هيئة السوق المالية مع بقية الجهات المعنية في صياغة مشروع قانون يتعلق بعمليات الشراء مع التعهد بإعادة البيع للأوراق المالية والأوراق التجارية القابلة للتداول ودراسة تعديل نظام المناقصات قصد إضفاء مزيد من المرونة عليه سواء بالنسبة للخزينة العامة أو بالنسبة للمتدخلين المشاركون في المناقصات وذلك بهدف تحسين الإطار القانوني والتربيسي لنشاط التدخل في سوق رقاب الخزينة.

**العنوان الثاني :**  
**نشاط هيئة**  
**السوق المالية**

## الباب الأول : دعم الشفافية

1 - دعم الشفافية مناسبة منح التأشيرات من قبل هيئة السوق المالية	55
1- المسائل ذات الصبغة القانونية	55
1- إرساء السداس عبر المادية	55
2- توزيع الأرباح	56
3- حصم مالع من الأرباح محالمة للعقد التأسيسي	56
4- صعقة سرقة ذات مساهمة عامة	56
5- خبر رأس المال	56
6- تمويض الصلاحيات الارامنة مجلس الإدارة	56
7- المشاركين المتادلة بين سركات المجمع	56
8- تسمية رئيس مدير عام	56
9- مكافأة أعضاء مجلس الإدارة	57
2- المسائل ذات الصبغة المحاسبية	57
1- أحطاء تقيد	57
2- عدم رصد الاحتياطات القابوية من طرف الخلسات العامة	57
3- إعادة تقييم بعض الأصول	57
4- العلاقات مع سركات المجمع	57
5- إعكارات تعديلات محاسبية	57
11 - دعم الشفافية مناسبة مراقبة الإفصاح المستمر	58
III - دعم الشفافية مناسبة مراقبة عمليات إعادة الشراء	59
1- مراقبة المعلومات الواردة ببرامج إعادة الشراء قبل وضعها حيز التنفيذ	60
1- من حيث تقديم المعلومات	60
2- من حيث صحة المعلومات	60
2- مراقبة كيفية تطبيق برامج إعادة الشراء	60
1- من حيث تقديم المعلومات	60
2- من حيث تطبيق برامج إعادة الشراء	60

٧- دعم الشفافية بمناسبة مراقبة تجاوز عتبات المساهمة

١- عدد التصاريح

٢- إحترام الأجل القانوني

٣- مراقبة محتوى التصاريح

**قائمة الجداول والرسوم :**

الجدول عدد ١.١.٢ : قائمة إجمالية للتأشيرات الممنوحة سنوي ٢٠٠١ - ٢٠٠٢

الجدول عدد ٢.١.٢ : بلاغات الترقيم

الجدول عدد ٣.١.٢ : التصاريح بتجاوز عتبات المساهمة

الرسم عدد ١.١.٢ : مدى احترام أجل إيداع التصاريح الخاصة بتجاوز عتبات المساهمة سنوي ٢٠٠١ و ٢٠٠٢

إستناداً إلى التجربة المكتسبة من خلال دراسة الملفات السابقة واصلت الهيئة عند تفحصها لشاريع نشرات الإصدار الحرص على أن تتضمن هذه الأخيرة أوف وأشمل المعلومات الممكنة عن وضعية الشركات المالية وعن آفاقها المستقبلية. وفي هذا الإطار ركزت الهيئة سنة 2002 على تدعيم شمولية المعلومة وبالتالي على أن توفر النشرة أوف قسط من المعلومات المفيدة عن الجمع الذي تنتهي إليه المؤسسة المصدرة وعن حجم وطبيعة العلاقات التي تربطها بيقية وحدات المجتمع. ومن جهة أخرى ومواكبة للإهتمام الذي أبدته الشركات تجاه برامج إعادة شراء أسهمها حيث سجلت سنة 2002 الترخيص في 11 عملية من قبل الجمعيات العامة كثفت الهيئة عمليات التحسين والتوضيح والتأثير لضمان حسن فهم وتطبيق أهداف وتراتيب هذا الإجراء.

### ١ - دعم الشفافية مناسبة منح التأشيرات من قبل هيئة السوق المالية

عرف عدد التأشيرات المنوحة من طرف هيئة السوق المالية تراجعاً بـ ٦٠٪ سنة ٢٠٠٢ حيث بلغ ٢١ تأشيرة مقابل ٥٥ تأشيرة في سنة ٢٠٠١.

**المدول عدد ١.١.٢ : قائمة إجمالية للتأشيرات المنوحة سنوي ٢٠٠٢ - ٢٠٠١**

العمليات	المواعنة					
	السوق	السوق	المجموع	البورصة	السوق	نسبة التغيير
عمليات إدراج بالبورصة	-	-	-	2	2	%-50
عروض عمومية للبيع	-	-	-	-	-	-
إصدارات أسهم وخيارات	-	-	-	-	-	-
أسهم مخصصة للأجراء	2	1	1	1	-	%100
عمليات ترفع في رأس المال	1	-	1	9	2	%-89
فروض راقعية	17	7	10	21	7	%-19
<b>المجموع</b>	<b>21</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>%-36</b>

المسائل التي وقعت إثارتها مناسبة دراسة الملفات المقدمة للحصول على التأشيرة : يمكن لهيئة السوق المالية. فيما يخص منح التأشيرات. أن تطلب عند الإقتضاء. المعلومات التكميلية الواجب إضافتها. ويمكن لها أيضاً أن تحدد التنصيصات الواجب تنفيتها. وتطلب كل توضيح للمعلومات الواردة في النشرة. زيادة على المسائل التي وقعت إثارتها مناسبة دراسة الملفات المقدمة للحصول على التأشيرة في السنوات السابقة. تكثت هيئة السوق المالية خلال سنة ٢٠٠٢ من رصد المسائل القانونية والمحاسبية التالية :



#### ١ - المسائل ذات الصبغة القانونية :

##### ١.١ - إرساء السندات غير المادية :

لاحظت هيئة السوق المالية عند دراستها لملف إصدار قرض راقعي وجود بند في العقد التأسيسي للشركة المصدرة لا يتماش مع القانون المتعلق بإرساء السندات غير المادية. ولذلك دعت هيئة السوق المالية الشركة لتغيير هذا البند خلال اعقاد الملسة العامة الخارقة للعادة القبلية.

### 2.1 - توزيع الأرباح :

تبين من خلال دراسة ملف إصدار قرض رقاعي أن الفصل المتعلق بتوزيع الأرباح في العقد التأسيسي للشركة لا يتطابق مع القانون المالي فيما يخص هذا الموضوع. ولذلك دعت هيئة السوق المالية الشركة المعنية لتفتيح ذلك الفصل خلال انعقاد الجلسة العامة الحالية للعادة المقبلة.

### 3.1 - خصم مبالغ من الأرباح مخالفة للعقد التأسيسي :

عند دراسة ملفات إصدار، تذكرت هيئة السوق المالية من رصد حالي خصم مبالغ من الأرباح المتعلقة بالصندوق الاجتماعي وصندوق احتياطيات الإدخار لفائدة الموظفين دون أن ينص العقد التأسيسي للشركات المصدرة على ذلك. وفي هذا الإطار، دعت هيئة السوق المالية الشركات المعنية للإمتنال لعقودها التأسيسية وللقوانين الجاري بها العمل.

### 4.1 - صبغة شركة ذات مساهمة عامة :

عند دراسة ملف متعلق بإصدار قرض رقاعي من طرف شركة السوق الموازنة، اتضح لهيئة السوق المالية عند دراستها للعقد التأسيسي للشركة أن هذا الأخير ينص على أنها شركة ذات مساهمة خصوصية. ولذلك دعت هيئة السوق المالية الشركة لتسوية عقدها التأسيسي.

### 5.1 - تحرير رأس المال :

تمكنت هيئة السوق المالية عند دراستها لملف إصدار قرض رقاعي من رصد عملية ترفع في رأس مال الشركة المصدرة لم يتم فيها تحرير الأسهم بالكامل. وأنه يحجر بمقتضى الفصل 12 من مجلة الشركات التجارية على الشركات التي لم يحرر رأس مالها بالكامل إصدار سندات ديون. قامت الشركة المذكورة بعقد جلسة عامة خارقة للعادة قصد تسوية هذه الوضعية وذلك بناء على طلب الهيئة.

### 6.1 - تفويض الصلاحيات الالزمة لمجلس الإدارة :

اتضح عند دراسة ملف إصدار قرض رقاعي أن الشركة المصدرة لم تحترم أحكام الفصول 330 و33 من مجلة الشركات التجارية حيث أن مجلس إدارة الشركة المذكورة قد ضبط شروط وأساليب الإصدار من دون تفويض مسبق من طرف الجلسة العامة العادية للمساهمين. وقد قامت الشركة المذكورة بطلب من الهيئة بعقد جلسة عامة عادية واجتماع مجلس إدارة تم خلالهما تسوية هذه الوضعية.

### 7.1 - المشاركات المتبادلة بين شركات المجمع :

تمكنت هيئة السوق المالية عند دراستها لبعض ملفات إصدار قروض رقاعية من رصد مساهمات متبادلة بين شركات تتبع لنفس المجمع وبناء على طلب الهيئة، التزمت الشركات المصدرة المعنية في إطار نشرات الإصدار باحترام الفصل 466 من القانون عدد 117 لسنة 2001 المتعلق بجمع الشركات وذلك بمعالجة المساهمات المتبادلة بين شركات المجمع في الأجال القانونية.

### 8.1 - تسمية رئيس مدير عام :

عند دراسة ملف إصدار قرض رقاعي، تبين لهيئة السوق المالية أن الشركة المعنية قد قامت بتسمية رئيس مدير عام دون احترام أحكام الفصل 208 من مجلة الشركات التجارية إذ أن المعنى بالأمر ليست له صفة مساهم في الشركة. وقد قامت الشركة المعنية بطلب من الهيئة بتسوية هذه الوضعية.

## دعم الشفافية

هيئة السوق المالية

### ١٩- مكافأة أعضاء مجلس الإدارة :

لاحظت الهيئة من خلال دراسة ملف إصدار قروض رفاعي وملف إدراج بالبورصة أن العقود التأسيسية للشركات المعيبة تتضمن فصلاً يتعلق بمكافأة أعضاء مجلس الإدارة يتضمن وأحكام محلة الشركات التجارية لذلك دعت هيئة السوق المالية الشركات المعيبة إلى عقد حلسه عامة حارقة للعادة قصد تقييم ذلك الفصل وقد وقعت الإشارة إلى هذا الإخلال ضمن سرتي الإصدار

### ٢ - المسائل ذات الصبغة المحاسبية :

#### ١٢- أخطاء تقييد :

أبررت دراسة ملف إصدار قروض رفاعي بعض أخطاء تقييد حيث وقع تحويل بعض المالع من عاوبتها الأصلية طبقاً للنظام المحاسبي إلى عاوبين أخرى وقد وقعت الإشارة إلى هذا الإخلال ضمن شرة الإصدار

#### ٢٢- عدم رصد الاحتياطات القانونية من طرف الجلسات العامة :

تبين من دراسة ملفات إصدار قروض رفاعية أنه لم يقع رصد الاحتياطات القانونية من طرف الجلسات العامة وذلك حلاً لأحكام محلة الشركات التجارية والعقود التأسيسية للشركات المصدرة ولذلك قامت الشركات المذكورة بعقد حلسه عامة عادية قصد تسوية هذه الوصعوبة في حسابات السمة المالية الأخيرة وذلك ساء على طلب الهيئة وقد وقعت الإشارة إلى هذا الموضوع ضمن شرة الإصدار

#### ٢٣- إعادة تقييم بعض الأصول :

في إطار دراسة ملفات ثلات شركات تعتبر إصدار قروض رفاعية تبين أن تلك الشركات قد قامت بإعادة تقييم احتياطية لبعض الأصول إصافة إلى أن الملفات لم تتصمن تبريراً لتلك العمليات من خلال تقديمها مقارنة لنتائجها الأحده تعين الإعتبار القيمة الجديدة للأصول حسب عملية التقييم المذكورة بإمكانيات وقدرة الأصول على توفير تدفقات نقدية تعطي القيمة الجديدة للأصول وهي انتشار الحسم في مسألة إحراز عمليات إعادة التقييم الاحتياطية من عدمها علماً أن النطام المحاسبي لم ينص عليها ذات الهيئة علاوة على المطالبة بتقارير إعادة التقييم على طلب تصميم شرة الإصدار إشارة واصحة إلى تلك العمليات ومواربات سكلية "بروفورما" لا تأخذ تعين الإعتبار معمول إعادة التقييم إصافة إلى الإشارة إلى المعالجة المحاسبية لإهتلالك الاحتياطات الخاصة لإعادة التقييم

#### ٢٤- العلاقات مع شركات المجمع :

طلبت هيئة السوق المالية في إطار دراستها للملفات إصدار قروض رفاعية تقديم إصلاحات تكميلية حول العلاقات المالية والتجارية التي تربط الشركات المصدرة سافي شركات المجمع الذي تتمي إليه وذلك لعياب هذه الإصلاحات من القوائم المالية

#### ٢٥- إنعكاسات تعديلات محاسبية :

لاحظت هيئة السوق المالية عدد دراستها لملف إصدار قروض رفاعي وجود انعكاسات تعديلات محاسبية في القوائم المالية دون التفصيص على ماهيتها وسائ على طلب الهيئة قدمت الشركة المعيبة إصلاحات تكميلية حول هذه القسطة وقع تصميمه في شرة الإصدار

## II - دعم الشفافية بمناسبة مراقبة الإفصاح المستمر :

أبدت الهيئة خلال سنة 2002 إهتماماً خاصاً بمراقبة الإفصاح المستمر حيث ركزت مجهوداتها حول رصد المعلومات المتعلقة بالشركات عن طريق فرز المقالات المشورة في الصحف اليومية والأسبوعية وكذلك زيارة يومية لشبكة "Reuters" ولموقع "الواب" للشركات وللمحللين الماليين ولشركات الأذنون المختصة في نشر المعلومات المالية وأيضاً بالمشاركة في الندوات الإعلامية المنظمة دورياً من قبل مسيري الشركات المدرجة بالبورصة حيث يتم عرض الوضعية المالية للشركات وأفاقها المستقبلية ومشاريعها الاستثمارية.

وقد شهدت سنة 2002 تطويراً هاماً فيما يخص شفافية شركات المساهمة العامة وبالخصوص المدرجة بالبورصة منها حيث أنه من جملة 65 بلاغ وقع نشره 59 كان بمثابة تلقيتها من الشركات والستة بلاغات الباقية إستجابة لطلب من الهيئة.

وتطرقت البلاغات التي قامت بنشرها الشركات من تلقاء نفسها إلى المواضيع التالية :

- قرارات مجالس الإدارة حول الإقتراحات التي سيق تداولها خلال انعقاد جلسات عامة لاحقة وذلك فيما يخص الترقيع في رأس مالها أو تحفيضه. توزيع الأرباح. التدابير التي سيق إتخاذها لإحترام مقتضيات مجلة الشركات التجارية في مجال المساهمات المقاطعة :
- الإشهاد بالتطابق مع مواصفات الجودة :
- إعادة النظر في قيمة الدخيل :
- التعهدات المتخذة عند الإدراج بالبورصة :
- تفويض وسيط مرخص له لمسك حسابات الأوراق المالية :
- دفع القسط السّوى المتعلق بقروض رفاعية :
- سقوط الحق في حصر الأرباح بالتقادم الخماسي :
- مناقشة الترقيم المسند من طرف وكالة الترقيم :
- نشر قوائم مالية مختومة في 30 سبتمبر 2002.

وقد تعلقت البلاغات التي وقع نشرها إنما طلب من الهيئة بالتفصيل الآتي ذكرها :

- قرارات مجالس الإدارة فيما يخص تقييم لوائح معتمدة من طرف جلسات عامة حول توزيع الأرباح و الترقيع في رأس المال.
- تفسير أسباب عدم توزيع الأرباح :
- قرار مجالس وزارة حول بيع جزئي لأصول شركة لفائدة شركة أخرى :
- مشروع إتفاقية شراكة مع شركة أجنبية :
- تأجيل تنفيذ إتفاقيات حمل سندات مبرمة بين شركة وبعض مساهميها :
- تصحيح معلومات صادرة في إحدى الصحف اليومية حول وضعية الفروض المسندة لأحد الحرفاء :
- التفويت في جزء من محفظة السندات.

وإذاء عدم قيام بعض الشركات بنشر معلومات ذات أهمية. تولت الهيئة، عملاً بمقتضيات الفصل 41 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة. نشر ما توفر لها من المعلومات الضرورية ضماناً لحسن سير السوق ومراعاة لبدأ المساواة بين المستثمرين ولتفادي إستغلال أو تسرب معلومات من طرف بعض المطاععين بحكم طبيعة وظائفهم.

وقد تعلقت هذه المعلومات خاصة بالمواضيع التالية :

- الوضع المالي والقرارات القضائية الخاصة بشركة مدرجة بالبورصة تعرضت لصعوبات حادة :

## دعم الشفافية

هئه السوق المالية

- تطورات الملف حول مال قرار الهيئة الفاصل بإلرام مساهم خصل على أعلىية حقوق الإقتراع في رأس مال إحدى الشركات بالقيام بعرض عمومي إيجاري للشراء
- نتائج عملية حوصصة شركة مدرحة بالبورصة
- الموافقة على مح إثناء للإيداع الإيجاري لمشروع عرض عمومي للشراء أو للحصو لإحياء صمام دفع السعر المسجل بالبورصة

وخترا الإسارة في هذا الحال أنَّ الهيئة لراحت تلقي تلقياً من قبل بعض الشركات المدرجة بالبورصة فيما يخص الإفصاح عن معلومات تتعلق بوصعيتها وأفاقها المستقلة حسب الطرق التي تقتضيها الفواین والتراخيص المعول بها متعللاً بصعوبتها العمومية أو سرقة المعلومات المعيبة

وقد ساهمت وكالة الترقيم حلال سنة 2002 دورها في دعم سر المعلومات المالية المتعلقة بالإفصاح المستمر وذلك من حلال شرها لشرائع حول إسداد ترقيم أو مراجعته أو سحبه وحصت هذه اللوائح سركات مساهمة عامة أو سركات ذات مساهمة حصوصية وذلك حسب الحدول الآتي

الجدول عدد 212 بلاغات الترقيم

عدد اللوائح المنسوبة حول سركات ذات مساهمة حصوصية	عدد اللوائح المنسوبة حول حول سركات مساهمة عامة	الحال
0	5	إسداد ترقيم
2	2	مراجعة ترقيم
1	0	سحب ترقيم
3	7	المجموع

### III - دعم الشفافية بمناسبة مراقبة عمليات إعادة الشراء :

المقارنة مع سنة 2001 سهدت سنة 2002 إفلاعاً أكبر من الشركات المدرجة بالبورصة على عمليات إعادة شراء أسهمها لعرض تعديل أسعارها إذ أنَّ 11 شركة خصلت حلال سنة 2002 على الترخيص من قبل حلساتها العامة للقيام مثل هذه العمليات مقابل حمس سركات فقط في السنة المقضية لا رالت تراخيص أربعة منها قائمة حلال سنة 2002 وبلغ بذلك العدد الحصلي للشركات المرخص لها 15 شركة مما يسرر إهتماماً أكبر من قبل مسبي الشركات المدرجة بالبورصة وحرصاً واصحاً على المحافظة على أسعار الأسهم في مستوى ينماط مع الواقعيات الحقيقة وعلى تبادل التقلبات المرغطة للأسعار

وفي إطار مراقبتها لهذه العمليات ولوائح الإعلام المتعلقة بها تدخلت الهيئة على مستوىين

- قيل وضع قرار إعادة الشراء غير التنفيذ وذلك مراقبة المعلومات المتعلقة ببرامج إعادة الشراء
- أثناء تطبيق هذه البرامج وذلك بالتشتت من العمليات المحرجة في هذا الإطار

## ١ - مراقبة المعلومات الواردة ببرامج إعادة الشراء قبل وضعها حيز التنفيذ :

### ١.١ - من حيث تقديم المعلومات :

أوجب ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة وخاصة الفصل 76 منه على الشركة التي رخص لها بشراء أسهمها أن تعد مسقّفاً مذكورة إعلام توجّهها إلى الهيئة. وقد قامت الهيئة براسلة الشركات المعنية لذكرهم بضرورة القيام بواجب الإعلام هذا. ورداً على هذه المبادرة، قامت 8 شركات بإرسال برامجها وذلك لغرض حصولها على موافقة الهيئة فيما يخص صلاحيتها في حين أجابت شركتان بأنّ برنامجيهما لا يزالان في طور الدراسة ولم تلقى الهيئة إجابة الشركة المتبقية.

### ٢.١ - من حيث صحة المعلومات :

تمثلت مهمة الهيئة في هذه المرحلة في التثبت من مطابقة المعلومات الموجودة في مذكّرات الإعلام مع مقتضيات الفصل 76 المذكور سابقاً.

وقد إتّضح للهيئة من خلال مراقبتها لهذه الوثائق وجود إخلالات ونقائص يتعلق معظمها بما يلي :

- عدم إظهار الأسماء التي تمتلكها الشركة بصفة مباشرة أو غير مباشرة :
- أخطاء في احتساب العدد الأقصى للأسماء التي يسمح بإعادة شراءها :
- تحديد هامش تدخل الشركة لتعديل أسعار أسهمها دون الأخذ بعين الاعتبار مستوى الأسعار في السوق :
- عدم تحديد مدة وروزنامة تطبيق برنامج الشراء :

ولمزيد تأثير الشركات فيما يخص إعداد مذكّرات الإعلام المتعلقة ببرامج إعادة شراء أسهمها، قامت الهيئة بحملة تحسينية وذلك بإستدعاء مسيري الشركات المعنية بقرار الهيئة في نطاق حصر عمل وقع خلالها توجيههم إلى تحديد خاصة :

■ العناصر المتعلقة بمذكّرات الإعلام بصفة منطقية تأخذ بعين الاعتبار المبلغ الجملوي الذي سخرته الجلسة العامة للقيام ببرنامج إعادة الشراء :

■ نسبة رأس المال المقصودة بالتدخل وشروط شراء وبيع الأسهم (أي السعر الأقصى للشراء والسعر الأدنى للبيع) بصفة تأخذ بعين الاعتبار مستوى الأسعار في السوق.

ولقد استجابت كل الشركات لطلبات الهيئة وقامت بالتغييرات المطلوبة لضمان خجاعة إستعمال برامجها.

## ٢ - مراقبة كيفية تطبيق برامج إعادة الشراء :

تمثلت رقابة الهيئة في هذه المرحلة في التأكّد من أن العمليات المنجزة في إطار برنامج إعادة الشراء تمت طبقاً لمقتضيات الفصول 73 و 74 و 77 من ترتيب الهيئة السالف ذكره. وقد اعتمدت الهيئة في هذا الإطار على القوائم الشهرية المتعلقة بعمليات الشراء المودعة من طرف الشركات المعنية. ومن خلال قليلها لهذه القوائم أمكن إستنتاج الملاحظات التالية :

### ٢.٢ - من حيث تقديم المعلومات :

بحخصوص الإعلام الشهري لهيئة السوق المالية حول إنجاز عمليات الشراء فقد بلغت نسبة إحترام هذا الواجب 72% بما أن 8 شركات من بين الإحدى عشر التي تطبق فعلياً برنامج إعادة شراء أسهمهم خلال سنة ٢٠٠٢. بادرت تلقائياً كل آخر شهر بإعلام الهيئة بعدد السندات التي وقع اقتناوها وبيعها فيما قامت الثلاث شركات الباقية بتسوية هذه الوضعية بعد تذكير من الهيئة.

### ٢.٢ - من حيث تطبيق برامج إعادة الشراء :

قامت خمس شركات بعمليات غير شرعية في إطار تنفيذ برامج إعادة شراء أسهمها وذلك :

## دعم الشفافية

هيئة السوق المالية

- بإتمام عمليات إعادة سراء بمحم بموق ٢٥ / من معدل المادلات اليومية المسحولة على فترة مرجعية تساوي ٣٠ يوم عمل بالبورصة قبل تاريخ التدخل
- تضييد عمليات بأسعار تقع خارج الهامس الذي يحدده أدنى وأقصى السعر المتصوّص عليهما بذكريات الإعلام
- بالقيام بعمليات من طرف أكثر من وسيط حلال حصة تداول واحدة بالبورصة
- بالعدول عن التدخل حلال بعض حصص تداول بالبورصة

وإراء هذه الإلhalات قامت الهيئة بفتح إشارة الشركات المعيبة إلى هذه التصرّفات والإرامها باحتسابها في المستقبل ويدرك أن الشركات تعالت في تفسيرها لتلك التحاوارات -

- أن المحم الأقصى لعمليات إعادة سراء الأسهم حلال كل حصة تداول بالبورصة المحدد في الفصل ٧٤ من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بالمساهمة العامة لا ينبع في بعض الأحيان من تعديل أسعار الأسهم وقد طالبت الشركات هيئة السوق المالية بمراجعة هذه التسعة بالإعتماد على حاصلية السوق المالية التوسّية المتمثلة في صعف السيولة
- أن عدم إحترامها للهامس المقرر من طرف مجلس إدارتها كان لصورة الإسراع بالتدخل للحد من الإبحاص المستمر الذي تشهده أسعار أسهمها بالبورصة التي خاورت الحد الأدنى للهامس المذكور وذلك في انتظار إعادة التظر فيه من طرف مجلس الإدارة لاحقا
- أن القيام بعمليات من طرف أكثر من وسيط حلال حصة تداول واحدة بالبورصة كان نتيجة سوء تفاهم بين الشركة والوسطاء المكلفين تضييد برنامج إعادة السراء
- أن العدول عن التدخل حلال بعض حصص تداول بالبورصة كان نتيجة تأثير في إعطاء أوامر الشراء من طرف الشركة إلى الوسيط بالبورصة
- ولاحتسب العنص من هذه الصعوبات العملية بفتح الهيئة الشركات المعيبة باتخاذ تدابير تكون أكثر مرونة وذلك بدراسة فرضية إعطاء مسیرتها إمكانية مراجعة حدّي هامس التدخل للأحد تعين الإعتبار مستوى الأسعار في السوق وذلك في انتظار إعادة التظر فيه من طرف مجلس الإدارة لاحقا
- باحتساب التعامل مع أكثر من وسيط بالبورصة

## ١٧ - دعم الشفافية بمناسبة مراقبة خواز عتبات المساهمة :

### ١ - عدد التصاريح :

حلال سنة ٢٠٠٢ تم التصريح لدى هيئة السوق المالية - ٥٩ حالة خاور عننة مساهمة ٣٧ منها نحو الإرتفاع و ٢٢ منها نحو الإبحاص وذلك مقلل ٥٧ تصريحا سنة ٢٠٠١

المدول عدد ٣١٢ التصاريح بتحاوار عننات المساهمة

	سنة 2002				الشركات المدرجة بالبورصة
	خاور نحو الإرتفاع	خاور نحو الإبحاص	خاور نحو الإرتفاع	خاور نحو الإبحاص	
التفيرر	11	13	13	15	
السوبي	16	17	9	22	الشركات غير المدرجة بالبورصة
2 0 0 2	27	30	22	37	المجموع

ومن بين 59 تصريحاً المشار إليها، 14 منها لم يقع بصفة تلقائية من قبل المساهمين العتبيين وإنما وقع بطلب من قبل الهيئة إثر توصلها إلى التفطن لوجود عمليات تستوجب التصريح:

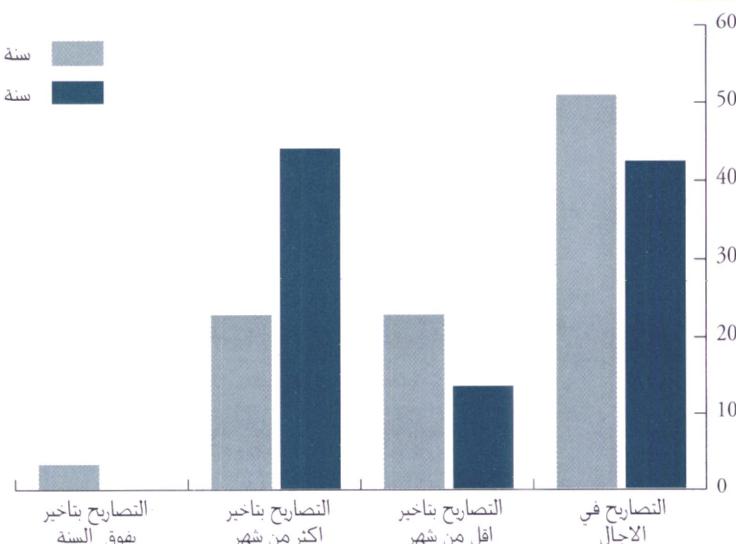
- 12 عن طريق مقارنة التصريحات الخاصة بالعدد الجملي لحقوق الإقراض الموجودة بتاريخ إعقاد الجلسات العامة<sup>1</sup> لسنوي 2001 و2002. وبالإستعانة بقوائم المساهمين المودعة من طرف شركات المساهمة العامة المتعلقة بنفس الفترة :
- 2 إثراطام عملية خوصصة شركة مدرجة بالبورصة خلال سنة 2002.

### 2 - إحترام الأجل القانوني :

لاحظت الهيئة تراجعاً نسبياً من قبل المساهمين خلال سنة 2002 بالمقارنة مع السنوات الماضية فيما يتعلق بإحترام الأجل القانوني المحدد بـ 15 يوماً للتصريح بتجاوز عتبات المساهمة إذ وقع القيام :

- بـ 42.37% من التصاريح في أجلاها مقابل 50.9% خلال سنة 2001 و55.2% خلال سنة 2000 :
- بـ 13.56% من التصاريح بتأخير يقلّ عن الشهر مقابل 22.8% خلال سنة 2001 و25.4% خلال سنة 2000 :
- بـ 44.07% من التصاريح بتأخير يزيد عن الشهر ويقلّ عن السنة مقابل 24.8% خلال سنة 2001 و19.4% خلال سنة 2000 :
- لم يقع القيام بأي تصريح بتأخير يزيد عن السنة مقابل 3.5% خلال سنة 2001.

**الرسم عدد 1.1.2 : مدى إحترام أجل إيداع التصاريح الخاصة بتجاوز عتبات المساهمة (سنوي 2001 و2002)**



وبالإضافة إلى 59 حالة تجاوز عتبة مساهمة المذكورة أعلاه، رصدت الهيئة 9 حالات أخرى من بينها 2 نحو الإرتفاع و7 نحو الإنخفاض لم يقع التصريح بها رغم عمليات التذكير التي قامت بها الهيئة.

## دعم الشفافية

هيئة السوق المالية

وتمثل هذه الحالات فيما يلي

- بالسّيّدة خالتي خاور عنات المساهمة بحسب الإرتفاع واحدة منها لم بعد المساهم المعى بالأمر ملماً بالتصريح لأنّ الشركة التي تمّ فيها التحّاوار وقع إعادة تصفيتها كشركة مساهمة حصوصية وذلك إنّ عملية عرض عمومي للسحب. أمّا الحالة الثانية فسيتم السعي لإحصاءها لمقتضيات المصل ١٥ من القابو عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤ والتي معادها الحرمان من حق الإقراض للأوراق المالية المكتسبة خاوراً للعنات حلال المعيّات العامة التي تعقد حلال النّلات سوات التي تلي تاريخ تسويّة التصريح من قبل المساهمين المعبيين بالأمر
- فيما يخص السّبع حالات خاور عنات المساهمة بحسب الإبهاص فإنه تدرّج تطبيق أية عقوبة باعتبار أن العقوبة الواردة بالمصل ١٥ من القابو المذكور أعلاه لا معنول لها في حالة التحّاوار بحسب الإبهاص

### ٣ - مراقبة محتوى التصاريح :

من حلال خليل تصاريح خاور عنات المساهمة لسنة ٢٠٠٢ نصّبت هيئة السوق المالية إلى ٣ حالات اكتساب أعلية حقوق الإقراض في رأس مال سركات مساهمة عامة وقد درست الهيئة إمكانية تطبيق الأحكام الواردة بالقابو عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤ والتي تنص في مثل هذه الحالات على إمكانية أمر المساهمين المعبيين إما بالقيام بعرض عمومي للشراء وإما بالإلتزام بضمان دفع السعر المسلّح بالبورصة طبقاً للشروط المحددة بالترتيب العام للبورصة وانحدرت القرارات التالية

- إلرام المكتسب لأعلية حقوق الإقراض بإيداع مشروع عرض عمومي للشراء بهدف إقتاء ما تبقى من رأس المال بالسّيّدة خالدة تتعلق شركة متداولة بالسوق المواربة

■ عدم تطبيق المقضيات السالفة الذكر فيما يخص حالتين وذلك للأسباب التالية

- في الحالة الأولى وقع إيداع مشروع عرض عمومي للسحب من طرف المساهم الذي تمكن من امتلاك ٩٨٪ من رأس مال شركة مساهمة عامة

- حصوع مقتني كتلة الصعود إلى ترجيح مسق للترفع في مستوى مساهمته لم يتيح له من الجهات المختصة بالسّيّدة للحالة الثانية

## الباب الثاني : تحسين جودة المعلومة

67	ا - تحسين جودة المعلومة في مجال الإبلاغ والنشر
67	1 - متابعة المعلومات الصادرة عن الشركات بمناسبة عقد الجلسات العامة
67	1 1 - مراقبة المعلومة المقدمة مسقا
67	1 1 1 - مراقبة المعلومة المقدمة مسقا من قبل الشركات المدرجة بالبورصة
69	1 1 2 - مراقبة المعلومة المقدمة مسقا من قبل شركات السوق الموازية
70	1 2 - مراقبة المعلومة المقدمة بصمة لاحقة
70	1 2 1 - مراقبة المعلومة المقدمة بصمة لاحقة من قبل الشركات المدرجة بالبورصة
72	1 2 2 - مراقبة المعلومة المقدمة بصمة لاحقة من قبل شركات السوق الموازية
74	2 - متابعة المعلومات المتعلقة بالقواعد المالية الوقتية
74	2 1 - متابعة القواعد المالية الوقتية المحتومة في 31 ديسمبر 2001
76	2 2 - متابعة القواعد المالية الوقتية المحتومة في 30 ح Gioan 2002
77	2 3 - إبعاد مائدة مستديرة حول القواعد المالية الوسيطة
78	II - نوعية الإعلام : النقائص المسجلة
78	1 - على مستوى التقرير السنوي
78	2 - على مستوى مشاريع اللوائح والقواعد المالية
	<b>قائمة الرسوم :</b>
الرسم عدد 2 2 1	مدى إحترام الأحوال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة قبل إبعاد حلساتها العامة حلال سنة 2002
الرسم عدد 2 2 2	تطور سلة إحترام الأحوال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة قبل إبعاد حلساتها العامة ما بين سنة 2001 و 2002
الرسم عدد 2 2 3	مدى إحترام الأحوال القانونية لإيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية قبل إبعاد حلساتها العامة حلال سنة 2002
الرسم عدد 2 2 4	تطور سلة إحترام الأحوال القانونية لإيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية قبل إبعاد حلساتها العامة ما بين سنة 2001 و 2002
الرسم عدد 2 2 5	مدى إحترام الأحوال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة بعد إبعاد حلساتها العامة حلال سنة 2002
الرسم عدد 2 2 6	مدى إحترام أهل إيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة بعد إبعاد حلساتها العامة في 2000 و 2001 و 2002

- الرسم عدد 7.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع التصاريح المتعلقة بعدد حقوق الإقراض من قبل الشركات المدرجة بالبورصة خلال سنة 2002
- 72
- الرسم عدد 8.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية بعد إغلاق جلساتها العامة في 2002
- 73
- الرسم عدد 9.2.2 : مدى إحترام أجل إيداع التصاريح الخاصة بالعدد الجملي لحقوق الإقراض من قبل شركات السوق الموازية خلال سنة 2002
- 73
- الرسم عدد 10.2.2 : مدى إحترام أجل إيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية بعد إغلاق جلساتها العامة في 2001 و 2002
- 74
- الرسم عدد 11.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر 2001
- 75
- الرسم عدد 12.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر للسنوات 1999 و 2000 و 2001
- 75
- الرسم عدد 13.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة في 30 يونيو 2002
- 76
- الرسم عدد 14.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة في 30 يونيو 2000 و 2001 و 2002
- 76
- الرسم عدد 15.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية في 31 ديسمبر 2001 و 30 يونيو 2002
- 77

## تحسين جودة المعلومة

هيئة السوق المالية

لأaltet الهيئة تلاقي صعوبات حمة في مجال تدعيم السعافية سواء معاشرة دراسة مسارات الإصدار أو  
عد مراقبة الإفصاح الدوري والمستمر  
لأال اللحوء إلى السوق المالية لا يمثل بالسبة للشركات ذلك الخيار الاستراتيجي المتاح عن اقتناص وروبة بحيث  
تصح معه الاستجابة لطلبات السوق من إفصاح وسعافية أمراً بديها وركناً من أركان سياسة التصرف  
الداхи للشركة

### ١ - تحسين جودة المعلومة في مجال الإبلاغ والنشر:

تتمثل هذه المهمة في متابعة هيئة السوق المالية لقوائم المالية الوقتية وكذلك متابعة الملخصات العامة وذلك بصمة مسقة أو  
بصمة لاحقة

#### ١ - متابعة المعلومات الصادرة عن الشركات بمناسبة عقد الجلسات العامة

##### ١١ - مراقبة المعلومة المقدمة مسبقاً :

رغم تحديد الفصل 42 من الترتيب المتعلق بالمساهمة العامة لأجل أدنى ١٥ يوم عمل قبل إعقاد الملخصات العامة العادية لإبداع  
الوثائق المطلوبة لدى هيئة السوق المالية فإن سسة احترام الأجل المذكور من قبل شركات المساهمة العامة تعتبر صعيبة خاصة  
من طرف الشركات غير المدرجة بالبورصة وهذا التصرف يحد من خاعة الرقابة التي تقوم بها هيئة السوق المالية من حيث مطابقة  
الوثائق المرسلة قبل المصادقة عليها من قبل الملخصة العامة

١١١ - مراقبة المعلومة المقدمة مسبقاً من قبل الشركات المدرجة بالبورصة  
مكّت عمليات رقابة هيئة السوق المالية فيما يخص إرسال ونشر الوثائق قبل إعقاد الملخصات العامة حلال سنة ٢٠٠٢ من ملاحظة  
ما يلي

× فيما يخص إرسال الوثائق

قامت كافة الشركات المدرجة بإرسال الوثائق المطلوبة إلى الهيئة قبل إعقاد حلستها العامة وقد قامت ٣٤ شركة  
بواحها هذا تلقائياً مقابل ٢٤ حلال سنة ٢٠٠١ أما الـ ١١ شركة الباقية فقد قامت بإرسال وثائقها ساع على تذكير من الهيئة

× فيما يخص احترام الأجل القانوني

سحلت سنة ٢٠٠٢ تراحعاً ملمساً في مجال احترام الأجل الترتبي المتعلق بإبداع الوثائق قبل إعقاد الملخصات العامة العادية  
من قبل الشركات المدرجة بالبورصة حيث

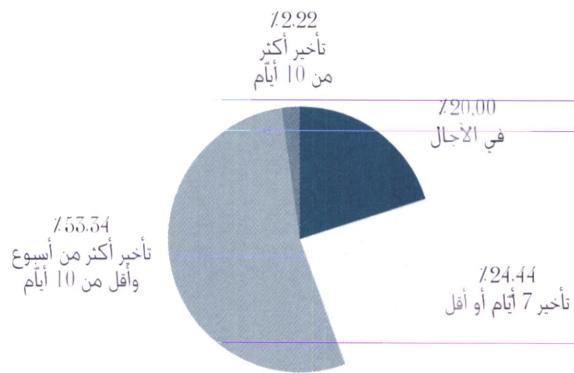
- لم تخرم سوى ٩ شركات الأجل القانوني لإبداع وثائقها مقابل ١٥ شركة سنة ٢٠٠١

- قامت ١١ شركة بإرسال وثائقها تأخير أسبوع أو أقل مقابل ٢٧ شركة سنة ٢٠٠١

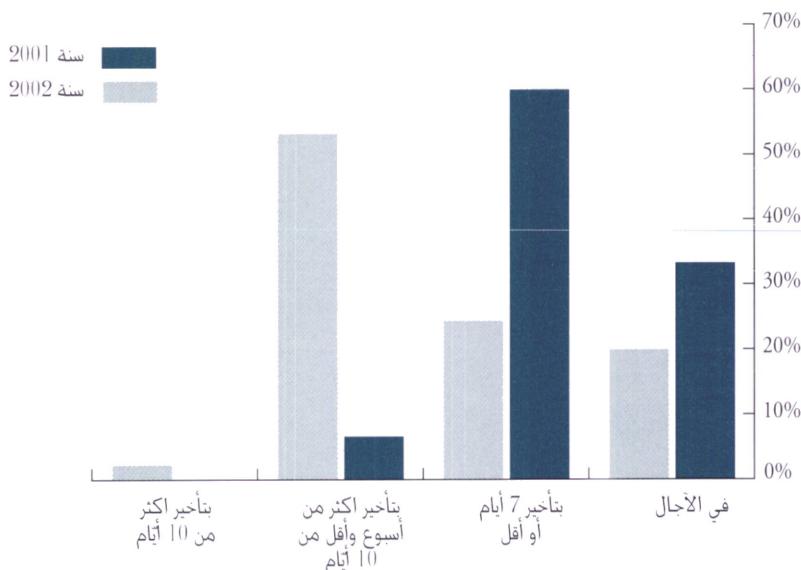
- كما قامت ٢٤ شركة بذلك تأخير يزيد عن أسبوع ويصل إلى ١٠ أيام مقابل ٣ شركات سنة ٢٠٠١

- فيما كان التأخير يمُوّق ١٠ أيام بالسبة لشركة

الرسم عدد 1.2.2 : مدى إحترام الآجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة قبل إنعقاد جلساتها العامة خلال سنة 2002



الرسم عدد 2.2.2 : تطور نسبة إحترام الآجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة قبل إنعقاد جلساتها العامة ما بين سنة 2001 و 2002



× فيما يخص نشر القوائم المالية على أعمدة صحيفة يومية قبل إنعقاد الجلسة العاديّة :  
 ارتفعت نسبة الشركات التي قامت بهذا الواجب سنة 2002 بـ 36.36 % بالمقارنة مع سنة 2001 حيث أن 50 شركة نشرت قوائمها المالية على أعمدة صحيفة يومية قبل إنعقاد جلساتها العاديّة مقابل 22 شركة في سنة 2001 .  
 أما بالنسبة لبقية الشركات وعددها 15 منها من أبدت خفّاظات على تطبيق هذا النّص على أساس أنها كانت قد قامت بنشر قوائمها المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر 2001 ومنها من عللّت عدم احترامها لهذه الترايبي بالتأخير في المصادقة على قوائمها المالية من طرف السلطات الرّاجعة إليها بالنظر .

وبخصوص جودة المعلومة التي وقع نشرها في هذا الإطار، اعتبرت 6 عمليات نشر منقوصة نظرا إلى أن :

- منها لم تشمل على موجز يتعلق بالإيضاحات حول القوائم المالية :
- واحدة اكتفت بنشر الإيضاحات الوجوبية دون الإيضاحات التي لها أهمية :
- واحدة لم تشمل على قائمة النتائج :
- والأخيرة اشتملت على الأصول دون الخصوم .

ولهذا اضطرت الهيئة إلى إلزام الشركات المذكورة بإعادة نشر قوائمها المالية كاملة العناصر، أما فيما يخص واجب نشر القوائم المذكورة سالفا بالنشرية الرسمية لهيئة السوق المالية فإن تأخير إيداع القوائم المالية في الأجل المنصوص عليه في الفصل 42 المذكور أعلاه حال دون نشر بعضها إذ لم تتوصل الهيئة إلا لنشر ستة قوائم مالية لشركات مدرجة بالبورصة قبل انعقاد جلساتها العامة العادية.

## 2.1.1 - مراقبة المعلومة المقدمة مسبقاً من قبل شركات السوق الموازية :

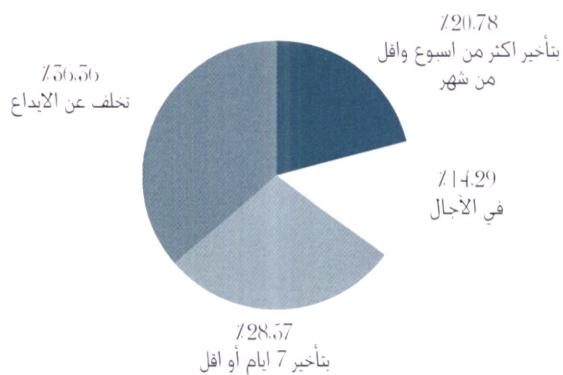
× فيما يخص إرسال الوثائق :

رغم ارتفاع نسبة الشركات التي امتنعت لواجب إيداع الوثائق قبل إنعقاد جلساتها العامة العادية بالمقارنة مع سنة 2001 إلا أن هذه النسبة مازالت دون المستوى المرجو إذ أن 49 شركة قامت بهذا الواجب من جملة 77 شركة عقدت جلساتها العامة العادية خلال سنة 2002، أي ما يعادل 63,64٪ مقابل 44 شركة ونسبة 55,7٪ للسنة المنقضية.

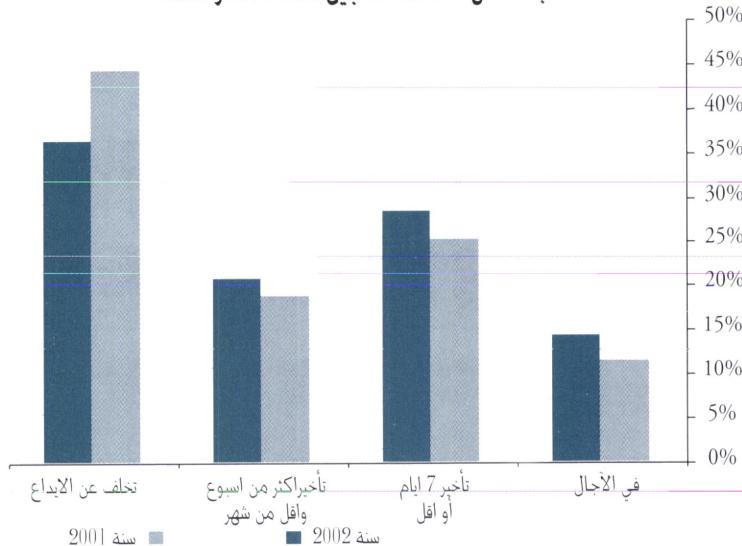
× فيما يخص إحترام الأجل القانوني :

خلافاً للوضع بالنسبة للشركات المدرجة بالبورصة سجلت سنة 2002 خسناً طفيفاً في مجال احترام هذه الشركات للأجال فقد قامت 11 شركة بواجبها في الأجل القانوني أي 15 يوم عمل قبل إنعقاد الجلسة العامة العادية سنة 2002 مقابل 9 شركات سنة 2001 وقامت 22 شركة منها بإرسال وثائقها بتأخير يقل عن أسبوع مقابل 20 شركة سنة 2001 كما قامت 16 شركة بهذا الواجب بتأخير يزيد عن أسبوع ويقل عن شهر مقابل 15 شركة سنة 2001 فيما تخلفت الـ 28 شركة الباقية عن القيام بهذا الواجب مقابل 35 شركة سنة 2001 وقدر الإشارة في هذا الإطار أن 7 شركات من بين هذه الأخيرة قامت بإيداع وثائقها بعد إنعقاد جلساتها العامة وذلك بطلب من الهيئة.

## الرسم عدد 3.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية ليداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية قبل إنعقاد جلساتها العامة خلال سنة 2002



## الرسم عدد 4.2.2 : تطور نسبة إحترام الأجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية قبل إنعقاد جلساتها العامة ما بين سنة 2001 و 2002



× فيما يخص نشر القوائم المالية على أعمدة صحفية يومية قبل إنعقاد الجلسة العامة :

لا زال هذا الواجب لا يلقي الصدى المطلوب فقد قامت 12 شركة فقط من ضمن شركات السوق الموازية بنشر قوائمها المالية المتعلقة بالسنة المالية 2001 قبل انعقاد جلساتها العامة العادية مقابل 10 شركات سنة 2001 وذلك طبقا لأحكام الفصل 42 من الترتيب المتعلق بالمساهمة العامة.

### 2.1 - مراقبة المعلومة المقدمة بصفة لاحقة :

#### 2.1.1 - مراقبة المعلومة المقدمة بصفة لاحقة من قبل الشركات المدرجة بالبورصة :

كانت نتائج رقابة هيئة السوق المالية لواجبات الإعلام بالنسبة للشركات المدرجة بالبورصة مرضية نسبياً وذلك فيما يتعلق بإرسال الوثائق بعد إنعقاد جلساتها العامة العادية حيث أن ٣ شركات فقط لم تقم بهذا الواجب. أما بالنسبة لاحترام الأجال. وعلى غرار سنة 2001 فإن نصف هذه الشركات لم تقم بإرسال الوثائق المطلوبة إلا بعد ذكر من هيئة السوق المالية.

× فيما يخص إرسال الوثائق :

أفضلت رقابة هيئة السوق المالية لواجبات الإعلام بالنسبة للشركات المدرجة بالبورصة إلى نتائج مرضية نسبياً وذلك فيما يتعلق بإرسال الوثائق رغم التراجع الطفيف المسجل حيث أن 42 شركة احترمت هذا الواجب بإرسالها للوثائق المنصوص عليها بالقانون بعد المصادقة عليها من قبل الجلسة العامة مقابل 44 سنة 2001.

- فيما تختلف ٣ شركات عن القيام بهذا الواجب معللة ذلك بأنه لم يطرأ أي تغيير على القوائم المالية خلال إنعقاد الجلسة العامة العادية التي صادفت على كل الوثائق التي وقع إرسالها قبل إنعقاد الجلسة.

× فيما يخص إحترام الأجل القانوني :

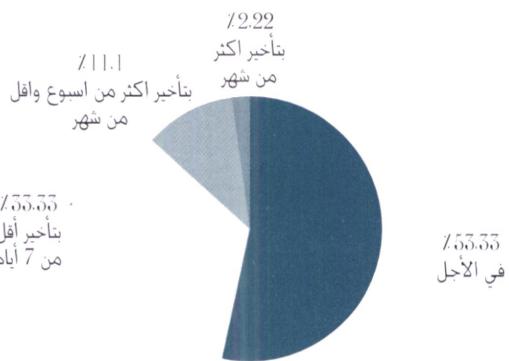
لم تسجل سنة 2002 أي خسن في هذا المجال حيث قامت 24 شركة مدرجة بالبورصة بواجبها في الأجل القانوني وذلك مقابل 27 شركة سنة 2001 و 19 شركة سنة 2000. وقد قامت 15 شركة بهذا الواجب بتأخير يقل عن أسبوع مقابل 12 شركة سنة

## تحسين جودة المعلومة

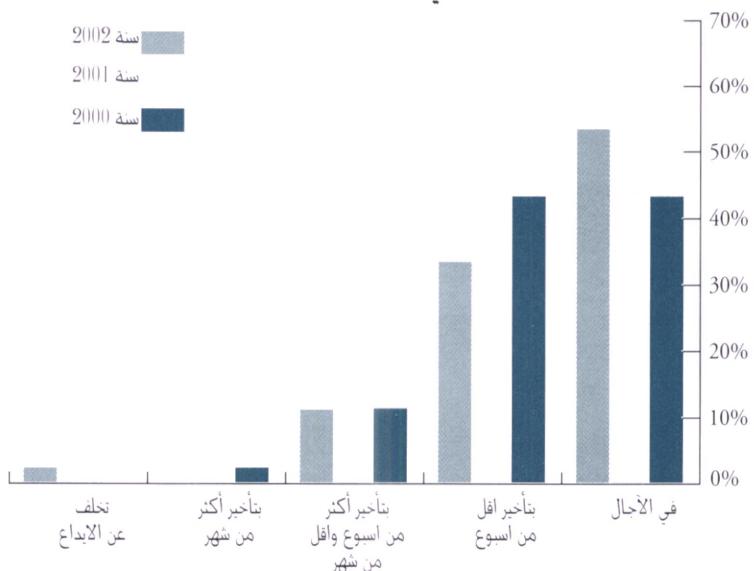
هيئة السوق المالية

2001 و 19 شركة سنة 2000. كما تأخرت 5 شركات على أداء هذا الواجب بأكثر من أسبوع وأقل من شهر وذلك على غرار سنة 2001 ومقابل 3 شركات سنة 2000. وكان التأخير بالنسبة لشركة واحدة يفوق الشهر.

الرسم عدد 5.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة بعد إنعقاد جلساتها العامة خلال سنة 2002



الرسم عدد 6.2.2 : مدى إحترام أجل إيداع الوثائق من قبل الشركات المدرجة بالبورصة بعد إنعقاد جلساتها العامة في 2000 و 2001 و 2002

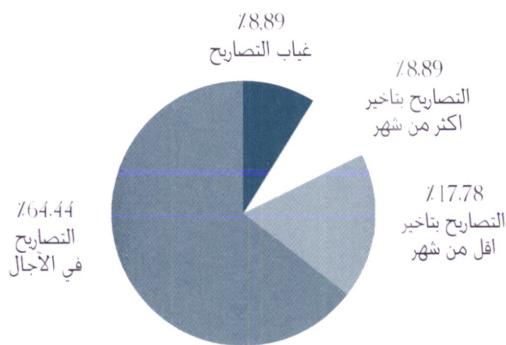


فيما يتعلق بإحترام الأجل الخاص بالتصريح بالعدد الجملي لحقوق الإقتراع. سجلت سنة 2002 بعض التحسن حيث، أرسلت 29 شركة مدرجة تصاريحها إلى هيئة السوق المالية في الأجل القانوني أي 15 يوماً بعد إنعقاد الجلسة العامة العادية مقابل 25 شركة سنة 2001.

وقدّمت 8 شركات بهذا التصريح بتأخير يقل عن الشهر مقابل 6 شركات سنة 2001 وكان هذا التأخير يفوق الشهر بالنسبة لـ 4 شركات مقابل 8 شركات سنة 2001.

أما الأربع شركات الباقية فلم تقم أصلاً بواجب التصريح مقابل 8 شركات سنة 2001.

## الرسم عدد 7.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لبيان التصاريح المتعلقة بعدد حقوق الاقتراض من قبل الشركات المدرجة بالبورصة خلال سنة 2002



فيما يخص نشر القوائم المالية النهائية :  
فيما يخص واجب نشر اللوائح المعتمدة من قبل الجلسة العامة مع جدول تطور الأموال الذاتية والموازنة باعتبار تحصيص النتيجة .  
قامت ٥٠ شركة بهذا الواجب ( مقابل ٣١ شركة سنة ٢٠٠١ ) من بينها :

- ٦ شركات كان نشرها لهذه المعلومات منقوصا من جدول تطور الأموال الذاتية مقابل ١٣ سنة ٢٠٠١
- شركتين كان نشرها منقوصا من جدول تطور الأموال الذاتية واللوائح المعتمدة:
- فيما اكتفت ٣ شركات بنشر قوائمها المالية بدون اعتبار تحصيص النتيجة.

### 2.2.1 - مراقبة المعلومة المقدمة بصفة لاحقة من قبل شركات السوق الموازية :

لم تكن نسبة إحترام الواجبات القانونية من قبل هذه الشركات رغم خصتها مرضية بالمقارنة مع الشركات المدرجة بالبورصة .  
وقد تبين أن الإخلال بهم خاصية الشركات التي وقع تصنيفها كشركات ذات مساهمة عامة إثر إصدارها لقروض رقاعية حيث اعتبرت أن إعادة تصنيفها كشركات ذات مساهمة خصوصية تم بصفة آلية مباشرة إثر تسديدها الكلي للقرض الرقاعي . كما يلاحظ أن أغلب هذه الشركات لم تقم بهذا الواجب إلا على إثر تدخل هيئة السوق المالية .

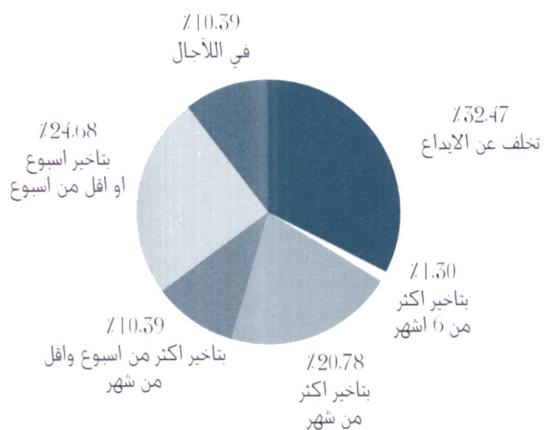
فيما يخص إرسال الوثائق :  
قامت ٥٢ شركة بواجب إرسال الوثائق المطلوبة بعد إغلاق جلساتها العامة سنة ٢٠٠٢ مقابل ٢٩ شركة سنة ٢٠٠١ .  
ويذكر الإشارة أنه من بين الشركات التي لم تحيط هذا الواجب ٥ شركات قامت بإرسال وثائقها قبل إغلاق جلساتها العامة .

فيما يخص إحترام الأجل القانوني :  
احترمت ٨ شركات الأجل القانوني لإرسال وثائقها ( مقابل ٩ شركات سنة ٢٠٠١ ) وتأخرت ١٩ شركة بأقل من أسبوع ( مقابل ١٠ شركات سنة ٢٠٠١ ) وكان التأخير بالنسبة لـ ٨ شركات يفوق الأسبوع وبقل عن شهر ( مقابل ٧ شركات سنة ٢٠٠١ ) وتأخرت ١٦ شركة بأكثر من شهر ( مقابل شركتان سنة ٢٠٠١ ) كما سجل تأخير يفوق ستة أشهر بالنسبة لإحدى الشركات ( مقابل شركة سنة ٢٠٠١ ) .

## تحسين جودة المعلومة

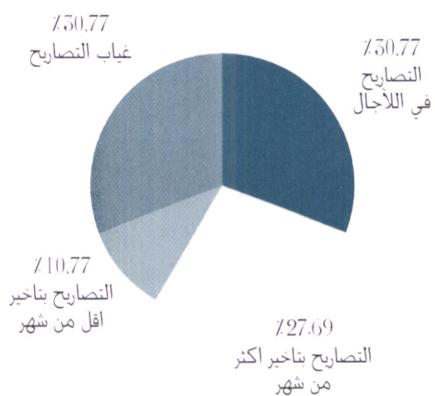
هيئة السوق المالية

### الرسم عدد 8.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية بعد إنعقاد جلساتها العامة في 2002

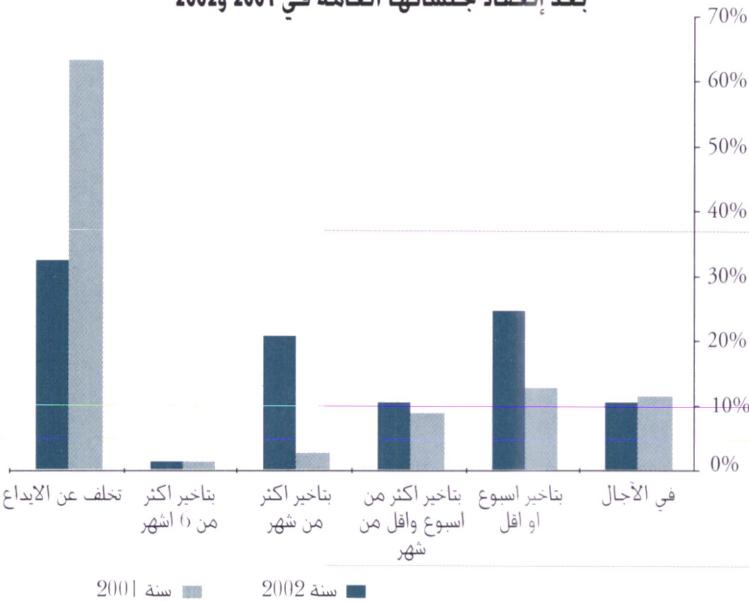


وبخصوص إحترام الأجل القانوني لإيداع التصريح بالعدد الجملي لحقوق الإقتراع الموجودة بتاريخ إنعقاد المجلسات العامة. أرسلت 20 شركة من بين شركات السوق الموازية تصاريحها في الأجل القانوني أي خلال 15 يوماً من تاريخ إنعقاد الجلسة العامة العادية مقابل 17 شركة سنة 2001. وقامت 7 شركات بالتصريح بتأخير يقل عن شهر(مقابل 6 شركات سنة 2001) وكان التأخير بالنسبة لـ 18 شركة يفوق الشهر(مقابل 13 شركة سنة 2001). ولم تقم 20 شركة بواجب التصريح (مقابل 45 شركة سنة 2001).

### الرسم عدد 9.2.2 : مدى إحترام أجل إيداع التصاريح الخاصة بالعدد الجملي لحقوق الإقتراع من قبل شركات السوق الموازية خلال سنة 2002



**الرسم عدد 10.2.2 : مدى احترام أجل إيداع الوثائق من قبل شركات السوق الموازية بعد إنعقاد جلساتها العامة في 2001 و2002**



\* فيما يخص نشر القوائم المالية النهائية :

قامت 15 شركة من شركات السوق الموازية بإحترام واجبات النشر القانونية والتربيبة (مقابل 12 شركة سنة 2001) إلا أن 13 عملية نشر منها لم تكن مطابقة لمتطلبات الفصل 42 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بالمساهمة العامة إذ كانت منقوصة من جدول تطور الأموال الذاتية و7 منها لم تكن تحتوي إضافة إلى ذلك على اللوائح المعتمدة.

## 2 - متابعة المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية الوقتية :

### 1.2 - متابعة القوائم المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر 2001 :

على أساس عمليات المراقبة المنجزة في إطار متابعة إرسال ونشر القوائم المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر 2001، يمكن ملاحظة ما يلي :

\* فيما يخص إرسال الوثائق

بادرت هيئة السوق المالية كما اعتادت على ذلك كل سداسي بمراسلة الشركات المعنية قبل مرور الأجال القانونية وذلك لتنذيرها بالإعكاسات الإيجابية لنشر المعلومة في الوقت اللازم.

بعا لذلك قامت كل الشركات المدرجة بالبورصة بموافاة الهيئة بقوائمها المالية الوقتية المختومة في 31 ديسمبر 2001.

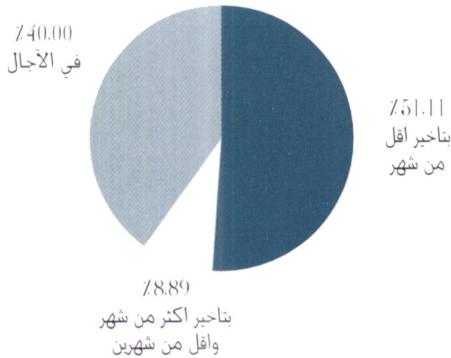
\* فيما يخص إحترام الأجل القانوني :

احترمت 18 شركة الأجل القانوني مقابل 16 شركة سنة 2001 و 6 شركات فقط سنة 2000. وأرسلت 23 شركة قوائمها المالية الوقتية بتأخير يقل عن الشهر مقابل 20 شركة سنة 2001 و 22 شركة سنة 2000. وكان التأخير بالنسبة لـ 4 شركات يتراوح بين شهر وشهرين متلما كان عليه الحال سنة 2001 مقابل 15 شركة سنة 2000. وقد بررت إحدى الشركات هذا التأخير بالصعوبات التي تعرضت لها خلال عمليات جرد وتقييم مخزوناتها التي تمثل عنصرا هاما بالنسبة لأسوأ الشركة أما بالنسبة لشركات التأمين فقد بررت تأخير نشر قوائمها المالية الوقتية في الأجال بصفة إدماج عمليات إعادة التأمين في مدة تقل عن شهرين بعد نهاية كل سداسي.

## تحسين جودة المعلومة

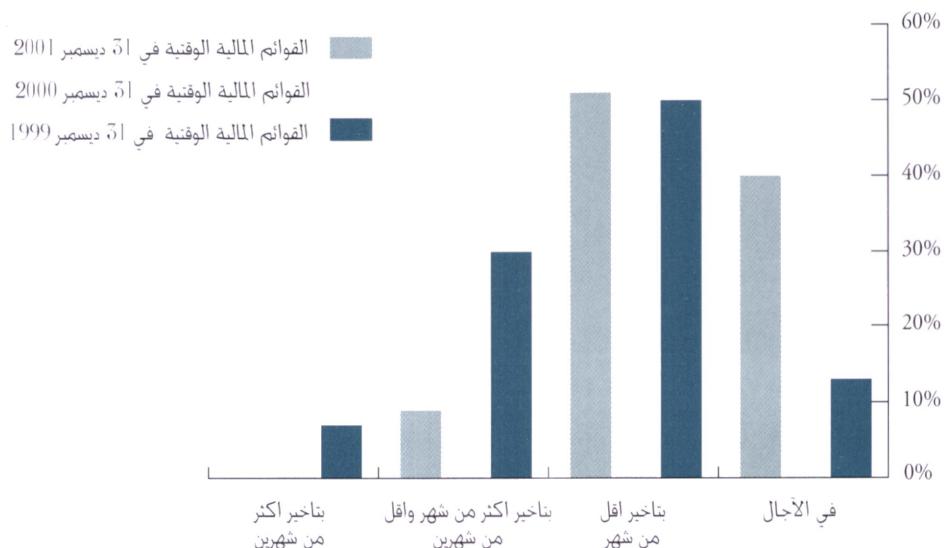
هيئة السوق المالية

الرسم عدد 11.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية الختوممة في 31 ديسمبر 2001



الرسم عدد 12.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية الختوممة

في 31 ديسمبر للسنوات 1999 و 2000 و 2001



× فيما يخص النشر :

تخلفت شركة واحدة مدرجة بالبورصة عن نشر قوائمها المالية الوقتية الختوممة في 31 ديسمبر 2001 على أعمدة صحيفة يومية صادرة بتونس العاصمة وذلك خلافاً لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 117 لسنة 1994. وقد اضطرت الهيئة إلى مراسلة 25 شركة، تبعاً للنقص الذي لوحظ على مستوى المعلومات المنشورة نظراً لأن :

- 22 شركة من ضمنها لم تقم بنشر الإيضاحات حول القوائم المالية:
- فيما لم تنشر شركة علاوة عن الإيضاحات، جدول التدفقات النقدية:
- كما لم تقم شركة أخرى بنشر تقرير مراقب الحسابات علاوة عن هذه الوثائق:
- وقامت الشركة المتبقية بنشر تقرير مراقب الحسابات منقوصاً من الإحترارات.

التقرير السنوي 2002

وبعد مراسلات التذكير والأمر بإعادة النشر التي قامت بها الهيئة، امتنعت 8 شركات وذلك بإعادة نشر قوائمها المالية كاملة فيما وعدت 4 شركات بالقيام بذلك خلال نشر قوائمها المالية قبل انعقاد جلساتها المالية العادية وتعلّقت شركة بإدراجها ملاحظة تفيد بوضع الإيضاحات على ذمة المساهمين بمقرها الاجتماعي.

## 2.2 - متابعة القوائم المالية الوقتية المختومة في 30 يونيو 2002 :

× فيما يخص إرسال الوثائق :

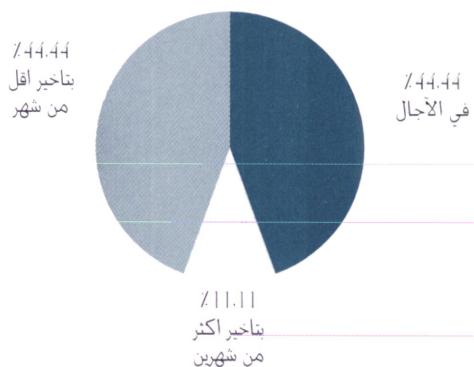
قامت كافة الشركات المدرجة بالبورصة بإرسال قوائمها المالية الوقتية المختومة في 30 يونيو 2002 إلى هيئة السوق المالية

× فيما يخص إحترام الأجل القانوني :

في هذا المخصوص، لوحظ وجود حسن نسبي بالمقارنة مع السنة الفارطة إذ أن :

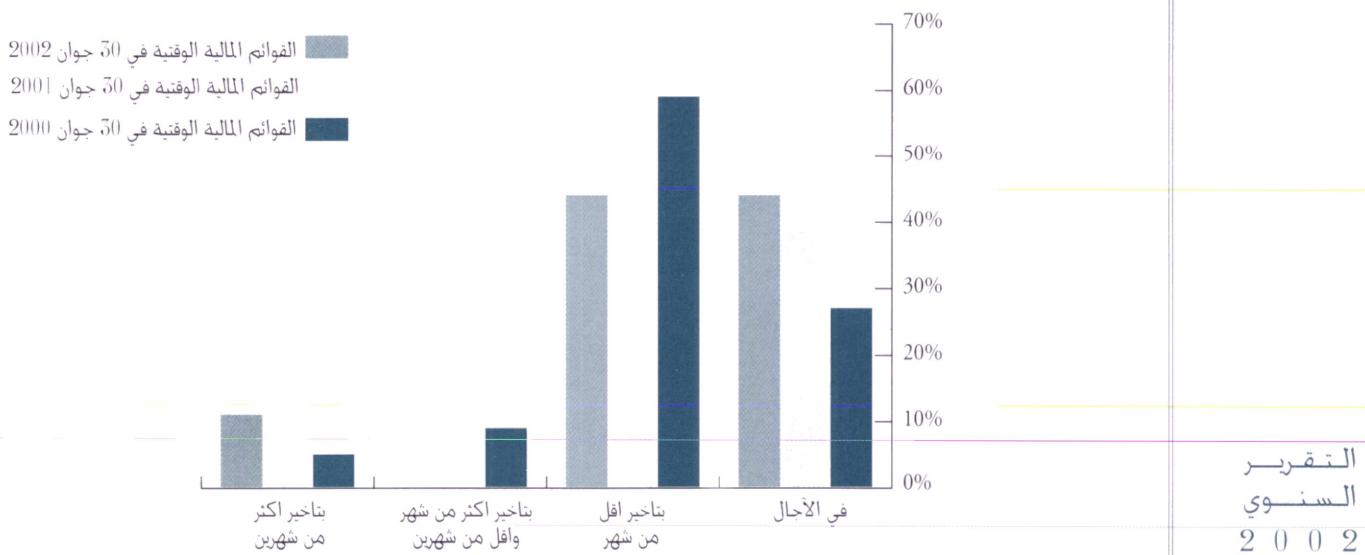
20 شركة قامت بواجبها في الأجل القانوني المحدد بشهر بعد انتهاء السداسية الأولى مقابل 18 شركة سنة 2001 و 12 شركة سنة 2000 و قامت 20 شركة بهذا الواجب بتأخير يقل عن الشهر مقابل 21 شركة سنة 2001 و 26 شركة سنة 2000 وتأخرت 5 شركات عن أداء واجبها لمدة تزيد عن شهرين مقابل شركة واحدة سنة 2001 وشركتين سنة 2000.

### الرسم عدد 13.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة في 30 يونيو 2002



### الرسم عدد 14.2.2 : مدى إحترام الأجال القانونية لإيداع القوائم المالية الوقتية المختومة

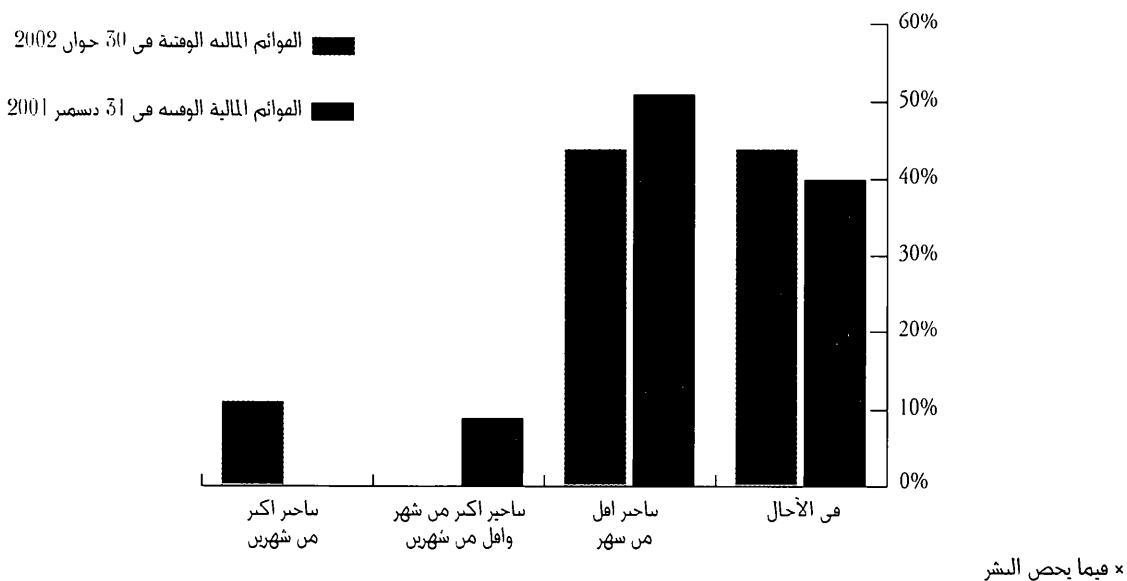
في 30 يونيو للسنوات 2000 و 2001 و 2002



## تحسين جودة المعلومة

هيئة السوق المالية

الرسم عدد 22 ١٥ مدى إحترام الأحوال القابوبيّة لبداع القوائم المالية الوقفية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠١ و٣٠ حوان ٢٠٠٢



× فيما يخص البشر

قامت ٤٤ شركة مدرجة بشر قوائمها المالية الوقفية في ٣٠ حوان ٢٠٠٢ على أعمدة صحيحة يومية صادرة بتونس العاصمة وقد تخلصت شركة واحدة عن أداء هذا الوارد أما فيما يخص مستوى المعلومات المشورة فقد أعطت عمليات المراقبة والتدكير التي قامت بها الهيئة فيما يخص جودة المعلومات المتعلقة بالقوائم المالية الوقفية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠١ أكلها حيث أن ٤ شركات فقط قامت بشر قوائمها المالية الوقفية في ٣٠ حوان ٢٠٠٢ مفوصة من الإيصالات

### ٢ - إنعقاد مائدة مستديرة حول القوائم المالية الوسيطة :

تبين من خلال مراقبة القوائم المالية الوقفية من حيث القواعد المحاسبية المتعلقة بالتقديم والتقييم وجود إختلافات في تطبيقها وفهمها بالإضافة إلى تشكيلات بعض الشركات من توافر شرط القوائم المالية السوية مرات متتالية علاوة على احتلال المصطلحات الواردة بالقانون عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤ وللمعايير المحاسبية حيث استعمل القابوون مصطلح "قوائم مالية وقفية" بينما استعملت المعايير مصطلح "قوائم مالية وسيطة" كما لوحظ تباين على مستوى تقارير مراقبى الحسابات المتعلقة بهذه القوائم وهدف معالجة هذه الإشكاليات قامت الهيئة بتنظيم مائدة مستديرة في حوان ٢٠٠٢ وكانت تشارك كل الأطراف المعنية من

شركات ومراقبى حسابات ومحاسبين ماليين وقد تم تدارس هذا الموضوع من خلال

- تقديم القوابين والمعايير التي تضطلع المعلومات المطلوب تطبيقها دوريا
- تقديم الممارسات الحالية الخاصة بدورية البشر وطبيعة القوائم المالية
- مقارنة طرق إعداد القوائم المالية الوقفية بالقوائم الهائية ومدى النكبة التي تعطى لهذه القوائم مقارنة بالقوائم الهائية
- طرح أهمية القوائم المالية الوسيطة
- مقارنة التشريع التونسي فيما يخص دورية البشر وطبيعة القوائم المالية الوسيطة بالتشريع الأحسية
- إقتراح الحلول الممكن اعتمادها عند إعداد القوائم المالية الوسيطة في عياب تيسيرات عملية لبعض سود معيار المحاسبة

وقد حرصت الهيئة على تحسين التوصيات المستقة عن هذه المائدة المستديرة بالتعاون مع هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية وذلك بمطالبة مراقبى الحسابات سدل العاية المروضة في إطار التدقيق في القوائم المالية الوسيطة مع توحيد القواعد المعتمدة على أن يكون التوحيد المقترن مطابقاً للمعايير الدولية للمراجعة من حيث العاية المهمة التي يتحملها مراقبو الحسابات وكذلك من حيث التقرير الواحد خبريه

## II - نوعية الإعلام : النماذج المسجلة

### 1 - على مستوى التقرير السنوي

في هذا المخصوص لوحظ خس كبير بالمقارنة مع السنة الفارطة إذ أن 43 شركة مدربة بالبورصة وافت الهيئة تقريرها السوي طبقاً للترتيب المتعلق بالمساهمة العامة من بينها 39 شركة قامت بهذا الوالد من تلقاء نفسها والأربع سركات الأخرى بعد ندخل من الهيئة

وبنصح من حلال خليل هذه التقارير خسأ طبعياً بالسنة لسنة 2001 فيما يخص مستوى المعلومات المدرجة وتطابقها مع مقتضيات المصل 44 من الترتيب المشار إليه وتحذر الإسرارة أن 6 سركات لا رالت تكتفي بتقارير مقتضية تتعرض إلى أهم المؤشرات المتعلقة بأنشطة الشركة وبالأحداث الدارمة المسجلة

أما بالنسبة لشركات السوق المواربة فقد قامت 34 شركة موافاة الهيئة تقريرها السوي من بينها 26 شركة من تلقاء نفسها و 8 سركات بعد طلب من الهيئة وفي إطار عمليات المراقبة المحررة على هذه التقارير انتصت للهيئة أن عدداً قليلاً منها جاء مطابقاً للترتيب السالف ذكره وقد اكتفت بصف الشركات المعنية بإرسال تقارير مقتضية

### 2 - على مستوى مشاريع اللوائح والقواعد المالية

من حلال دراسة مشاريع القرارات التي وردت على الهيئة سنة 2002 أمكن الوقوف على بعض النماذج ذات صعنة قابويبة وأخرى محاسبية تحورت حول

× النماذج ذات الصعنة القابويبة

- عدم إدراج لائحة تحصص مسح المتصور في مشروع اللوائح المقترحة رغم تضمنه حدول الأعمالي لقطة خاصة بال موضوع وإدراج لائحة في عياب نقطة خاصة بال موضوع في حدول الأعمالي
- عدم تحديد مبلغ القرص الرفاعي من طرف الملسة العامة العادية
- السهو على إدراج سد حاصل تجاوز عنان المساهمة بحدول الأعمالي
- عدم إعطاء مجلس الإدارة صلاحيات تحديد حاصبيات وسرروط القرص الرفاعي التي سيتم إصدارها
- عدم إدراج لائحة تحصص المصادقة على الإتفاقيات المتصور عليها بالمصل 200 من محلة الشركات التجارية
- عدم تحكيم الأسهم المحررة وسط السنة من سستة توريع الأرباح التي يخص عليها العقد التأسيسي حلافاً لمقتضيات شرة الإصدار المتعلقة بها
- إدراج لائحة ترجمة المساهمين على التحليل عن الأرباح الراجعة لهم لعرض استعمالها للترفع في رأس مال الشركة
- إعطاء الملسة العامة العادية جميع الصلاحيات لمجلس الإدارة لتعيين مراقب حسابات حلافاً لمقتضيات المصل 260 من محلة الشركات التجارية
- تحديد تاريخ توريع المرايا بعد أول ثلاثة أشهر من تاريخ إعقاد الملسة العامة العادية حلافاً لما جاء به المصل 17 من الفابون عدد 117 لسنة 1994

- عدم تطبيق المصل 19 الجديد من الفابون عدد 117 لسنة 1994 فيما يخص تحديد الملسة العامة العادية لمدة برنامج إعادة سراء الأسهم وللمطلع الذي سيقع رصده لهذه العالية
- إدراج لائحة تعطى فيها الملسة العامة العادية جميع الصلاحيات لمجلس الإدارة لإستعمال إحتيارات إعادة الإستثمار العبر حاصعة للصرفة للسنة المحاسبية 2001 لتعطية المدحرات دون التشتت من وجودها فعلياً

التقرير  
السنوي  
2002

## تحسين جودة المعلومة

هيئه السوق المالية

- المقاييس ذات الصعوبة الخاصة
- عدم وجود تمايز بين القوائم المالية التي صُرطت من طرف مجلس الإدارة مع التي تم التصديق عليها من طرف مراقب المساوات من حيث التقديم
- عدم تقديم مراقب المساوات لتقرير حاصن بالإتفاقيات المصوّص عليها بالفعل 200 من محلّة الشركات التجارية رغم إدراج لائحة للمصادقة عليها من طرف الملسة العامة العادلة

وقامت الشركات المعيبة بطلب من هيئة السوق المالية بالتعديلات والإصلاحات اللاحمة واصطُررت شركة في سبيل ذلك إلى إعادة عقد حلستها العامة العادلة

وصحّة عامة تبيّن من خلال فحص القوائم المالية أن كل الشركات تطبق النظام المحاسبي فيما يتعلق بتقديم الموارد وفائدتها النتائج وحدول التدفقات النقدية غير أن الإصلاحات المقدمة من قبل بعض الشركات لا تشمل كافة سود تلك القوائم من ذلك الإفصاح عن المدحول المتعلق بتطور الأموال الدائنة والإصلاحات المتعلقة بحدول التدفقات النقدية وبعض العناصر الأخرى الهامة كبس المساهمات في رأس مال الشركات الأخرى والتقييم المعتمد في شأنها كما تم رصد حالتين تم فيها تغيير طرق الاستهلاك دون تقديم تفسير لذلك وبيان مدى انعكاس هذا التغيير على الوضعيّة المالية وعلى أداء المؤسسات المعيبة وبكل تورّع المقاييس التي تم رصدها حسب أهميتها على المستوى القطاعي على الحوالي التالي

### قطاع التوزيع

تعلق المقاييس بالمحصوص عدم الإفصاح عن طريقة تقييم المخزونات وعدم تقديم الإصلاحات الكافية عن حصائر الديون على المرفأ وقابليتها للتحصيل علماً أن قيمة المخزونات تعكس معاشرة على النتائج في حين يعكس العصر الثاني على تلك النتائج من حلال مستوى المدحولات الواحد تكتيبيها

### القطاع الصناعي

تهتم المقاييس بالرسالة لهذا القطاع بدول الأصول الثانية الذي يعطي فكرة على حجم الاستثمار المعتمد وقدرة الشركة المعيبة على التحكم في الإنفاق وتعلق كذلك بعيوب الإصلاحات حول طرق تقييم المواد المصوّص والتي هي ضد الإنفاق والطرق المعتمدة لاحتساب الكلمة في مختلف مراحل الإنفاق وحول حدول انتقال الأعاء حسب طبيعتها إلى الأعاء حسب وحثتها الذي يوضح تركيبة كلمة الإنفاق وإمكانية التحكم فيها ومدى تأثيرها على نتائج الشركة

### القطاع المالي

تعلق المقاييس بالمحصوص بالعمليات المحرّبة بالعملة الأجنبية والتخصيص القطاعي أو المعرفي للتعهدات وعلى وجه المحصوص الإصلاحات حول تخصيص الفروض المسددة إلى المرفأ وتكوين المدحولات وتعليق المدحولات ذات الاتصال كما أن بعض السوق لا تزال تلحّ إلى استصدار ترجيح من الملسلات العامة لاستعمال الاحتياطي الخاص لإعادة الاستثمار لتعزيز مدحولاتها للتمكن من الاستحسان إلى القواعد التربوية في هذا الحال ورغم أهمية مقصده فإن هذا الإجراء يؤثر على الإفصاح عن أداء ومحدودية المؤسسات وبالتالي على حاصيات الدلالة وقابلية المقاربة فيما يخص المعلومة المتعلقة بالنتائج

## الباب الثالث : حماية المدخرين

1 - حماية المدخرين مناسبة عمليات مالية	83
1 - مناسبة عمليات الإدراج بالبورصة	83
2 - مناسبة إصدار قروض رفاعية	83
3 - مناسبة العروض العمومية للسحب	83
4 - مناسبة العروض العمومية للشراء	84
1 4 - العرض العمومي لشراء أسهم ذات أولوية في الربح في رأس المال السك التوسي - القطري للإستثمار	84
2 4 - العرض العمومي لشراء أسهم شركة "المصرف القومي التوسي"	84
5 - مناسبة عمليات خاصة بالأعوان	85
II - حماية المدخرين مناسبة النظر في الشكايات	
1 - الشكايات ضد وسطاء البورصة	85
1 1 - تحويل محافظ الأوراق المالية	85
1 2 - التصرف في محطة الأوراق المالية	86
1 3 - الإعلام حول المسابقات	86
1 4 - بيع وشراء أسهم دون أوامر المراقب	86
1 5 - سحب أموال من حسابات المراقب دون موعد	86
1 6 - الإعراض على عملية تسجيل إحالة أسهم	87
1 7 - عدم تعيين أوامر المراقب	87
2 - الشكايات ضد الشركات المصدرة	87
3 - الشكايات ضد البنوك	87
III - أبحاث هيئة السوق المالية	
1 - الأبحاث لدى شركات استثمار ذات رأس مال متغير	88
2 - بحث لدى وسيط بالبورصة	89

## حماية المدخرين

هيئه السوق المالية

تميرت سنة 2002 بالخصوص بعملية عرض عمومي للشراء أدى إلى حصول العارض على أعلىية حقوق الاقتراع. وحماية لحقوق نسبة المساهمين من ناحية ومحاطاً على مصلحة المؤسسة نفسها تحبيها محاطر الخلافات بين المساهمين من ناحية أخرى طفت هيئة السوق المالية المقتصيات القانونية والتربيبة المطبقة في صورة الحال وأحصنت العارض إلى إجراء "العرض العمومي للشراء الإجاري" بعنوان الأسهم المتقدمة من رأس المال غير أن العارض استأنف هذا القرار ولا سك أن هذا الملف سيشكل فرصة للفحصاء لتحديد معالم الحماية التي يوفرها القانون عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤ المؤرخ في ١٤ نوفمبر ١٩٩٤ المتعلق بإعادة تطليم السوق المالية للمستثمرين في السوق المالية

### ١ - حماية المدخرين بمناسبة عمليات مالية:

#### ١ - بمناسبة عمليات الإدراج بالبورصة:

خرص هيئة السوق المالية بعد التأسيس على ملفات الإدراج بالبورصة على دعوة الشركات المعيبة إلى تحسين جودة المعلومات في مجال الإلزام والسر لما لذلك من تأثير على سوق تداولها في البورصة وقد تطلب منها احترام أي التراكم حصوصي من شأنه المحاط على سوق الأسهم المدرجة بالبورصة

تصممت رسالة تسليم تأشيرة حاصة إدراج بالبورصة توصيات من هيئة السوق المالية لتحسين جودة المعلومات المتعلقة بـ

■ الأفق المستقبلي للشركة وذلك عن طريق إلزام العموم بكل تعبير يطرأ على فرصيات التوقعات المخصوص عليها سترة الإدراج وعن سق خُصوصيتها

■ مبيعات الشركة وذلك تأمين المبيعات الخاصة بالسوق المحلية والسوق الخارجية طبقاً لما يقتضيه المعيار الدولي المتعلق بالمعلومات القطاعية

■ علاقات الشركة مع هيئة سركات الجميع طبقاً لما يقتضيه المعيار الدولي المتعلق بالمعلومات حول الأطراف المرتبطة

#### ٢ - بمناسبة إصدار قروض رقاعية:

إن متانة ملف قروض رقاعي بعد الحصول على التأشيرة اتصح للهيئة أنه لم يقع توغير سترة الإصدار المنحصلة على التأشيرة لدى الوسيط بالبورصة المكلف بجمع الإكتتابات في الأحوال القانونية المحددة عشرة أيام بورصة قبل تاريخ افتتاح الإكتتاب تعاد ذلك تم تأخيل تاريخ افتتاح الإكتتاب وذلك للامتثال لمقتضيات المصل ٥١ من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة

#### ٣ - بمناسبة العروض العمومية للسحب

تقدمت مجموعة من المساهمين المالكين لـ ٥٥٦٩٣٣ سهماً أي ٩٨.٠٥ مائة من رأس مال شركة الحمامات البحرية بالحمامات مشروع عرض عمومي لسحب ما تبقى من أسهم هذه الشركة أي ١١٠٦٧ سهماً مثل ١.٩٥ مائة وذلك سعر ١٠ دينار لسهم الواحد وقد كانت عاية هذا العرض علق تركيبة رأس مال هذه الشركة وإعادة تنصيمها كشركة ذات مساهمة حصوصية وقد وافقت هيئة السوق المالية على هذا العرض بعد دراسة قابلته ومدى احترام السعر المفترض والمساوي لقيمة الاسمية للتراثي

## حماية المدخرين

الجاري بها العمل. ذلك أن سهم شركة الحمامات البحرية بالحمامات لم يسجل أي تداول طيلة الستين يوما السابقة ل تاريخ إيداع مشروع العرض العمومي. كما أن الأصول الصافية للشركة كانت سلبية. وتبعاً لهذه العملية، ورغم أنها لم تتمكن من اقتناة أي سهم، فقد قمت بإعادة تصنيف هذه الشركة كشركة ذات مساهمة خصوصية.

### 4 - بُنَاسِبَةِ الْعَرْوَضِ الْعُمُومِيَّةِ لِلشَّرْاءِ

خلال سنة 2002 عرفت الساحة المالية عرضين عموميين للشراء. سهرت الهيئة من خلال دراسة قابلتها على حماية مصالح صغار المساهمين. وذلك بتوفيقهم من بيع أسهمهم بشروط عادلة.

**1.4 - العرض العمومي لشراء أسهم ذات الأولوية في الربح في رأس مال البنك التونسي القطري للاستثمار**  
تفيداً لقرار لجنة التطهير وإعادة هيكلة المنشآت ذات المساهمات العمومية في اجتماعها بتاريخ 10 و 20 سبتمبر 2001 كلفت المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية باقتناة الأسهم ذات الأولوية في الربح التي هي على ملك الخواص التونسيين في رأس مال البنك التونسي القطري للاستثمار على أساس 55,200 دينار لسهم الواحد.

وقد كانت المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية تملك قبل العرض 97,53 بالمائة من الأسهم ذات الأولوية في الربح المصدرة من طرف البنك التونسي القطري للاستثمار لدى مستثمرين تونسيين. أي ما يمثل 73,145 سهماً على 75,000. وكان عدد الأسهم المعنية بالعرض 1855. وقد حددت مدة صلاحية العرض من 7 فيفري 2002 إلى 28 فيفري 2002 بدخول العاية ثم وقع التمديد فيها إلى غاية 17 أفريل 2002.

وقد تمكن المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية من اقتناة 1495 سهم.

### 2.4 - العرض العمومي لشراء أسهم شركة "المصرف القومي التونسي"

إثر تقديم مجموعة من مساهمي شركة "المصرف القومي التونسي" المتخصصة في تجارة اللوح ومواد البناء بعرض عمومي للشراء بغية التمكن من المشاركة في تسييرها ونظراً لعدم موافقة مجلس إدارة تلك الشركة على العملية المذكورة شهدت الساحة المالية سنة 2002 توالي العروض والعروض المنافسة على أسهم تلك الشركة على النحو الذي يبينه الجدول التالي :

العملية	العرض	عدد الأسهم المعنية بالعرض	سعر العرض قرار الهيئة بقابلية العرض
عرض عمومي شركه سترايميكا بالتحالف مع بعض المساهمين للشراء في شركة "المصرف القومي التونسي" المالكين معاً 17.04 بالمائة في رأس مال هذه الأخيرة و 19.01 بالمائة من حقوق الافتراض.	<b>المجموعة -أ-</b>	72000 سهماً أي ما يمثل 25 بالمائة من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" و 27.89% بالمائة من حقوق الافتراض.	قرار الهيئة عدد 2 فبراير 2000 ديناراً للسهم الواحد بتاريخ 15 جوان 2002
عرض عمومي السيد عبد العزيز زليله بالتحالف مع بعض الأشخاص الطبيعين والاعتوبين ومنهم مساهمين في شركة "المصرف القومي التونسي" المالكين معاً 28 بالمائة في رأس مال هذه الأخيرة و 19.69 بالمائة من حقوق الافتراض.	<b>المجموعة -ب-</b>	73000 سهماً أي ما يمثل 25.55 بالمائة من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" و 28.28 بالمائة من حقوق الافتراض.	قرار الهيئة عدد 5 فبراير 2000 ديناراً للسهم الواحد بتاريخ 24 جويلية 2002
عرض عمومي مزابد المجموعة -أ-	<b>المجموعة -أ-</b>	76000 سهماً أي ما يمثل 26.39 بالمائة من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" و 29.44 بالمائة من حقوق الافتراض.	قرار الهيئة عدد 4 فبراير 2002 ديناراً للسهم الواحد بتاريخ 1 أوت 2002
عرض عمومي مزابد المجموعة -ب-	<b>المجموعة -ب-</b>	87000 سهماً أي ما يمثل 30.21 بالمائة من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" و 35.70 بالمائة من حقوق الافتراض.	قرار الهيئة عدد 5 فبراير 2002 ديناراً للسهم الواحد بتاريخ 15 أوت 2002
عرض عمومي مزابد المجموعة -أ-	<b>المجموعة -أ-</b>	106000 سهماً أي ما يمثل 36.81 بالمائة من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" و 41.06 بالمائة من حقوق الافتراض.	قرار الهيئة عدد 6 فبراير 2002 ديناراً للسهم الواحد بتاريخ 27 أوت 2002

## حماية المدخرين

هيئة السوق المالية

وبعد اسحاب المجموعة الثانية - بـ- وافر انتهاء مدة العرض التسفي والصادر عن شركة سترايميكا والتحالفين معها تبين أن عدد الأسهم المعروضة للبيع بلغ 168176 مقال 106000 سهماً معمية بالعرض مما يمثل سلة ارصاد بـ 63 مائة فقط ويعتبر أن شركة سترايميكا والمجموعة المتحالفة معها قد نوصلت إلى امتلاك 55,85 مائة من رأس المال الشركة وـ 66,43 مائة من حقوق الاقتراع فيها. قررت هيئة السوق المالية إلرام شركة سترايميكا عبر قرارها عدد 7 تاريخ 23 سبتمبر 2002 بالقيام بعرض عمومي للشراء إيجاري لاقتاء ما تبقى من رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" أي ما يمثل 132921 سهماً سعر 72,500 ديناراً للسهم الواحد وذلك عملاً بأحكام القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 وتطبقاً لقرار الهيئة عدد 7 أودعت شركة سترايميكا والتحالفين معها بتاريخ 2 أكتوبر 2002 مشروع عرض عمومي للشراء ولكن هذه الأحيرة أعلنت الهيئة بتاريخ 28 أكتوبر 2002 بعدم قدرتها على دفع ثمن الأسهوم التي قد تعرضت للبيع معللة ذلك عدم تمكنها من الحصول على المساعدة السكنية الارامنة وإراء هذه الوصعية قامت الهيئة بإعلام المساهمين في رأس مال شركة "المصرف القومي التونسي" الراغبين في التمويل في أسهمهم في إطار العرض المذكور أنه بإمكانهم الاستناد إلى قرار الهيئة عدد 7 المؤرخ في 23 سبتمبر 2002 لتأييد دعواهم عدد اللحوه للفضاء لالرام شركة سترايميكا والتحالفين معها على احترام تعهداتهم وإثر ذلك قامت شركة سترايميكا باستئناف القرار عدد 7 ولا رالت القضية مطروحة لدى محكمة الاستئناف بتونس

### 5 - مناسبة عمليات خاصة بالأعوان

تطبقاً لمقتضيات الفقرة الثانية من الفصل 87 من القانون عدد 117 لسنة 1994 التي تنص على أنه يجب على الشركات غير المقيمة احترام أحكام العوایں الأول والثاني من هذا القانون فيما يتعلق بعمليات المساهمة العامة مع الأشخاص الفيدين ألمت الشركات غير المقيمة التي تطرح أوراقاً أو أدوات مالية للمساهمة العامة أن تنشر مسبقاً سلة إصدار وتكون هذه الشرة موجزة طبقاً للفقرة الرابعة للفصل 1ـ من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة عند قيام المصدر بعملية مساهمة عامة لدى أحراجه ومسيريه أو أحراجه ومسيري سرقة من نفس الجميع وذلك بواسطة توظيف سداده الخاصة ودرست خلال سنة 2002 هيئة السوق المالية ـ ـ ـ عمليات خاصة بالأعوان التونسيين مقدمة من قبل سركات مصدرة أحبيبة وتحصلت عمليتان على تأسيسها الهيئة وتم حفظ العملية الثالثة لعدم الحصول على قرار في تأثير تاريخ الإقفال من السلطة المختصة سد الشركة المصدرة الأحبية

### II - حماية المدخرين مناسبة النظر في الشكايات

أحررت الهيئة سعة وعشرين بحثاً وذلك في نطاق شكايات صادرة أساساً عن صغار المساهمين منها ثلاثة وعشرون تلقتها الهيئة خلال سة أعيين وإنبي ووجهت أعلى هذه الشكايات ضد وسطاء بورصة أما القبة فقد وقع رفعها ضد سركات مصدرة منها سركات إستئنار ذات رأس مال متغير وضد مودع لديه ضد أصحاب طبيعين ومعوين

#### 1 - الشكايات ضد وسطاء البورصة :

بلغ عدد الشكايات الموجهة ضد وسطاء بورصة سعة عشر تحورت حمدة عشر منها حول المواقف التالية

##### 11 - خوبل محافظ الأوراق المالية:

تلقى الهيئة شكاياتان تتعلقان برفض وسطاء بورصة تنفيذ أوامر خوبل محافظ أوراق مالية وطلب صاحبيهما من الهيئة التدخل قد تكميلهما بذلك

وتبيّن بالنسبة للشكایة الأولى أن الوسيط قام بتحويل جزئي لمحفظة الأوراق المالية للشاكى، وأن الجزء المتبقى الذي لم يقع تحويله يتعلق بأسمهم غير مودعة لدى الوسيط المشتكى به. وحيث تبيّن أن الشاكى يمارس حقوقه مباشرة لدى الشركة المصدرة، متى إحالته على هذه الأخيرة للحصول على شهادة في الأسهم الراجحة له طبقاً للأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001 والمتعلق بضبط شروط ترسيم الأوراق المالية والوسطاء المرخص لهم في مسك حسابات الأوراق المالية الذي نص في الفصل 20 منه على أنه " يجب على الشركة المصدرة وعلى الوسطاء المرخص لهم القيام بدون مقابل بتجريد الأوراق المالية من صبغتها المادية وتضمينها بحسابات وتسلیم كل صاحب حساب شهادة في عدد الأوراق المالية وصنفها ...".

وتبيّن بالنسبة للشكایة الثانية أن حساب الشاكى المفتوح لدى الوسيط كان مدينا عند قيامه بطلب التحويل ما اضطر الوسيط إلى جبس مكونات المحفظة مستنداً في ذلك على أحكام الفصل 309 من مجلة الإلتزامات والعقود لجرح الحرف على تسديد المبلغ المتخلد بذمته. لذا تمّ حتّى الشاكى على الإتصال بشركة الوساطة لتغطية حسابه المدين حتى يتسرّى القيام بالإجراءات الازمة لتحويل المحفظة طبقاً لمقتضيات الفصل 55 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة.

## 2.1 - التصرف في محفظة الأوراق المالية :

تلفت الهيئة ثلاثة شكايات تثير مسؤولية وسطاء البورصة في تدهور قيمة محافظ الأوراق المالية الراجحة لحرفائهم. ورغم أن الأبحاث في هذه الشكايات لا زالت جارية فيمكن استخلاص أن هذه الوضعيّات ناجحة عن عدم توعّر بعض الوسطاء عن بعض الممارسات المنافية للقانون وللأخلاقيات المهنية تمثل أساساً في تعاطي الإفراد وفي تسبّب مصالحهم على مصالح حرفائهم من ناحية وكذلك في قبول بعض الحرفاء الدخول في عمليات مضاربة بتمويل من الوسيط عادة ما يعمدون إلى إنكارها في صورة تسجيلهم خسائر من ناحية أخرى. وستحرّض الهيئة على تبيّن حقيقة الأمر في كل ملف ومعاقبة التجاوزات التي ثبتت ضد الوسطاء.

## 3.1 - الإعلام حول الحسابات :

تلفت الهيئة شكايتين من شخصين طبّعّين ضد نفس الوسيط الذي أخلّ بواجب الإعلام المحمول عليه والمتّمثل في عدم تكثينهما من كشف العمليات المنجزة على حسابيهما. وتدخل الهيئة تمكن الشاكين من الحصول على كل المعلومات المتعلقة بحسابيهما. ونظراً لتبُّوت عدم قيام الوسيط بإعلام كافة حرفائه بوضعية حساباتهم خلافاً لما تقتضيه النصوص المنظمة لهؤلاء الوسطاء، قرر مجلس الهيئة إحالته على مجلس التأديب.

## 4.1 - بيع وشراء أسهم دون أوامر الحرفاء :

وحّجت شكايتان إلى الهيئة تفيدان بقيام وسيط بإخبار عمليات في البورصة لفائدة الشاكين دون أوامر صادرة عنّهما ما أحقّ بهما ضرراً مادياً. وتبين إنّ الأبحاث بالنسبة لشكایة أن الوسيط قد تصرف في حساب حرفيه دون أوامر صادرة عنه رغم أنّ حساب الشاكى هو حساب تصرف حر. وبذلك خالف الوسيط مقتضيات الترتيب العام للبورصة لذا قررت الهيئة إحالته على مجلس التأديب. أما في ما يتعلّق بالشكایة الثانية فقد أثبتت التحريات أن الشاكى تربطه بال وسيط إتفاقية تصرف إذْعى أنه قام بفسخها. وفي غياب إثبات هذا الفسخ من جانب الشاكى، فإن العمليات التي قام بها الوسيط لفائدة تدرج في إطار اتفاقية سارية المفعول. ورغم عدم وجود خطأ من جانب الوسيط والإعتبارات خارجة بحثة قام هذا الأخير بتسوية وضعية حساب الشاكى فيما يتعلّق بالعمليات موضوع شكايته. وتبعاً لذلك طلب الشاكى حفظ الملف.

## 5.1 - سحب أموال من حسابات الحرفاء دون موجب :

إنصلت الهيئة بثلاث شكايات تعلّقت مواضعها بسحب أموال دون موجب من طرف الوسطاء. وأدى التحقيق في شكايتين ضد نفس الوسيط إلى التأكّد من أنه لم يتمّ بسحب أموال من حسابي الشاكين كما إدعى بل قام.

## حماية المدخرين

هيئة السوق المالية

طلب منها بالمقاصة بين حسابهما وحسابات أخرى تابعة لهما لذا قررت الهيئة رفض الشكوى أما بالسبة للشكوى الثالثة فقد وقع سحبها من طرف الشاكى بعد أن تعطى الوسيط المستكى له إلى تسرب خطأ مادي في حساب الشاكى فام على إثره نسوبة الوضعيه

### ١٦ - الإعتراض على عملية تسجيل إحالة أسهم :

رفعت شركة إلى الهيئة شكوى ضد وسيط بالبورصة أبدت أنه قام بتمثيلها رعما عنها في عملية تسجيل أسهم بالبورصة وبعد التحريات تبين أن الشاكية فوشت سكا لإتمام إجراءات عملية إحالة أسهمها والذي دوره كاف الوسيط المستكى له وبطراً لعدم إثبات الشاكية إيهاء مهمة السك وبالتالي مهمة الوسيط المكلف من طرفه في إتمام عملية بيع الأسهوم فصلاً عن تسلمهما نص المعروض دون اعتراض. قررت الهيئة رفض الشكوى

### ١٧ - عدم تنفيذ أوامر الحرفاء :

تعلقت شكوى بعدم تفاصيل أمر صادر عن حريف تفيد أن وسيطاً بالبورصة قام بتحريئة الأمر الصادر عن الشاكى بما أحق به صرراً وإثر التحريات ثبت وجود التحرير ما يجعل الوسيط قد حرق القوابين والتراخيص المخari بها العمل لذلك قرر مجلس الهيئة تمكين الوسيط من إجراء صلح مع الشاكى لتفادي إحالته على مجلس التأديب وقد أمكن فعلاً إبرام صلح بينهما

## ٢ - الشكوى ضد الشركات المصدرة

إنطلقت الهيئة شكوى من شركة تطلب فيها التدخل لدى المستكى لها وهي شركة مصدرة لتمكينها من حرص الأرباح الراجحة لأحد حرفائها الذي لم يتم تسجيله بقائمة المساهمين وتدخل الهيئة قامت الشركة المصدرة بإصلاح الخطأ المادي الذي تسرب إلى قائمة مساهميها وبالتالي إدراج حريف الشاكى ضمن المساهمين وتمكينه من كامل حقوقه وهو ما أفضى إلى سحب الشكوى ومحظ الملف من طرف الهيئة

## ٣ - الشكوى ضد البنوك

تلقى هيئة السوق المالية ثلاث شكاوى ضد بنوك بوصفها مودع لديها تتعلق الأولى بطلب التدخل لدى مودع لديه لنسوبة وضعية مساهمة الشاكى في عملية عرض عمومي وذلك تمكينه من المالع المنفيه ومن سداد ملكية الأسهم الراجحة له إلى حاس حرص الأرباح وقد تبين أن الإسكلال ينبع عن علقة الشاكى لحسابه لدى السك المعنى بالأمر وقام السك نسوبة الوضعيه دون تأثير أما الثانية فيدعى فيها الشاكى عدم إحترام السك المستكى له لواحد الإعلام المحمول عليه من حلال عدم إسعار الشاكى بحال الأمر الصادر عنه والمتعلق بإقتناء أسهم شركة مدرحة بالبورصة وقد أثبتت تحريات الهيئة عدم صحة تلك الإدعاءات وفيما يخص الشكوى الثالثة فقد طلب الشاكى من الهيئة تمكينه من إعادة سراء أسهم شركة استثمار ذات رأس مال متغير اكتشافها لدى السك المعنى إلى حاس مطالنه بحصص الأرباح وتدخل الهيئة أعرب المشكى له على إستعداده لتمكين الشاكى من مستحقاته

## III - أبحاث هيئة السوق المالية

قامت الهيئة خلال سنة 2002 بإجراء خمسة بحوث معمقة تعلقت بموضوعات مختلفة شملت التصرف الجماعي في الأوراق المالية ونشاط شركة وساطة وكذلك إخلالات بالسير الطبيعي للسوق.

### 1 - الأبحاث لدى شركات إستثمار ذات رأس مال متغير

في نطاق المراقبة العادية لشركات الإستثمار ذات رأس مال متغير، تضمنت مصالح الهيئة إلى وجود نقصان لدى شركتين قد تشكل مخالفات من شأنها الإضرار بمصالح المدخرين في هذا الصنف من الشركات. وبين مصالح الهيئة في الشركة الأولى أن قيمة تصفيتها سجلت خلال الأشهر السبعة الأولى لسنة 2001 ارتفاعاً على عكس ما شهدته بقيه الشركات الأخرى التي عرفت قيمة تصفيتها تراجعاً على إثر انخفاض الأسعار في البورصة.

وقد طالبت مصالح الهيئة الشركة المعنية مدتها بإيضاحات حول الوثائق المقدمة لها دون الحصول على المطلوب. لذا قامت الهيئة في نهاية سنة 2001 بفقدان عين المكان للشركة تبين إثره غياب إطار تنظيمي مطابق للتشريع المعمول بها إلى جانب التفطر إلى وجود عمليات مشبوهة. بعدها ذلك تم فتح بحث معمق في نشاط الشركة مكن من الكشف عن إخلالات وتجاوزات تتعلق بطريقة إحتساب قيمة التصفية وخرق لقواعد المحاسبة المنظمة لهذا الصنف من الشركات وإعداد ونشر قوائم مالية وسيطة وسنوية مغلوطة لا تعكس الوضعية المالية الحقيقية للشركة. وتلخص هذه الإخلالات فيما يلي :

- تحدّي قيمة التصفية اليومية مسبقاً خلافاً لما تقتضيه القوانين والتراث وخاصة القانون عدد 92 لسنة 1988 المؤرخ في 2 أكتوبر 1988 المتعلق بشركات الإستثمار الفصل 14 منه والفصل 25 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي المنطبق حالياً والمعايير المحاسبية الخاصة بهذا الصنف من المؤسسات عدد 16 و 17 و 18" فيما يتعلق بكيفية إحتساب قيمة التصفية.
- خلق أصول صورية في مقابل الفارق بين قيمة التصفية الحقيقة والقيمة المعلن عنها وعمد إخفاء تلك الأصول الصورية عند ختم ونشر القوائم المالية الوسيطة والسنوية وذلك من خلال تقييد عمليات إعادة شراء وهمية أو تسجيل عمليات تتعلق بتوظيفات وهمية.
- توزيع جزء من المبالغ غير المعدة للتوزيع خلافاً لأحكام الفصل 18 من القانون عدد 92 لسنة 1988 المؤرخ في 2 أكتوبر 1988 المتعلق بشركات الإستثمار والفصل 27 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي الذين حددوا محتوى الأموال المعدة للتوزيع.
- اللجوء إلى التدابير البنكية خلافاً لأحكام الفصل 2 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي الذي ينص على أنه "... تكون موارد شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير من أموالها الذاتية دون سواها من الموارد الأخرى".
- وجود حالات تضارب المصالح و ذلك بتتمكن بعض المساهمين من تحقيق أرباح على حساب بقية المساهمين خلافاً لأحكام الفصل 76 من الأمر 2478 لسنة 1999 المؤرخ في ٢٣ نوفمبر 1999 المتعلق بضبط النظام الأساسي لوسطاء البورصة والمعيار المحاسبي عدد 18 التي تؤكد على ضرورة وجود نظام يسمح باجتناب كل مخاطر تضارب المصالح وضمان الإحترام الدائم للمساواة بين المساهمين.

وقد كان لهذه التصرفات أثراً سلبياً على الوضعية المالية لشركة الإستثمار تمثل في إحداث عجز بين مستحقاتها وتعهداتها. وقد إنذرت هيئة السوق المالية بوصفها سلطة تأديبية جاه مسir الشركة عقوبة التوفيق النهائي عن إدارة وتسخير محافظ الأوراق المالية سواء الفردية أو لفائدة مؤسسات التوظيف الجماعي وقد وقع الطعن في قرار الهيئة أمام المحكمة المختصة ولا زالت القضية منشورة. ومن جهة أخرى وفي إطار الفصل 5 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي تقرر سماح مراقب حسابات شركة الإستثمار من طرف الهيئة قصد التثبت من مدى قيامه بالعهادات المهنية المحمولة على عاته طبقاً لأحكام مجلة الشركات

## حماية المدخرين

بيان السوق المالية

التجارية وللمعايير المهنية ذات الاتصال أما بالسسة لشركة الاستثمار النامية فقد رفض مراقب حساباتها المصادقة على قوائمها المالية لوجود عمليات متعلقة على مستوى محاسبتها لذا قامت الشركة بتعيين حبير محاسب مستقل قام بحصر هذه العمليات وأحررت الهيئة من حتها بحثا لدى الشركة المعنية أفصل إلى وجود إلالات تنظيمية كبيرة تعهدت الشركة بربما لتعطيبها وتقوم الهيئة بالشهر على صمام احترامه لتسوية الوضعية بها

### 2 - بحث لدى وسيط بالبورصة

خلال سنة 2002 قامت هيئة السوق المالية بفتح تحقيق في شرطة سراط سراط وساطة بالبورصة وقد بطلت هذه العملية إن إصراره على عدم إحترامه لواجب الإعلام خاص الهيئة رغم لغت نظره لهذه التحاورات في أكثر من مناسبة من ناحية وتلقي الهيئة عدة سكابات منه من ناحية أخرى وقد أظهرت هذه الأحداث عدة نقاط يشكوا منها التنظيم الداخلي للوسيط كانت لها انعكاسات سلبية على شاطئه وخاصة في مجال التصرف في الأوراق المالية على المستوى التنظيمي وهي عباد هيكل تنظيمي واضح تبين

- عدم وضوح توزيع المهام والوظائف
- المتع بين مهام إقتضت القواليين الفصل بينها
- عباد هيكل رفاه

أما على مستوى الوسائل الصحفية فقد لوحظ بالخصوص أن الوسيط لا يملك مسطومة إعلامية راجحة لإدارة المحفظة رغم أهمية الأموال المتصرف فيها في هذا الإطار وعلى مستوى الوسائل المهنية اتضح أن أداء هذا الوسيط تسويفه بالخصوص الإلالات التالية

- عدم العمل على تهادي تصارب المصالح وذلك لأن يعمد الوسيط إلى تقديم وتنفيذ الأوامر الصادرة لحسابه عن الأوامر الصادرة عن حرفائه
- عدم الفصل بين الأموال الراجحة له والأموال الراجحة لطرفائه
- القيام بعمليات سراء لفائدة حرفائه دون أن تتوفر في حساباتهم الأموال الكافية مما جعل هذه الحسابات مدبة

## الباب الرابع : حماية الإدخار الجماعي

١ - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2002	94
١ - تطور الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2002	94
٢ - الأموال المستقطبة من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير	96
٣ - تطور توظيف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير	97
٤ - التوطيمات في الأسهم والقيم المثلية	98
٥ - التوطيمات في الرفاع	98
٦ - التوزيع القطاعي لحافظ سركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير	98
٧ - تطور عدد المساهمين لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من 1998 إلى 2002	99
٨ - أداء شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير	100
٩ - أداء سركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية	101
١٠ - أداء سركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة	102
١١ - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية	102
١٢ - تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية	102
١٣ - التوزيع القطاعي لحافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية	103
١٤ - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة	104
١٥ - تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة	104
١٦ - التوزيع القطاعي لحافظ الأسهم ورفاع الشركات	105
١٧ - حصيلة مراقبة هيئة السوق المالية	107
١٨ - المراقبة على الوثائق	107
١٩ - إحترام أحوال إرسال القوائم الربع سنوية	107
٢٠ - إحترام سب توظيف الأصول	107
٢١ - إحترام قاعدة تركيبة الأصول الصافية	108
٢٢ - إحترام قاعدة توزيع المحاضر	108
٢٣ - التفقد على عين المكان	109
٢٤ - إجراءات التراخيص وتأشير نشرات فتح الإكتتاب العمومي	110
٢٥ - التراخيص المسندة في 2002	110
٢٦ - التأشير على نشرات فتح الإكتتاب العمومي	110

### قائمة المداول والرسوم

1.4.2	المدول عدد	تطور مقارن بين الأصول المتصرف فيها من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير وإجمالي الناتج المحلي وإجمالي الإدخار الوطني	95
2.4.2	المدول عدد	تطور الأصول الصافية	94
3.4.2	المدول عدد	تطور الأموال المستقطبة	96
4.4.2	المدول عدد	توزيع التوظيفات	97
5.4.2	المدول عدد	التوزيع القطاعي لمحافظ الأوراق المالية (دون اعتبار سندات الدولة)	99
6.4.2	المدول عدد	تطور عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير	100
7.4.2	المدول عدد	التطور المقارن لمعدل مردودية شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرفاعية ونسبة الفائدة بالسوق النقدية ونسبة الإدخار ومعدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرفاعية	101
8.4.2	المدول عدد	توزيع التوظيفات	102
9.4.2	المدول عدد	التوزيع القطاعي للمحافظ	103
10.4.2	المدول عدد	توزيع التوظيفات	104
11.4.2	المدول عدد	التوزيع القطاعي للمحافظ	105
12.4.2	المدول عدد	احترام آجال إرسال القوائم الربع سنوية في 2002	107
13.4.2	المدول عدد	احترام توظيف الأصول في 2002	107
14.4.2	المدول عدد	احترام قاعدة تركيبة الأصول الصافية في 2002	108
15.4.2	المدول عدد	احترام قاعدة توزيع الخاطر في 2002	109
1.4.2	الرسم عدد	تطور نسبة الأصول الصافية من إجمالي الناتج المحلي وإجمالي الإدخار الوطني	95
2.4.2	الرسم عدد	تطور الشهري للأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الخلطة ومؤشر تون أندكس	95
3.4.2	الرسم عدد	تطور الشهري للأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير 2000-2002	95
4.4.2	الرسم عدد	توزيع الأصول الصافية حسب الأصناف المكلفة بالتصريف	96
5.4.2	الرسم عدد	توظيفات الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير في 31 ديسمبر 2002	97
6.4.2	الرسم عدد	التوزيع القطاعي لمحافظ الأوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير في 31 ديسمبر 2002 (دون اعتبار سندات الدولة)	99
7.4.2	الرسم عدد	تطور عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير	100
8.4.2	الرسم عدد	التطور المقارن بين نسبة الإدخار ونسبة السوق النقدية ونسبة معدل الربح لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرفاعية ومعدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرفاعية	101
9.4.2	الرسم عدد	توظيفات الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرفاعية في 31 ديسمبر 2002	102
10.4.2	الرسم عدد	التوزيع القطاعي لمحافظ الأوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرفاعية في 31 ديسمبر 2002	104
11.4.2	الرسم عدد	توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الخلطة في 31 ديسمبر 2002	105
12.4.2	الرسم عدد	التوزيع القطاعي لمحافظ الأوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الخلطة في 31 ديسمبر 2002	106

التقرير السنوي 2002

## حماية الإيدخان الجماعي

هيئة السوق المالية

ما انفك التصرف الجماعي يدعم موقعه في الاقتصاد الوطني على إمتداد الفترة الفاصلة بين سنة 1998 و2000 غير أن سنة 2001 شهدت بداية تراجع نسبي وتواصل هذا الإتجاه في سنة 2002.

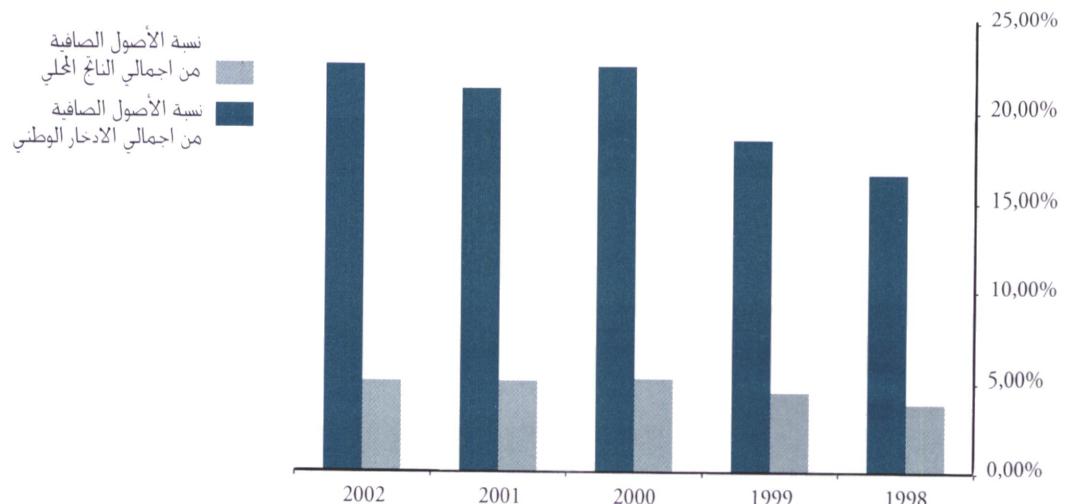
وقد وافقت هيئة السوق المالية سنة 2002 مجهودها لتفعيل النصوص القانونية والتربيبة الجديدة المتعلقة بالتوظيف الجماعي المتمثلة في مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي والأمر التطبيقي المتعلق بها وترتيب الهيئة في هذا المجال.

وقد تركز عمل الهيئة في هذا الإطار من جهة على مستوى دراسة الملفات المتعلقة بالترخيص لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير وشركات التصرف فيها ومناسبة منح التأشيرة لنشرات الإصدار ومن جهة أخرى على القيام بعمليات التفقد سواء على الوثائق أو على عين المكان. وقد أدت هذه العمليات إلى فتح عدد من التحقيقات.

**الجدول عدد 1.4.2 : تطور مقارن بين الأصول المتصرف فيها من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير**

					<b>بيان</b>
					<b>الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير</b>
					<b>التطور السنوي</b>
2002	2001	2000	1999	1998	
1 511	1 452	1 398	1 102	872	
%4,06	%3,86	%26,86	%26,38	%28	
30 086	28 757	26 685	24 672	22 561	
%4,62	%7,76	%8,16	%9,36	%8	
%5,02	%5,05	%5,24	%4,47	%3,87	
6 637	6 773	6 160	5 943	5 268	
%-2,01	%9,95	%3,65	%12,81	%7,60	
%22,77	%21,44	%22,69	%18,54	%16,55	

**الرسم عدد 1.4.2 : تطور نسبة الأصول الصافية من إجمالي الناجي المحلي وإجمالي الإيدخان الوطني**



## ا - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2002 :

### 1 - تطور الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2002 :

لم يطرأ سنة 2002 أي تغيير على تركيبة القطاع حيث بلغ عدد شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير التي تنشط فعلياً إلى غاية ديسمبر 2002 ١٣٤ شركة منها ١٦ شركة إستثمار من صنف الرقاعية و ١٨ من صنف المختلطة وهو نفس الوضع الذي كان عليه القطاع سنة 2001.

وبلغ حجم الأصول الصافية لجملة هذه الشركات ١٥١١<sup>٢</sup> مليون دينار سنة 2002 مقابل ١٤٥٢ مليون دينار في السنة السابقة. أي بنسبة نمو قدرها ٤,٠٦٪.

			المدخل عدد 2.4.2 : تطور الأصول الصافية
			بمليون الدينار
2002	2001	2000	
1 511	1 452	1 398	<b>الأصول الصافية لجموع شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير</b>
%4,06	%3,86	%26,85	التطور السنوي
56	81	134	<b>الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة</b>
%-30,86	%-39,55	%18,58	التطور السنوي
1 455	1 371	1 264	<b>الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية</b>
%6,13	%8,47	%27,81	التطور السنوي

حافظ نمو الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير سنة 2002 على مستوىه لسنة 2001 كما عرف على غرار السنة الفارطة نفسها متفاوتاً حسب أصناف شركات الاستثمار فقد تراجع وزن شركات الاستثمار المختلطة سنة 2002 بنسبة ٣٠,٨٦٪ وإرتفاع حجم الأصول الصافية المستقطبة من طرف شركات الاستثمار الرقاعية بنسبة ٦,١٣٪ مقارنة مع سنة 2001. وقد كرست سنة 2002 التفضيل الواضح للتوظيف في شركات الاستثمار الرقاعية. إذ أن هذه الأخيرة استأثرت بنسبة ٩٦,٢٦٪ من إجمالي الأصول الصافية لجمل شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المتواجدة على الساحة.

ويمكن تفسير هذه الظاهرة بما توفره شركات الاستثمار الرقاعية من إستقرار لمروديتها ومن سيولة إضافة إلى ميزتها التنافسية مقارنة مع أدوات الإدخار البنكية التقليدية.

من جهة أخرى، كان لتراجع الأسعار بالبورصة كما يتبيّن ذلك من خلال انخفاض مؤشر تون أندكس بـ ١١,٧٪ خلال سنة 2002 تأثيره المباشر على مسار قيمة التصفية لأسهم شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة التي عرفت بدورها تراجعاً ملحوظاً.

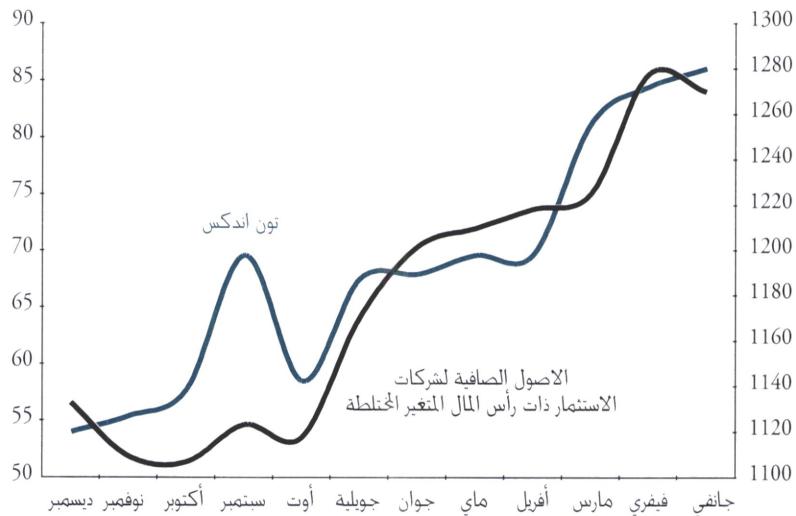
<sup>١</sup> - وقع سنة 2002 الترخيص في تصفية شركة إستثمار ذات رأس مال متغير وتم إحداث شركة جديدة.

<sup>2</sup> - دون اعتبار مبلغ الأصول الصافية لشركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير التي وقع الترخيص في تصفيتها.

## حمایة الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

**الرسم عدد 2.4.2 : التطور الشهري للأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة ومؤشر تون انديكس**

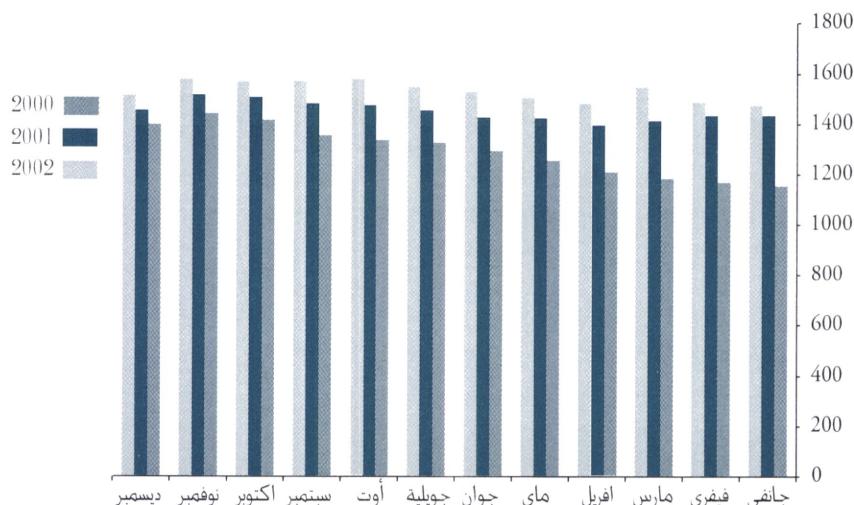


وقد شجع عدم اعتماد عمولات الإكتتاب وإعادة الشراء المكتتبين على ترك شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة قائمة الرقاعية والقيام بعمليات تحكيم بين الصنفين على حساب الصنف الأول خاصة وأن شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة تعتمد إلى جانب ذلك على قيمة تصفية معروفة وهي قيمة اليوم السابق.

ومن جهة أخرى، يبين خليل التطور الشهري للأصول الصافية الصبغة الدورية لنشاط هذا القطاع حيث تسجل الأربع أشهر الأولى من السنة عادةً إستقراراً و حتى إنخفاضاً سبيلاً قبل أن يعرف بعد ذلك نشاطها سقا تصاعدياً وبكل تفسير هذا الأمر بعمليات توزيع حصص الأرباح التي تتم عادةً في الثلث الأول من السنة. وقد تم تحقيق نمو الأصول الصافية لشركات الاستثمار بفضل الإكتتابات المسجلة في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية.

وعلى غرار سنة 2001 سجل شهر ديسمبر 2002 زيادة ملحوظة في عمليات إعادة الشراء ما أفرز انخفاضاً بقيمة 72 مليون دينار في مستوى الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في ذلك الشهر.

**الرسم عدد 3.4.2 : التطور الشهري للأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير 2000 – 2002**



وقد تواصلت ظاهرة التمركز الذي يتسم بها توزيع شاطط القطاع حسب المتصرين وكذلك تكرس وسطاء البورصة في دور رياضي في ميدان التصرف على حساب البنوك. فكما كان الحال بالنسبة لسنة 2001. تم إستقطاب 42,34% من جملة الأصول الصافية من طرف متصرين اثنين.

توزع الأصول الصافية كما يلي حسب الصنف المكلف بالإدارة :

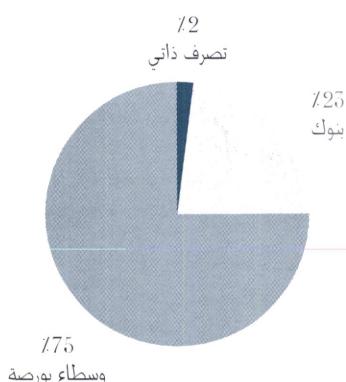
- 23,37% من الأصول الصافية مدارة من قبل البنوك

- 74,47% من الأصول الصافية مدارة من قبل وسطاء البورصة

- 2,16% من الأصول الصافية مدارة من قبل الشركة نفسها.

وقد سجل هذا التوزيع إرتفاع نسبة وسطاء البورصة من 55% إلى 74,47% مقابل إنخفاض في نسبة البنوك من 45% إلى 23,37% وذلك نتيجة تطبيق مقتضيات مجلة التوظيف الجماعي التي تفرض الفصل بين مهام المودع لديه التي تنفرد بها البنوك ومهام الإدارة.

الرسم عدد 4.4.2 : توزع الأصول الصافية حسب الأصناف المكلفة بالتصرف



## 2 - الأموال المستقطبة من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير :

خلال سنة 2002، بلغت التدفقات الصافية للأموال المستقطبة من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير 58,9 مليون دينار مقابل 44,7 مليون دينار سنة 2001 أي بارتفاع نسبته 31,77%.

الجدول عدد 3.4.2 : تطور الأموال المستقطبة

2002			2001			الشركات
الإكتتاب	إعادة الشراء	التدفقات الصافية للأموال المستقطبة	الإكتتاب	إعادة الشراء	التدفقات الصافية للأموال المستقطبة	
58,9	1513,2	1572,1	44,7	1 786	1 830,7	إجمالي الشركات
-14,5	59,7	45,1	-39,8	299,6	259,7	الشركات المختلطة
73,4	1453,5	1527	84,5	1 486,5	1571	الشركات الرفاعية

## حماية الأذكار الجماعي

هيئة السوق المالية

وبلغت التدفقات الصافية للأموال المستقطبة من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية 73,4 مليون دينار مقابل 84,5 مليون دينار في السنة السابقة أي بتراجع بـ 13,14٪.

أما شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة فقد عرفت موجة هامة من عمليات إعادة الشراء خلال التسعة أشهر الأولى من السنة بينما إنسم الثلثي الأخير من السنة بعمليات إكتتاب بلغت قيمتها 10,1 مليون دينار مقابل عمليات إعادة الشراء بلغت 9,6 مليون دينار مما جعل التدفقات الصافية للأموال المستقطبة تستقر على مبلغ سلبي قدره 14,5 مليون دينار في نهاية السنة. وبلغت الأموال المستقطبة من قبل شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المدعومة من طرف البنك 38,1 مليون دينار مقابل 59,5 مليون دينار في السنة الفارطة. وبذلك يكون معدل الأموال المستقطبة من هذا الصنف من الشركات 1,5 مليون دينار لكل شركة واحدة مقابل 2,2 مليون دينار في السنة الفارطة.

أما شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير النامية الحديثة من قبل مؤسسات غير بنكية، فإنها عرفت عمليات إكتتاب بلغت في موفر ديسمبر 2002 ما قيمته 224,2 مليون دينار حين بلغت قيمة عمليات إعادة الشراء في نفس التاريخ 203,4 مليون دينار وهو ما مكن من إستقطاب 20,8 مليون دينار يمكن تفسير ذلك يبعث شركة إستثمار ذات رأس مال متغير رقاعية إستقطبت لوحدها خلال سنة 2002 عشرة ملايين دينار.

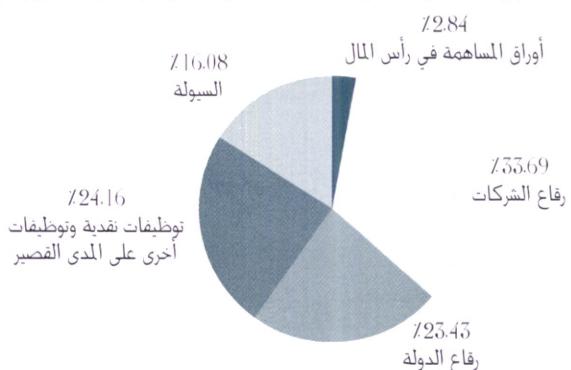
### 3 - تطور توظيف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير :

مقارنة مع السنة السابقة، شهدت توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير تواصل تغيير الهيكلة لصالح رفاع الشركات وعلى حساب أوراق المساهمة في رأس المال والرفاع المصدرة من قبل الدولة.

الجدول عدد 4.4.2 : توزيع التوظيفات

التغير في الحصة الأصول الصافية	2002		2001		محفظة السندات أوراق المساهمة في رأس المال رفاع الشركات رفاع الدولة
	النسبة من الأصول الصافية	المبلغ	النسبة من الأصول الصافية	المبلغ	
%-1,62	%59,96	906	%60,95	885	
%-32,38	%2,84	43	%4,20	61	
%12,45	%33,69	509	%29,96	435	
%-12,54	%23,43	354	%26,79	389	
توزيعات نقدية وتوظيفات أخرى على المدى القصير السيولة					
%-6,21	%24,16	365	%25,76	374	
%19,73	%16,08	243	%13,43	195	

الرسم عدد 5.4.2 : توظيفات الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير في 31 ديسمبر 2002



## 1.3 - التوظيفات في الأسهم والقيم المثلية :

إنخفضت نسبة التوظيفات في أوراق المساهمة في رأس المال من الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من 4.20٪ في نهاية 2001 إلى 2.84٪ سنة 2002 وسجلت بذلك تراجعاً بنسبة 52.38٪.

وتعود هذه الوضعية من جهة إلى إنخفاض الأسعار بالبورصة ومن جهة أخرى إلى تخلي المتصدرين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة عن التوظيفات في أوراق المساهمة في رأس المال لفائدة رفاعة الشركات.

## 2.3 - التوظيفات في الرقاب :

على غرار السنة الفارطة، لم تسجل النسبة المخصصة للتوظيف في الرقاب تغييراً مقارنة مع السنة السابقة حيث بلغت 57.12٪ في موافى سنة 2002 مقابل 56.75٪ في موافى سنة 2001 غير أن التوزيع داخل هذه النسبة الجملية واصل تغييره لصالح الشركات حيث لوحظ إرتفاع جديد في النسبة الموظفة في رفاعة الشركات على حساب النسبة الموظفة في رفاعة الدولة مقارنة مع السنة السابقة.

فقد إرتفعت نسبة التوظيفات في رفاعة الشركات من الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من 29.96٪ في نهاية 2001 إلى 33.69٪ سنة 2002 وسجلت بذلك إرتفاعاً بنسبة 12.45٪.

وقد بلغت قيمة إكتتابات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير في القروض الرفاعية المصدرة من طرف الشركات خلال هذه السنة 145 مليون دينار أي ما يمثل 62.23٪ من إجمالي الأموال التي جمعتها الشركات عبر القروض الرفاعية التي أصدرتها. ومتلك شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير 65٪ من القائم الجملي للقروض الرفاعية في موافى سنة 2002.

أما في خصوص التوظيفات في رفاعة الدولة، فقد إنخفضت نسبتها من توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من 26.79٪ في نهاية 2001 إلى 23.43٪ سنة 2002 وسجلت بذلك إنخفاضاً بنسبة 12.54٪.

ومتلك شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير 10.65٪ من القائم الجملي لرفاعة الخزينة القابلة للتنظير مقابل 9.77٪ بارتفاع 9٪ في الوقت الذي سجل فيه القائم المذكور إرتفاعاً بـ 12.33٪ من 2248.1 إلى 2525.3 مليون دينار بين سنة و أخرى وبعود ذلك إلى مفعول تعويض رفاعة الخزينة القابلة للتداول بالبورصة التي توقف إصدارها بالرفاع القابلة للتنظير.

أما رفاعة الخزينة القصيرة المدى، فقد عرفت نسبتها في محفظة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير إنخفاضاً من 16.1٪ في سنة 2001 إلى 5.1٪ في سنة 2002.

## 3.3 - التوزيع القطاعي لحافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير :

تواصل هذه السنة تقلص إهتمام شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير بالتوظيفات في رفاعة الدولة إذ بلغت النسبة المخصصة من صافي الأصول للتوظيف في هذا الصنف 39٪ في موافى 2002 مقابل 44٪ في السنة السابقة وهو ما يفرز تراجعاً بـ 11٪ ويتوزع باقي محافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير بين مختلف القطاعات مع تواصل التركيز الكبير على قطاع الإيجار المالي على غرار السنة الفارطة رغم تدعيم حصة القطاع البنكي بستة نقاط مائوية.

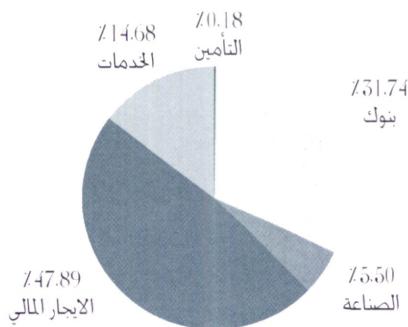
## حماية الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

الجدول عدد 5.4.2 : التوزيع القطاعي لحافظ الأوراق المالية (دون اعتبار سندات الدولة)						
					القطاع	
		2002		2001		
التغير في المائة	القيمة الأوراق المالية	النسبة في محفظة الأوراق المالية	القيمة الأوراق المالية	النسبة في محفظة الأوراق المالية		
%-11,01	%0,18	1	%0,21	1		التأمين
%22,19	%31,74	173	%25,98	126		بنوك
%-7,94	%5,50	30	%5,98	29		الصناعة
%-9,97	%47,89	261	%53,20	258		الإيجار المالي
%0,27	%14,68	80	%14,64	71		الخدمات
%100		545	%100		485	المجموع

الرسم عدد 6.4.2 : التوزيع القطاعي لحافظ الأوراق المالية (دون اعتبار سندات الدولة)

لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير في 31 ديسمبر 2002



على غرار السنة الفارطة، إستأثر التوظيف في قطاع الإيجار المالي بأكبر حصة من محافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير بقدرها 47,89% رغم إنخفاضها بـ 9,97% مقارنة مع سنة 2001.

أما القطاع البنكي، فيأتي في المرتبة الثانية إذ بلغت نسبة التوظيف في هذا القطاع 31,74% من محافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير محققة بذلك ارتفاعاً بـ 22,19% مقارنة مع السنة الفارطة حيث بلغت تلك النسبة 25,98%.

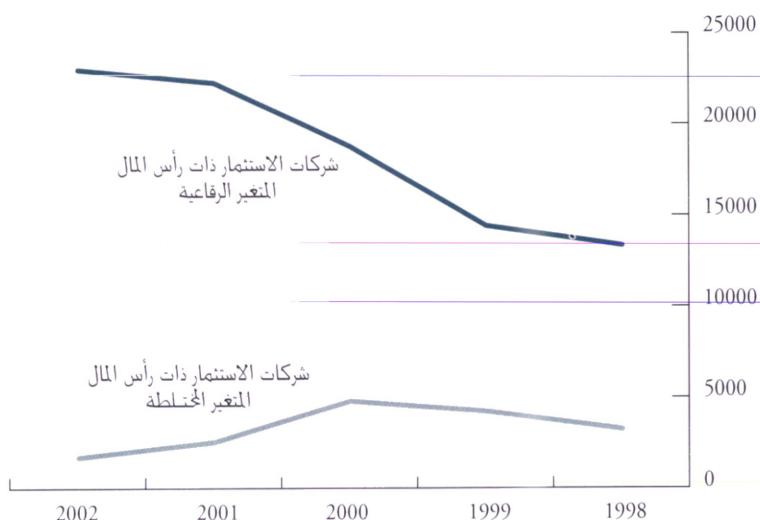
### 4 - تطور عدد المساهمين لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من 1998 إلى 2002:

إنخفض العدد الجملي لمساهمي شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير بنسبة 0,40% إذ بلغ 612 في سنة 2002 مقابل 710 في موفرى سنة 2001. غير أن تطور عدد المساهمين أتى مختلطاً بحسب صنف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير حيث واصل تدعيمه بالنسبة للشركات الرقاعية وكذلك تقلصه بالنسبة للشركات المختلطة.

**المجدول عدد 6.4.2 : تطور عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير**

التطور	2002	2001	مجمل شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير
%-0,40	24 612	24 710	شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة
%-33,44	1 656	2 488	شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية
%3,30	22 956	22 222	

**الرسم عدد 7.4.2 : تطور عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير 1998 – 2002**



### - مساهمو شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية

ارتفاع عدد مساهمي شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية بإستمرار على امتداد سنة 2002. وبذلك، بلغ عدد مساهمي هذا الصنف 22 956 مساهمًا مقابل 22 222 مساهمًا في موالي 2001 محققاً زيادة بـ 3,30%. ويعود ذلك إلى إستقرار مردود هذا الصنف من الشركات.

### - مساهمو شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة

شهد عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة إنخفاضاً قدره 33,44% إذ مر من 2 488 مساهمًا في موالي 2001 إلى 1 656 مساهمًا في موالي سنة 2002. وبعكس هذا التطور الوضعية المالية لهذا الصنف من الشركات وعدم إستقرار قيمة تصفيتها وتدهور مردودها خلال سنة 2002.

## 5 - أداء شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير :

بلغ المعدل السنوي لنسبة المردودية 4,08% في 2002 بينما بلغت المردودية في موالي سنة 2001 نسبة 3,94%. ويمكن تفسير ضعف هذه النسبة بكتافة عمليات إعادة الشراء التي عرفتها شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير وخاصة منها المختلطة حيث أدت هذه الوضعية بالمتصرفين إلى التخلص عن جزء من محافظهم تجاه كثافة عمليات إعادة الشراء وتخويل قسط من المحافظ إلى سيولة تدر مدخلات متدينة. أما التحسن النسبي لتلك النسبة فمرده تراجع مردودية شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة بأقل حدة من السنة الفارطة وتقليص حصتها.

## حمایة الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

### 1.5 - أداء شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية :

بلغ معدل المردودية السنوية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية ٤,٥٤% أي بانخفاض طفيف مقارنة بالمعدل المسجل في سنة ٢٠٠١ الذي بلغ ٤,٦٤%.

**الجدول عدد ٧.٤.٢ : التطور المقارن لمعدل مردودية شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية ونسبة الفائدة بالسوق النقدية ونسبة الإدخار و معدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرقاعية**

2002	2001	2000	1999	1998	
4,5400	4,6400	4,7400	5,3400	5,5817	نسبة معدل الربح السنوي لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية <sup>٤</sup>
5,9323	5,9792	5,8750	5,8750	6,8750	نسبة السوق النقدية
4,0000	3,9792	3,8750	3,8750	5,0000	نسبة الإدخار
7,3329	7,330	7,031	6,911	8,267	معدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرقاعية

**الرسم عدد ٨.٤.٢ : التطور المقارن بين نسبة الإدخار ونسبة السوق النقدية ونسبة معدل الربح السنوي لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية ومعدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرقاعية**



يتبيّن من خلال الجدول السابق أنه في حين إنخفض معدل نسبة المردودية السنوية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية بـ ١٠ نقاط فاقعية فإن نسبة الإدخار حققت على العكس زيادة بنقطتين فاقعية. أما معدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرقاعية فقد حافظ تقريرياً على نفس المستوى للسنة الفارطة.

ويلاحظ في السنوات الأخيرة أن الفارق بين نسبة معدل المردودية السنوية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية ونسبة السوق النقدية ومعدل نسبة الفائدة المرجح للإصدارات الرقاعية زاد إتساعاً بينما تقلص الفارق بينها وبين نسبة الإدخار. وتعود هذه الظاهرة إلى إنخفاض أداء شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير من جراء كثافة عمليات إعادة الشراء التي لا تمكن المتصرفين من رسم سياسة إستثمار على المدى الطويل وختمن عليهم أن تكون لديهم باستمرار أموال سائلة لمواجهة أي عملية إعادة شراء.

<sup>٤</sup> - خذر الإشارة إلى أن هذه النسبة خالية من الضرائب

### 5.2 - أداء شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة :

بقيت المردودية السنوية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة وللسنة الثانية على التوالي سلبية في حدود 11.7% ويعود هذا الأداء السلبي إلى إنخفاض مؤشر تون أندكس بنسبة 11.7% سنة 2002 على أنه بحد الملاحظة أنه على غرار السنة الفارطة حققت بعض شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة التي اعتمدت في توظيفاتها أساساً على الرفاع أداء إيجابياً، غير أن نسبة المردودية هذه تبقى ضعيفة.

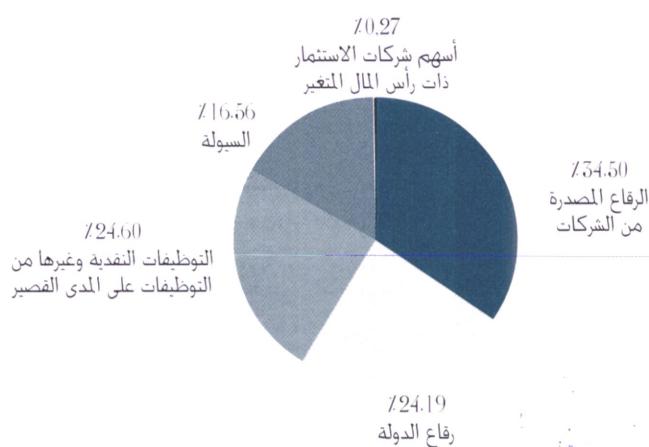
### II - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية :

#### 1 - تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية :

مقارنة مع السنة الفارطة لم يتغير التوزيع الجملي لتوظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية بين الرفاع والتوظيفات الأخرى غير أن التوزيع الداخلي لهذهين الصنفين قد واصل تسجيل إرتفاع حصة رفاع الشركات وإنخفاض حصة رفاع الدولة من حيث النسبة وكذلك من حيث القيمة وسجل هذه السنة تدعيم حصة السيولة.

الجدول عدد 8.4.2 : توزيع التوظيفات					
		2002		2001	
التغيير	في الحصة	القيمة	النسبة من الأصول الصافية	القيمة	النسبة من الأصول الصافية
%-0,66	%58,69	854	%59,08	810	الرفاع
%11,54	%34,50	502	%30,93	424	الرفاع المصدرة من الشركات
%-14,07	%24,19	352	%28,15	386	رفاع الدولة
<b>التوظيفات النقدية وغيرها من التوظيفات على المدى القصير</b>					
%-8,11	%24,60	358	%26,77	367	
%17,61	%16,56	241	%14,08	193	السيولة
<b>أسهم شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير</b>					
%80	%0,27	4	%0,15	2	

الرسم عدد 9.4.2 : توظيفات الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في 31 ديسمبر 2002



وأصلت شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في مسک سیولة ببالغ هامة ارتفعت إلى 241 مليون دينار وتمثلت 16,56 % من الأصول الصافية في موفرى سنة 2002

ومثلت الرفاع المصدرة من قبل الشركات 34,50 % من الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية. أما الرفاع المصدرة من قبل الدولة فبلغت نسبتها 24,19 %.

وبذلك حققت التوظيفات في رفاع الشركات نسبة إرتفاع قدرها 11,54 % مقارنة مع السنة الفارطة بينما انخفضت نسبة التوظيفات في رفاع الدولة بـ 14,07 % وقد واكب هذا الإنخفاض هذه السنة إنخفاض مواز في قيمة تلك التوظيفات من 386 إلى 352 مليون دينار أي بـ 7,9 %.

ولبلغت قيمة إكتتابات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في القروض الرقاعية المصدرة بالسوق المالية في سنة 2002 ما قدره 143 مليون دينار أي ما يعادل 6 % من القيمة الجملية للقروض الرقاعية المصدرة والمكتبة خلال السنة. وبنها ذلك بلغت حصة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية من قائم القروض الرقاعية المصدرة من قبل الشركات 6,04 %. أما رفاع الخزينة القابلة للتنظير فقد سجلت نسبتها من الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية ارتفاعا بـ 15,7 % من 15,9 % سنة 2001 إلى 18,4 % في نهاية سنة 2002 علما أن هذه النسبة بلغت حد 20,2 % في سبتمبر 2002 لتتراجع بعد ذلك في الثلاثة الأخيرة.

ويفسر ذلك ببعوض هذا الصنف من رفاع الدولة لرفع الخزينة القابلة للتداول في البورصة التي توقف إصدارها.

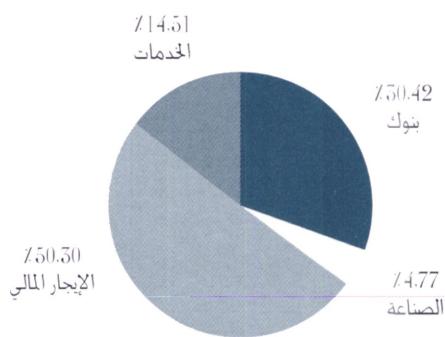
ومثل قائم رفاع الخزينة القابلة للتنظير المملوك من طرف شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية 10,61 % من إجمالي قائم هذه الرفاع في 31 ديسمبر 2002 مقابل 9,7 % نهاية سنة 2001.

أما رفاع الخزينة القصيرة المدى. فقد مثلت الحصة التي بحوزة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية 4,84 % من إجمالي قائم هذه الرفاع في 31 ديسمبر 2002 مقابل 5,78 % في 31 ديسمبر 2001.

## 2 - التوزيع القطاعي لمحافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية :

الجدول عدد 9.4.2 : التوزيع القطاعي للمحافظة (دون اعتبار سندات الدولة)					
القطاع	القيمة	النسبة من المحفظة	القيمة	النسبة من المحفظة	التغيير في الحصة
بنوك	101	%23,76	153	%30,42	%27,99
صناعة	18	%4,24	24	%4,77	%12,66
الإيجار المالي	247	%58,12	253	%50,30	%-13,45
خدمات	59	%13,88	73	%14,51	%4,54
<b>المجموع</b>	<b>525</b>	<b>%100</b>	<b>503</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>

**الرسم عدد 10.4.2 : التوزيع القطاعي لمحفظة الأوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية في 31/12/2002**



في موفى سنة 2002، مثلت توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية في الرفاع المصدرة من طرف قطاع الخدمات وقطاع الإيجار المالي والقطاع البنكي والقطاع الصناعي على التوالي 14,51% و 30,42% و 20,22% و 35,58% و 12,54%.

## III - نشاط شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة :

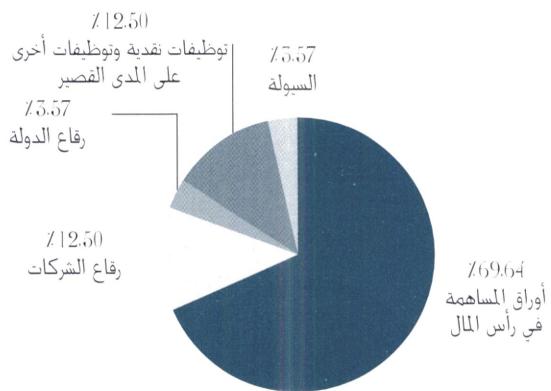
### 1 - تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة :

المدخل عدد 10.4.2: توزيع التوظيفات						
النسبة (%)	النسبة (%)	النسبة (%)	النسبة (%)	النسبة (%)	النسبة (%)	النسبة (%)
في 2002	في 2001	في 2002	في 2001	في 2002	في 2001	في 2002
%-4,89	%85,71	48	%90,12	73	<b>محفظة الأوراق المالية</b>	
%-4,39	%69,64	39	%72,84	59	أوراق المساهمة في رأس المال	
%-7,95	%12,50	7	%13,58	11	رفاع الشركات	
%-3,51	%3,57	2	%3,70	3	رفاع الدولة	
<b>توظيفات نقدية وتوظيفات أخرى على المدى القصير</b>						
%44,67	%12,50	7	%8,64	7	<b>الرسالة</b>	
%44,53	%3,57	2	%2,47	2		

## حماية الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

**الرسم عدد 11.4.2 : توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة في 31/12/2002**



خلافاً للسنوات الفارطة، إنخفضت حصة الأسهم والأوراق المئالية في محافظ شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة لـ 69,64% من الأصول الصافية في موفى 2002 مقابل 72,6% في موفى سنة 2001. وفي المقابل إرتفعت حصة التوظيفات النقدية والتوظيفات الأخرى على المدى القصير خلال سنة 2002 إذ بلغت نسبتها 12,50% في موفى سنة 2002 مقابل 8,64% في موفى سنة 2001. وبعد ذلك إلى المفعول المزدوج لإنخفاض أسعار الأسهم بالبورصة وإعكاس عمليات إعادة الشراء على أسهم شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة على سياسة التوظيف باعتبارها إضطررت المتصرين في هذه الشركات إلى اللجوء إلى التوظيفات النقدية لتوفير السيولة لجاهة تلك العمليات.

## 2 - التوزيع القطاعي لمحفظة الأسهم ورفاع الشركات

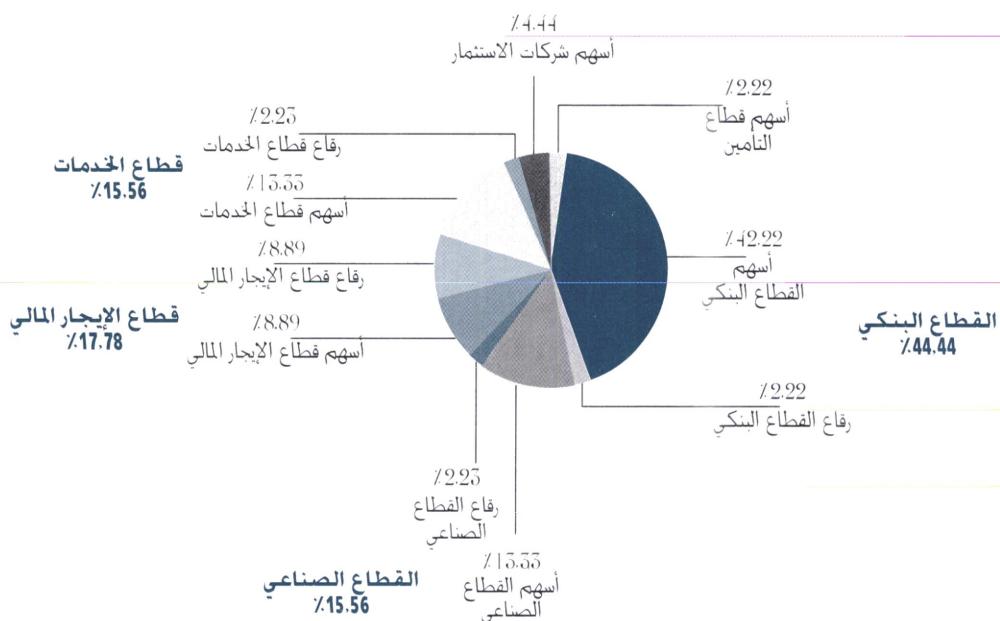
**المدول عدد 11.4.2 : التوزيع القطاعي للمحافظ**

القطاع	القيمة المحفظة	النسبة من المحفظة	2001		التغير في الحصة	القيمة المحفظة	النسبة من المحفظة
			القيمة	النسبة من المحفظة			
التأمين	1	%1,56	1	%2,22	%42,22	20	%44,44
البنوك	26	%40,63	20	%9,40	%9,40	7	%15,56
الصناعة	11	%17,19	7	%-9,49	%-9,49	8	%17,78
الإيجار المالي	12	%18,75	8	%-5,19	%-5,19	7	%15,56
الخدمات	12	%18,75	7	%-17,04	%-17,04	شركات الاستثمار ذات رأس المال الفار	
	وشركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية		2	%3,13	%42,22	2	%4,44
<b>المجموع</b>	<b>64</b>	<b>%100</b>	<b>45</b>	<b>%100</b>	<b>%100</b>	<b>2</b>	<b>%100</b>

## حماية الأذخار الجماعي

هيئة السوق المالية

الرسم عدد 12.4.2 : التوزيع القطاعي لمحافظ الأوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة في 2002/12/31



تفرز دراسة التوزيع القطاعي للمحافظ تواصل سيطرة القطاع البنكي من حيث إكتتابات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة ذلك أن القطاع استأثر لوحده بـ 44.44%.  
كما يلاحظ اهتمام بقطاع الإيجار المالي والقطاع الصناعي والخدمات إذ مثلوا على التوالي نسبة 17.78% و 15.56% و 15.56% من المحفظة.

## حماية الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

### ١٧ - حصيلة مراقبة هيئة السوق المالية :

#### ١ - المراقبة على الوثائق :

سملت هذه العمليات مراقبة أحوال إرسال القوائم الربع سنوية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير واحترام سبب توظيف الأصول واحترام قاعدة تركيبة الأصول الصافية واحترام قاعدة توزيع المخاطر

#### ١١ - إحترام أحوال إرسال القوائم الربع سنوية :

المدول عدد ١٢٤٢ إحترام أحوال إرسال القوائم الربع سنوية في ٢٠٠٢

الثلاثية الأولى	في الأحوال	تأخير بأشهر من ١٥ يوم	مجموع الشركات
٣٤	١٨	١٣	٣
٣٤	١٩	١٢	٣
٣٣	٢٠	١٠	٣
٣٤	٢١	١٠	٣

نلخصت حالات التأخير في إرسال هذه القوائم سبباً من ثالثي إلى آخر للسنة على أن سبب إحترام الأحوال قد سجلت بعض التراجع مقارنة بالسنة الفارطة حيث تراجع معدل عدد الشركات التي ختمت الأحوال من ٢٣ سرقة إلى ٢٠ بين سبة وأخرى

#### ٢ - إحترام نسب توظيف الأصول :

سمل هذا الماكس سبب استعمال الأصول في الأوراق المالية طبقاً لمقتضيات الفصل ٢ من الأمر عدد ٢٢٧٨ لسنة ٢٠٠١ المؤرخ في ٢٥ سبتمبر ٢٠٠١ والذي ينص على أنه يجب على شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير استعمال سبب ٨٠٪ من رأس مالها في أوراق مالية وسبب ٢٠٪ في سيولة وسبب سيولة وصمن سبب ٨٠٪ المذكورة يتوحد تحصيص (٥٪ على الأقل في

- الأوراق المالية المدرجة بالبورصة أو أسهمها أو حصص مؤسسات توظيف حمامي

- قروص رقاعية سملتها عمليات إصدار باستقطاب إدخار العموم

- رقاع المربحة القابلة للتنبيط وقروص رقاعية تصمن فيها الدولة

اما ٣٠٪ / المتفقية يمكن أن تصمن

- أوراق مالية تمثل سدادات دين قصيرة الأجل تصدرها الدولة

- أوراق مالية تمثل سدادات قصيرة الأجل قابلة للتداول بالأسواق الخاصة للبنك المركزي التونسي

المدول عدد ١٣٤٢ إحترام توظيف الأصول في ٢٠٠٢ (عدد الشركات التي لا ختمت سبب توظيف الأصول في ٢٠٠٢)

الثلاثية الأولى	الثلاثية الثانية	الثلاثية الثالثة	الثلاثية الرابعة	الثلاثية الأولى
الثلاثية الرابعة	الثلاثية الثالثة	الثلاثية الثانية	الثلاثية الأولى	الثلاثية الرابعة
٢١	١٢	٩	١٤	٢١
١٨	١١	٧	١٨	١٨
١٨	١٠	٨	١٤	١٨
١٤	٧	٧	١٤	١٤

- على مستوى شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة : في المعدل، 10 شركات لم تُحترم نسب توظيف الأصول في كل ثلاثة من جملة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة. ويمكن تفسير هذا التجاوز بعدم إستقرار مبلغ الأصول الصافية نتيجة عمليات إعادة الشراء.

- على مستوى شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية : في المعدل، 8 شركات لم تُحترم نسب توظيف الأصول في كل ثلاثة من جملة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية. ولنفادي هذه الوضعية، قامت بعض الشركات بإعادة توزيع توظيفاتها وذلك ببيع رقاق الخزينة القابلة للتنظير وشراء أوراق مالية تمثل سندات دين قصيرة الأجل تصدرها الدولة للتوفيق في نسبة السيولة وبشه السيولة وذلك لعرض إحترام نسب توظيف الأصول.

### 3.1 - إحترام قاعدة تركيبة الأصول الصافية :

نص الفصل 29 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي على أنه لا يجوز لمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية حيازة أكثر من 10 % من نفس الصنف من الأوراق المالية بعنوان مصدر واحد إلا إذا تعلق الأمر بالدولة أو الجماعات المحلية أو بأوراق مالية مضمونة من قبل الدولة.

#### المدول عدد 14.4.2 : إحترام قاعدة تركيبة الأصول الصافية في 2002

(عدد الشركات التي لا تُحترم قاعدة تركيبة الأصول الصافية في 2002)

مجموع الشركات	شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة	شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية	
11	1	10	الثلاثية الأولى
13	3	10	الثلاثية الثانية
11	2	9	الثلاثية الثالثة
13	3	10	الثلاثية الرابعة

- على مستوى شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة : في المعدل، شركتين لم تُحترما قاعدة تركيبة الأصول الصافية في كل ثلاثة من جملة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة. وتحص هذه التجاوزات الإكتتابات في قروض رقاعية.

- على مستوى شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية : في المعدل، 10 شركات لم تُحترم قاعدة تركيبة الأصول الصافية في كل ثلاثة من جملة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية.

يمثلتجاوز هذه النسبة أكثر حالات التجاوز التي يقوم بها متصرفو هذه الشركات. ويفسر المتصرفون هذه الوضعية بأن التجاوزات تحص إكتتابات في قروض رقاعية أصدرت قبل مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي التي حددت هذه النسبة ويتغذى تسوية الوضعية لغياب سوق ثانوية للرفاع.

### 4.1 - إحترام قاعدة توزيع الخاطر :

نص الفصل 29 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي أنه لا يمكن لمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية إستعمال أكثر من 10 % من موجوداتها في سندات تصدرها أو تضمنها مؤسسة واحدة إلا إذا تعلق الأمر بالدولة أو بالجماعات المحلية أو بسندات مضمونة من قبل الدولة.

## حماية الإدخار الجماعي

هيئة السوق المالية

الجدول عدد ١٥ إحترام قاعدة توزيع المخاطر في ٢٠٠٢ (عدد الشركات التي لا تخترم قاعدة توزيع المخاطر في ٢٠٠٢)

النسبة الأولى	النسبة الثانية	النسبة الثالثة	النسبة الرابعة
النسبة الخامسة	النسبة السادسة	النسبة السابعة	النسبة الثامنة
٩	٩	١١	٩
١٣	١٦	١٤	١٥
٢٢	٢٧	٢٣	٢٤
مجموع الشركات	شركات الاستثمار ذات رأس المال المختلطة	شركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر الرقابية	شركات الاستثمار ذات رأس المال

- بالنسبة لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر المختلطة يمثل خاور هذه النسبة أكثر حالات التحاور التي يقوم بها متصرفو شركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر المختلطة إذ بلغ في المعدل عدد الشركات التي لا تخترم قاعدة توزيع المخاطر ١٤ كل ثلاثة و يمكن تفسير التحاورات تنفيذ مستوى الأصول الصافية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر المختلطة وذلك بحسب عمليات إعادة الشراء و بالمحاصص الأسعار وقامت بعض الشركات بنسوية وصعيتها إن تدخل الهيئة إلا أن العص الأخر لم يتمكن من ذلك لندي سيولة السوق

- بالنسبة لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر الرقابية بلغ في المعدل عدد شركات الاستثمار ذات رأس المال المتعبر الرقابية التي لا تخترم هذه القاعدة ٩ كل ثلاثة وتعود خاورات بعض الشركات إلى إكتناها في طاقات إبداع مقدرة من قبل السك الذي أحدها

### ٢ - التفقد على عين المكان :

خلال سنة ٢٠٠٢ قامت هيئة السوق المالية بعمليات مراقبة على عين المكان لدى ٦ شركات إستثمار ذات رأس المال المتعبر وذلك فقصد التثبت من واقعية العاشر المكونة للأصول الصافية وقيمة تصميم الشركات وقد اطلقت هذه العمليات تطبيقا لبرامج تفقد يحصل على كامل القطاع

وتنسب الهيئة حلال هذه التفقدات من

- حقيقة الأصول الصافية
- حقيقة قيمة التصميم
- واقعية محضلة الأوراق المالية ومدى مطابقة تقييمها مع وضع السوق
- مطابقة التوطيمات للتراث
- وجود الدفاتر الحاسبية الإحبارية
- طريقة إحتساب قيمة التصميم
- توزيع الأئماء والإيرادات
- قيام المودع لديه بالوظائف الموكلة له

وقد أفضت عمليات المراقبة المذكورة على عين المكان إلى عدم وجود إحلالات ذات أهمية من شأنها أن تم مصادقة قيمة تصميم الشركات المراقبة غير أن هذه الرقابة أربرت بعض الأخطاء وقع تدارك العص منها ومن ذلك

- الأخطاء في طريقة تقييم قروض رقاعية ورفاع الخزينة القابلة للتنظير مقتناة من السوق الثانوية. ووقع تصحيح هذه الوضعية بالتعاون مع مراقب حسابات الشركة والهيئة.
- بعض الأخطاء في طريقة توزيع الأعباء والإيرادات. ووقع تصحيح هذه الوضعية.
- عدم قيام المودع لديهم بعض الوظائف الموكلة لهم
- وجود عمليات معلقة كعدم تحصيل حصر الأرباح العائدة إلى الشركة أو مبالغ إكتتاب. ووقع تصحيح هذه الوضعية بالتعاون مع مراقب حسابات الشركة.

## ٧ - اجراءات التراخيص وتأشير نشرات فتح الإكتتاب العمومي :

### ١ - التراخيص المسندة في 2002 :

تم التراخيص خلال سنة 2002 لتكوين ثلاث شركات تصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية و لشركة تصرف في الصناديق المشتركة للديون.

ومنحت الهيئة خلال سنة 2002 تراخيصاً لتصفية شركة إستثمار ذات رأس مال متغير.

وقد شملت التراخيص المنوحة لشركات التصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية شركتين تم بعنهما من قبل بنكين وذلك لغرض تطبيق أحكام الفصل 28 من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي الذي ينص على أنه لا يمكن الجمع بين صفتى متصرف ومودع لديه بعنوان نفس المؤسسة للتوظيف الجماعي في الأوراق المالية

. وتم التكوين النهائي لهذه الشركات خلال سنة 2002.

وقام بنك يبعث شركة تصرف في الصناديق المشتركة للديون.

أما في خصوص التراخيص المنوحة لتصفية شركة إستثمار ذات رأس مال متغير فقد منح إستجابة لطلب تقدم به مجلس إدارة هذه الشركة طبقاً لأحكام الفصل ٣ من مجلة مؤسسات التوظيف الجماعي تبعاً لبقاء رأس المال مدة تسعين يوماً دون الحد الأدنى القانوني.

### ٢ - التأشير على نشرات فتح الإكتتاب العمومي :

سجلت سنة 2002 دخول النشاط الفعلى لشركة إستثمار ذات رأس مال متغير رقاعية تم بعها من قبل وسيط بالبورصة.

وبناءً على ذلك يقع العدد الجملي لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير في موعد ديسمبر 2002 في حدود ٦٤ شركة.

## الباب الخامس : شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية (سيكار)

١١٣	I - شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية الناشطة
١١٥	II - موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية
١١٦	III - مساحمات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية
١١٦	١ - المصادقات
١١٨	٢ - الدفوعات

### قائمة الجداول والرسوم

١١٥	١ - توريع موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية الدول عدد ٥٢
١١٧	٢ - التوريع القطاعي للمشاريع المصادق عليها من طرف شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية الدول عدد ٥٢
١١٩	٣ - التوريع القطاعي للدفوعات المحرجة من طرف شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية الدول عدد ٥٢
١١٤	٤ - توريع شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية حسب صاف الناتع في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ الرسم عدد ٥٢
١١٤	٥ - التوريع القطاعي لمساهمي شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ الرسم عدد ٥٢
١١٥	٦ - توريع موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ الرسم عدد ٥٢
١١٨	٧ - التوريع القطاعي لمصادقات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ الرسم عدد ٥٢
١١٩	٨ - التوريع القطاعي لدفوعات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ الرسم عدد ٥٢

بلغ عدد شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الباسطة 35 شركة في 31 ديسمبر 2002 مقابل 28 شركة في نهاية سنة 2001

ولبلغ رأس المال المكتتب لهذه الشركات 256 مليون دينار في موعد سنة 2002 مقابل 230 مليون دينار سنة 2001 محققة ارتفاعاً بـ 11,30%

وحققت الموارد الخاملة لشركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية للعيبة التي أمكن دراستها والمتكونة من 33 شركة ارتفاعاً بـ 17,70% / إذ بلغت قيمتها 469 مليون دينار في 31 ديسمبر 2002 مقابل 398 مليون دينار في 31 ديسمبر 2001

ولبلغت مصادقات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الممتنية للعيبة المذكورة على المساهمة في التمويل 315 مليون دينار في 31 ديسمبر 2002 مقابل 265 مليون دينار في 31 ديسمبر 2001 أي سبعة ارتفاع قدرها 19% / وحققت هذه المصادقات 966 مشروعًا مقابل 813 مشروعًا السنة الماضية محققة بذلك سبعة ارتفاع قدرها 19%

وإرتفعت المبالغ المدفوعة لتلك العيبة بتاريخ 31 ديسمبر 2002 بنسبة 25% / إذ بلغت 270 مليون ديناراً مقابل 217 مليون دينار في تاريخ 31 ديسمبر 2001

وأخرت عيبة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية مساهمتها في 745 مشروع أي ما يمثل 77% من المشاريع المصدق عليها مقابل 567 مشروع إلى حد 31 ديسمبر 2001 و70% من المشاريع المصدق عليها في نفس التاريخ

### I - شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الناشطة :

بلغ عدد شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الباسطة 35 شركة في موعد سنة 2002 مقابل 28 شركة في موعد سنة 2001

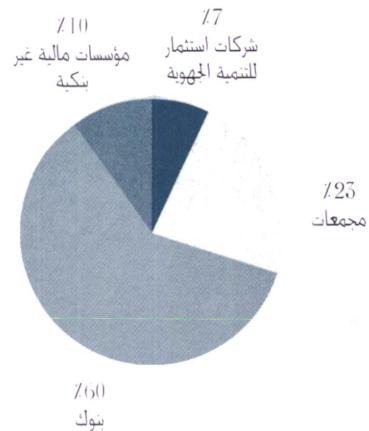
وقد تم تكوين السعة الجديدة بدون رحصة وفقاً لمقتضيات القانون عدد ٩١ لسنة 2001 المؤرخ في 7 أوت 2001 المتعلق بتسهيل الإجراءات الخاصة بالتراخيص الإدارية المسلمة من مصالح وزارة المالية

وحققت رسملة محمل شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية ارتفاعاً بـ 11,30% / إذ بلغت 256 مليون دينار في موعد سنة 2002 مقابل 230 مليون دينار سنة 2001

ويسرى توزيع رسملة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية حسب أصناف الأعاني مواصلة سيطرة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الجديدة من طرف السوق والتي مثلت 60% من الرسملة الخاملة لهذه الشركات رغم الإبحاص الذي سجلته هذه السنة بـ 5 نقاط مائوية مقارنة بالسنة الماضية

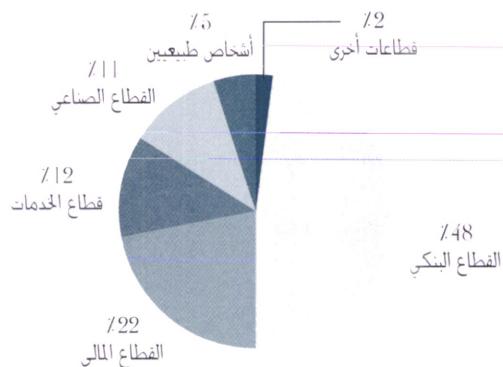
كما يبرر تدعيم سبة الشركات الممتنية للمجموعات حيث إرتفعت من 8% سنة 2001 إلى 23% هذه السنة وذلك لإشتماء كل الشركات الجديدة إلى هذا الصيف

الرسم عدد 1.5.2 : توزيع شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية حسب صنف الباعث في 31 ديسمبر 2002



أما في خصوص تركيبة رأس مال شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية، فتتمثل مساهمات القطاع البنكي 48% من رأس مال هذه الشركات مقابل 22% بالنسبة للمؤسسات المالية الأخرى. ولا يمثل الأشخاص الطبيعيون سوى نسبة 5%.

الرسم عدد 2.5.2 : التوزيع القطاعي لمساهمي شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في 31/12/2002



وعلى غرار سنة 2001 تبرز المعطيات المتوفرة بخصوص عينة تضم 53 شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية في طور النشاط الفعلي. تطورا ملحوظا لنشاط هذا القطاع. فقد تميزت سنة 2002 من جهة بمواصلة تدعيم الأموال الذاتية ومن جهة أخرى تعزيز الدفعات.

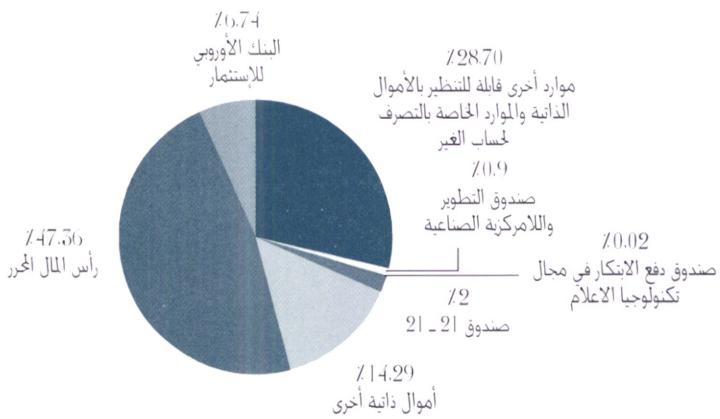
## ١١ - موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية :

حققت الموارد الجملية لشركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية المكونة للعينة التي تم درسها ارتفاعاً بـ ١٧,٧٪ إذ بلغت ٤٦٩ مليون دينار في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٢ مقابل ٣٩٨ مليون دينار في ٣١ ديسمبر ٢٠٠١. وت تكون هذه الموارد من الأموال الذاتية (رأس المال الحر وأموال ذاتية أخرى) بنسبة ٦١,٦٪ وكذلك الأموال المتأتية من رأس مال تنمية الموظف لدى شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية بنسبة ٣٨,٣٪ من جملة الموارد.

جدول عدد ١٥.٢ : توزيع موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية

التغيير بالدينار	2002	2001	
%16,23	289 054 288	248 685 129	<b>الأموال الذاتية</b>
%13,90	253 666 315	222 716 075	رأس المال المكتتب
%11,30	222 055 803	199 513 375	رأس المال الحر
%36,25	66 998 485	49 171 754	أموال ذاتية أخرى
<b>%20,14</b>	<b>179 855 664</b>	<b>149 710 399</b>	<b>رأس مال تنمية</b>
%-11,77	4 218 510	4 781 360	صندوق التطوير واللامركزية الصناعية
%100,06	98 030	49 000	صندوق دفع الإنكار في مجال تكنولوجيا الإعلام
%-5,45	9 354 815	9 894 290	صندوق ٢١-٢١
%12,14	31 597 084	28 175 393	خط فرض البنك الأوروبي للإستثمار
			موارد أخرى قابلة للتنظير بالأموال الذاتية
%26,01	134 587 225	106 810 356	والموارد الخاصة بالتصرف لحساب الغير
<b>%17,70</b>	<b>468 909 952</b>	<b>398 395 528</b>	<b>مجموع الموارد</b>

الرسم عدد ٣.٥.٢ : توزيع موارد شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في ٣١/١٢/٢٠٠٢



## شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية (سيكار)

وإرتفعت أموال التنمية المتصرف فيها من قبل شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية في 31 ديسمبر 2002 إلى 180 مليون دينار مقابل 150 مليون دينار للسنة السابقة محققة بذلك نسبة إرتفاع قدرها 20,14% وهي تمثل جملة من الصناديق موضوعة على ذمة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية من قبل الدولة التونسية (صندوق التطوير واللامركزية الصناعية وصندوق دفع الإبتكار في مجال تكنولوجيا الإعلام وصندوق 21-21) في حدود 14 مليون دينار ومن قبل البنك الأوروبي للإستثمار في حدود 32 مليون دينار ومن طرف مؤسسات أخرى وخاصة البنك في حدود 135 مليون دينار.

### III - مساهمات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية :

#### 1 - المصادقات :

بلغ حجم المساهمات المصادق عليها في 31 ديسمبر 2002 ماقدره 315 مليون دينار مقابل 265 مليون دينار في 31 ديسمبر 2001 محققاً إرتفاعاً قدره 19%. وتمثل هذه المساهمات في التواريخ المذكورة نفس النسبة بـ 67% من موارد شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية.

وشملت هذه المصادقات 966 مشروعًا من بينها 153 مشروع تمت المصادقة عليها خلال سنة 2002 بقيمة 64 مليون دينار. وب يتعلق 414 مشروع من بين هذه المشاريع بالتنمية الجهوية. 80 منها تمت المصادقة عليها خلال سنة 2002.

وتجدر الملاحظة أن شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية ذات الصبغة الجهوية صادقت على 291 مشروع منها 265 مشروع ينبع مناطق التنمية الجهوية وبمثل ذلك هذا العدد 64% من المشاريع المنصبة في مناطق التنمية الجهوية والحاصلة على مصادقة القطاع. وبلغ حجم مصادقات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية ذات الصبغة الجهوية في 31 ديسمبر 2002 ما قدره 55 مليون دينار منها 27 مليون دينار تحصّن المشاريع المنصبة في مناطق التنمية الجهوية.

أما شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية المفترضة عن البنك، فقد صادقت إلى موفر سنة 2002 على 487 مشروع بمبلغ قدره 217 مليون دينار، أي بزيادة قدرها 57 مليون دينار مقارنة مع السنة السابقة. وب الخاص هذا المبلغ 131 مشروعًا جديداً منها 49 مشروع ينبع من القطاعين الجدد بمبلغ 9 مليون دينار و 58 مشروع ينبع مناطق التنمية الجهوية بمبلغ 17 مليون دينار.

أما في خصوص مصادقات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية المنتسبة إلى مجموعات، فقد بلغ حجمها 78 مليون دينار مقابل 70 مليون دينار السنة الفارطة. وب الخاص هذا المبلغ 147 مشروعًا منها 14 تمت المصادقة عليها خلال سنة 2002. وإهتمت هذه الشركات خاصة بمشاريع إعادة الهيكلة والتأهيل والمحوسبة إذ بلغ عدد المشاريع المصادق عليها في هذا المجال في موفر سنة 2002، 91 مشروعًا بمبلغ قدره 58 مليون دينار.

وعلى غرار السنة الفارطة، إستأثر القطاع الصناعي بأوفر حصة إذ حظي بما ينافى 54% من المصادقات أي ما يساوي 171 مليون دينار تعلق بـ 483 مشروعًا أي بنسبة 50% من مجمل المشاريع المصادق عليها إلى موفر سنة 2002 عدد المشاريع المنصبة في مناطق التنمية الجهوية منها يبلغ 252 مشروع خصص لها تمويل جملي يساوي 55 مليون دينار. ومن جهة أخرى، بلغ في موفر سنة 2002 عدد المشاريع المصادق عليها والتي تحصّن القطاعين الجدد والتجديد في الميدان التكنولوجي 70 مشروعًا بمبلغ قدره 6,2 مليون دينار.

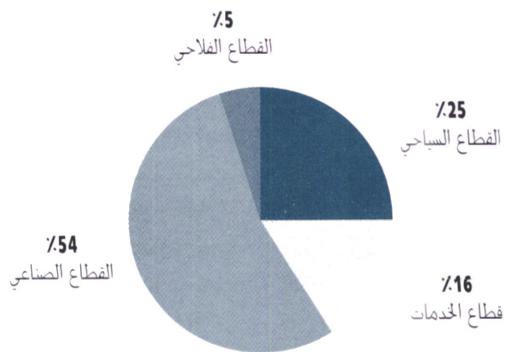
## شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية (سيكار)

هيئه السوق الماليه

المدول عدد ٢٥٢ التوزيع القطاعي للمساريع المصادق عليها من طرف سركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية

نوعية المساريع وقطاعات النساط	عدد المساريع إلى 2002/12/31	المبلغ بال迪يار إلى 2001/12/31	نوعية المساريع وقطاعات النساط		عدد المساريع إلى 2002/12/31	المبلغ بال迪يار إلى 2001/12/31
			نوعية المساريع وقطاعات النساط	نوعية المساريع وقطاعات النساط		
<b>الباعثين الجدد والتجدد</b>						
<b>في الميدان التكنولوجي</b>	<b>348</b>					
12 56 031 612	49 834 521	20	418			
11 5 644 056	5 075 056	22	66	54		
5 28 672 355	27 210 855	16	191	164		
55 10 616 410	6 865 430	38	106	77		
4 11 098 791	10 683 180	4	55	53		
<b>إعادة الهيكلة والتأهيل</b>						
<b>والخصوصية</b>						
<b>القطاع العلاجي</b>	<b>186</b>					
-33 2 860 672	4 271 155	-36	7	11		
18 106 313 364	89 722 138	19	159	134		
16 13 148 047	11 303 975	7	32	30		
19 15 209 140	12 809 150	27	14	11		
<b>26 121 306 006</b>	<b>96 633 627</b>	<b>20</b>	<b>336</b>	<b>279</b>		
19 6 116 000	5 141 000	33	20	15		
19 36 196 830	30 411 830	15	133	116		
22 25 690 036	21 115 657	22	95	78		
33 53 303 140	39 965 140	26	88	70		
<b>88 30 342 981</b>	<b>16 129 605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>مشاريع أخرى</b>						
القطاع العلاجي						
القطاع الصناعي						
قطاع الخدمات						
القطاع السياحي						
<b>توظيفات أخرى</b>						
<b>مجموع المصادرات</b>						
توطيفات في السوق المالية						
توطيفات في السوق القدية						
<b>المجموع</b>						
<b>منها :</b>						
<b>مناطق التنمية الجهوية</b>						
<b>334</b>						
القطاع العلاجي						
القطاع الصناعي						
قطاع الخدمات						
القطاع السياحي						

الرسم عدد 4.5.2 : التوزيع القطاعي لمصادقات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية في 31/12/2002



## 2 - الدفوعات :

ارتفعت المبالغ المدفوعة من طرف شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية بتاريخ 31 ديسمبر 2002 إلى ما قدره 270 مليون ديناراً مقابل 217 مليون دينار في 31 ديسمبر 2001 محققة نسبة إرتفاع قدرها 25%. ويمثل مبلغ الدفوعات 86% من مبلغ المصادقات. وأخذت شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية مساهمتها في 745 مشروع أي ما يمثل 77% من المشاريع المصادق عليها مقابل 567 مشروع في 31 ديسمبر 2001 و 70% من المشاريع المصادق عليها في نفس التاريخ.

وارتفع مبلغ الدفوعات المنجزة لفائدة المشاريع المنتسبة في مناطق التنمية الجهوية بـ 46% خلال سنة 2002 إلى 64 مليون دينار مقابل 43 مليون دينار السنة الفارطة. كما ارتفعت الدفوعات لفائدة الباعثين الجدد بـ 28% خلال سنة 2002 إذ بلغت 35 مليون دينار مقابل 27 مليون دينار السنة الفارطة. وخصّت هذه الدفوعات بالأساس القطاع الصناعي إذ بلغت حصته 150 مليون دينار منها 50 مليون دينار أخذت خلال سنة 2002.

## شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية (سيكار)

بيانات السوق المالية

**المدول عدد 352 التوزيع القطاعي لدفوعات المسحرة من طرف سركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية**

نوعية المشاريع	وقطاعات النساط	الملحوظ بالدبيار		عدد المسارع		نوعية المشاريع
		نوع / 2002/12/31	نوع / 2001/12/31	نوع / 2002/12/31	نوع / 2001/12/31	
<b>الباعثين الجدد</b>						
28	34 868 045	27 165 715	25	271	217	القطاع العلاجي
5	3 903 740	3 721 740	31	42	32	القطاع الصناعي
44	17 726 730	12 299 780	27	123	97	قطاع الخدمات
43	5 435 795	3 789 215	29	66	51	القطاع السياحي
6	7 801 780	7 354 980	8	40	37	إعادة الهيكلة
<b>والتأهيل والخصوصية</b>						
16	129 728 333	111 917 168	21	203	168	القطاع العلاجي
-30	2 860 672	4 064 155	-30	7	10	القطاع الصناعي
15	101 526 692	88 126 106	25	152	122	قطاع الخدمات
20	12 256 829	10 217 757	14	32	28	القطاع السياحي
38	13 084 140	9 509 150	50	12	8	مشاريع أخرى
36	105 779 576	77 516 597	49	271	182	القطاع العلاجي
23	4 521 000	3 671 000	273	41	11	القطاع الصناعي
53	30 592 955	19 955 830	34	87	65	قطاع الخدمات
44	21 959 411	15 283 557	40	66	47	القطاع السياحي
26	48 706 210	38 606 210	31	77	59	وظائف أخرى
15	65 117 975	56 694 279	-	-	-	مجموع الدفوعات
25	270 375 954	216 599 480	31	745	567	نقطيات في السوق المالية
20	43 875 212	36 628 112	-	-	-	نقطيات في السوق النقدية
6	21 242 763	20 066 167	-	-	-	<b>المجموع</b>
23	335 493 929	273 293 759	31	745	567	منها :
<b>مناطق التنمية الجهوية</b>						
46	63 565 881	43 417 256	36	239	176	القطاع العلاجي
11	3 282 240	2 952 240	27	38	30	القطاع الصناعي
45	37 198 221	25 735 096	35	124	92	قطاع الخدمات
47	4 255 750	2 902 250	26	39	31	القطاع السياحي
59	18 829 670	11 827 670	65	38	23	

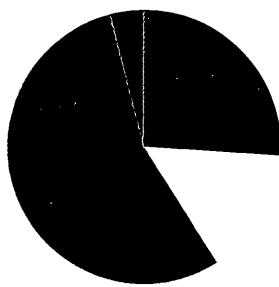
**الرسم عدد 5.5.2 التوزيع القطاعي لدفوعات سركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية في 31/12/2002**

/4  
القطاع العلاجي

/26  
القطاع الصناعي

/55  
القطاع العلاجي

/15  
قطاع الخدمات



## الباب السادس : إتجاهات الهيئة في تأويل بعض الأحكام القانونية والترتبية

123	<b>1 - حول منح التأشيرة والمساهمة العامة</b>
123	١ ١ - خبر رأس المال
123	١ ٢ - الإسهام لنوطيف خصلت سرتها على تأشيرة الهيئة
123	١ ٣ - سرة الإصدار الموجبة
123	١ ٤ - الترفع في رأس المال بإدماج الاحتياطي
123	١ ٥ - ترقيم إصدارات الرفاع
123	١ ٦ - تكوين شركة تأمين و سرة الإصدار
124	<b>2 - دراسة الاستشارات</b>
124	٢ ١ - تأويل الحقوق المقطوعة
124	٢ ٢ - ندخل رئيس مجلس إدارة في عملية إعادة سراء أسهم
124	٢ ٣ - إعادة سراء أسهم من طرف شركة غير مدرجة بالبورصة
124	٢ ٤ - إعادة تنصيف سركات ذات المساهمة العامة

## **إجاهات الهيئة في تأويل بعض الأحكام القانونية والترتبية**

منه السوق المالية

### **١ - حول منح التأشيرة والمساهمة العامة**

طرحت الملامات المعروضة للتأسيرة مسائل تحصص المساهمة العامة ليست لها إحداث واصحة على مستوى التشريع الجاري به العمل أحدثت هيئة السوق المالية شأنها الموقف التالي

#### **١١ - خرير رأس المال**

نخر المقررة الأولى من الفصل 12 من مجلة الشركات التجارية على الشركات التي لم يحرر رأس مالها كاملاً إصدار سدات ديون واعتبرت هيئة السوق المالية أن هذه القاعدة لا تعني الحالة التي تكون فيها فترة الإكتتاب لم تفتح بعد لذلك أنسدت تأسيرتها لشارة إصدار فرص رفاعي بتاريخ يسبق فعلي تأسيس قرار فتح الإكتتاب في عملية لترفع رأس المال

#### **٢ - الإشهار لتوظيف خصلت نشرته على تأشيرة الهيئة**

حلماً لانته العلوم لما تعبيه تأسيرتها حرصت الهيئة على أن يبرر التحدير المتواحد في صفحة عبوات الشرة على كل الاصهارات الخاصة بتوظيف مالي يحصل على تأسيرة الهيئة

#### **٣ - نشرة الإصدار الموجزة**

طرحت في إطار دراسة شرة إصدار موهرة لمصدر تأسيرة توطيف ساقفة مسألة احتساب المدة الفاصلة بين التأسيرتين حيث تفرض الترايي أن لا تتحقق تلك المدة ستة أشهر لإحراز اعتماد شرة موهرة في العملية النابية وقد اعتمدت الهيئة مبدأ احتساب تلك المدة بداية من تاريخ منح التأسيرة للشرة الأولى إلى حد تاريخ الإبداع المعلى للشرة النابية

#### **٤ - الترفع في رأس المال بإدماج الاحتياطي**

يتص الفصل 13 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بالمساهمة العامة على أن يعمي المصدر من إعداد شرة إذا كانت الأوراق المالية المعيبة بالإصدار من سدات رأس المال المسدة متسقة بإدماج الاحتياطات على أنه يجب على المصدر أن يعلم هيئة السوق المالية قبل الشروع في إخراج هذه العملية وأن ينشر في شرتى هيئة السوق المالية وبورصة الأوراق المالية توسيع لمحنة تتضمن حاصيات العملية وأحوال التعميد

وقد حددت الهيئة في ملاع أصدرته شرتتها أحلاـ 10 أيام عمل ببورصة على الأقل قبل تاريخ انتهاء عملية الترفع في رأس المال لها بالمعلومات الخاصة بالعملية المقترحة

#### **٥ - ترقيم إصدارات الرقاع**

فيما يحصل الإصدارات الرفاعية المتحصلة على ترقيم، خرس الهيئة على أن تواصل الشركات المعيبة الترقيم طوال مدة الفرص الرفاعي لتؤمن حصول المكتتبين والمقيسين لتلك القروص على معلومات عن الحالة المالية وذلك بصمة منتظمة

#### **٦ - تكوين شركة تأمين ونشرة الإصدار**

طرحت شركة تأمين في طور التأسيس عن طريق اكتتاب حاص سعة مساهمين السؤال حول حصوعها إلى واحد إعداد شرة إصدار من عدمه وتمت الإحاجة بالمعنى طالما أن الإكتتاب لن يتم عن طريق مساهمة عامة ووقع لفت انته الشركة أنها سعد مناسرة اثر تأسيسها

شركة ذات مساهمة عامة طبقاً للفصل الأول من القانون عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤، وستخضع تبعاً لذلك إلى كل التشريع الجاري بها العمل في ميدان المساهمة العامة.

### ٢ - دراسة الإستشارات

تحولت الإستشارات الموجهة إلى هيئة السوق المالية خلال سنة ٢٠٠٢ حول المواضيع التالية :

#### ١.٢ - خوبل الحقوق المقطوعة :

طرح التساؤل حول ما إذا كان يمكن لشركة أن تفوت باسم ولحساب مساهميها في حقوق الإسناد المقطوعة دون الحصول على أمر صريح منهم وذلك بعد أن تكون قد مكتنفهم من مهلة للتصرف مباشرة أو عن طريقها في تلك الحقوق بالبيع أو بالشراء. وطرح هذا التساؤل إزاء الإشكال الذي تكونه تلك الحقوق المقطوعة للشركات وما يترتب عنه من مراقبة مستمرة وصعوبات في معالجتها.

وقد ثبتت الإجابة أن التشريع الجاري به العمل لا يسمح بذلك نظراً إلى أن تلك الحقوق تشملها قاعدة التقادم بثلاثين سنة ما لا يجيئ التصرف فيها بالطريقة المبينة أعلاه إلا في الصورة التي تصبح فيها مهددة بذلك التقادم.

#### ٢.٢ - تدخل رئيس مجلس إدارة في عملية إعادة شراء أسهم :

طرح السؤال حول إمكانية تدخل رئيس مجلس إدارة شركة مدرجة بالبورصة، لحساب الشخصي، في عملية إعادة شراء أسهم تلك الشركة لساندته برنامج تعديل أسعار الأسهم تجذب الشركة وذلك نظراً لما اتسم به ذلك البرنامج من فلة فاعلية. وقد ثبتت الإجابة أن عمليات الإقتناء أو البيع بالبورصة لا تتطلب ترخيصاً مسبقاً من طرف الهيئة مع لفت انتباه الشركة إلى أحد جميع الاحتياطيات، في نطاق برنامج تعديل أسعار أسهمها، لإجتناب إعادة شراء الأسهم المقتناة من طرف رئيس مجلس الإدارة عند طرحها للبيع لتفادي أي احتمال لتضارب المصالح.

#### ٣.٢ - إعادة شراء أسهم من طرف شركة غير مدرجة بالبورصة :

طرح التساؤل حول إمكانية إتفاق عملية إعادة شراء شركة مساهمة عامة لأسهمها في إطار تنفيذ قرار بالتخفيض في رأس المال بإجراء التسجيل بالبورصة وتمت الإجابة بالنفي لأن العملية المذكورة لا تدخل ضمن الحالات الإستثنائية المنصوص عليها بالفصل ٧٠ من القانون عدد ١١٧ لسنة ١٩٩٤.

#### ٤.٢ - إعادة تصنيف شركات ذات المساهمة العامة :

طلبت ٤ شركات من هيئة السوق المالية إعادة النظر في إتمانها إلى قائمة الشركات ذات المساهمة العامة وعبرت عن رغبتها في سحبها من تلك القائمة.

وقد تعلق المطلب الأول بشركة وقع إدراجها بالبورصة خلال سنة ١٩٧٠ ثم تم سحبها منها خلال سنة ١٩٩٠ وتصنيفها في قائمة الشركات ذات المساهمة العامة طبقاً لتمشى عام تم إعتماده في ذلك التاريخ على أساس أن سحب شركة من تسعيرة البورصة لا يعني بالضرورة إعادة تصنيفها كشركة ذات مساهمة خصوصية لذلك طلبت الهيئة من الجمع المالك لأغلبية حقوق الإقتراع إجراء عرض عمومي للشراء قصد التوصل إلى إكتساب ٩٥٪ أو أكثر من رأس المال، بليه عرض عمومي للسحب.

وتعلق المطلب الثاني بشركة وقع تصنيفها كشركة ذات مساهمة عامة في سنة ١٩٩٩ إثر إجراء عملية ترفع في رأس مالها عن طريق المساهمة العامة وقد واكب هذه العملية إبرام وعود شراء من جانب واحد صادرة عن أحد المساهمين المالك لأغلبية حقوق

## **إيجاهات الهيئة في تأويل بعض الأحكام القانونية والترتبية**

هيئة السوق المالية

الاقتراض في رأس مال الشركة لفائدة فقيه المكتتبين يتعهد فيه بالاستحابة لكل مطلب بيع صادر عن أحد أولئك المكتتبين وذلك حلال مدة خمسة سنوات ابتداء من تاريخ الإكتتاب وقد قدم هذا المساهم ما يفيد سراعه لكل الأسهم التي وقع اكتتابها في عملية الترفع في رأس مال الشركة وأصح بذلك عدد مساهميها 19 مساهما ولم تلحاً هيئة السوق المالية إلى إجراءات العرض العمومي للسحب بطاقة الملاك لأغراض المساهمين الحد بإمكانية الحرج من رأس المال وبالتالي حصول ما يهدف إليه إجراء العرض العمومي للسحب

وتعلق المطلب الثالث شركة وقع تصسيمها كشركة ذات مساهمة عامة في سنة 1998 إن إجراء عملية ترفع في رأس مالها عن طريق المساهمة العامة وأمكن للهيئة التثبت من أن الجميع الملاك للأعلية حقوق الاقتراض في رأس مال الشركة قد قام بشراء أسهم المكتتبين في عملية الترفع هذه وذلك أصحت الشركة ذات مساهمة حصوصية

فيما تعلق المطلب الرابع شركة قامت بعملية إصدار فراغي سنة 1997 سجلت على إثرها الشركة في قائمة الشركات ذات المساهمة العامة وقد قدمت الشركة ما يثبت تسديدها لآخر قسط من الفراغ حلال سنة 2002 وعد التأكيد من أن الشركة لا تستحب لاي سرط من شروط الائتمان الأخرى إلى قائمة الشركات ذات المساهمة العامة مت إعادة تصسيمها

## الباب السابع : موارد هيئة السوق المالية وتوظيفها

29	نتائج السنة المالية 2002
29	<b>الوضعية المالية</b>
	بيانات مالية تتعلق بالأربع سنوات المالية الأخيرة
31	إيرادات هيئة السوق المالية لسنة 2002
32	أعاء هيئة السوق المالية لسنة 2002
32	الرسم عدد 172 توزيع الإيرادات
32	الرسم عدد 272 توزيع أعاء هيئة السوق المالية

## مـوارد هـيئة السـوق المـالية وـتوظيفهـا

هيئـة السـوق المـالية

تـتمتع هـيئة السـوق المـالية بالـشخصـيـة المـديـة والإـسـفلـال المـالـيـ

### نـتـائـج السـنة المـالـية 2002 :

يعـكس تـراجعـ العـامـلات عـلـى مـسـطـوـيـ سـوقـ الإـصـدـارـاتـ وـالـسـوقـ الـثـانـوـيـةـ سـلـاـ عـلـىـ النـتـائـجـ المـالـيـةـ لـلـمـؤـسـسـةـ إـذـ كـاتـ الإـبـرـادـاتـ وـالـنـتـائـجـ المـنـائـيـةـ مـنـ الإـسـتـعـلـالـ أـقـلـ كـثـيرـ مـنـ التـوـقـعـاتـ وـدـلـكـ رـعـمـ بـمـوـ المـعـالـيـمـ المـوـطـعـةـ عـلـىـ أـصـوـلـ مـؤـسـسـاتـ التـوـطـيـفـ الـخـامـعـيـ

فيـ الأـوـرـاقـ المـالـيـةـ الـيـكـيـنـيـ مـكـنـ منـ تـحـصـيفـ حـدـدـ إـحـصـاصـ إـبـرـادـاتـ هـيـئـةـ السـوقـ المـالـيـةـ

عـبـرـ أـنـ الـأـشـطـةـ المـالـيـةـ لـهـيـئـةـ أـفـرـرتـ حـلـالـ سـةـ 2002ـ نـتـائـجـ إـبـحـابـيـةـ لـلـسـةـ الـرـاعـةـ عـلـىـ التـوـالـيـ بـلـعـتـ 778.6ـ أـلـفـ دـيـارـ وـدـلـكـ تـعـاـ

لـإـسـتـرـدـادـاتـ عـلـىـ مـدـحـرـاتـ الـخـاطـرـ وـأـعـاءـ الإـسـتـعـلـالـ مـلـعـ قـدـرـهـ 213 781,119ـ دـيـارـاـ الـتـيـ غـمـ تـكـوـيـهاـ فـيـ مـوـقـىـ سـةـ 2001ـ

### الـوضـعـيـةـ المـالـيـةـ :

تـتـكـوـنـ أـصـوـلـ هـيـئـةـ السـوقـ المـالـيـةـ إـلـىـ حدـ 83ـ /ـ مـنـ الـأـصـوـلـ الـخـارـجـيـةـ وـتـعـطـيـ الـأـمـوـالـ الدـاـيـةـ سـسـةـ 94ـ /ـ مـهـاـ

وـتـوـطـفـ سـسـةـ 75ـ /ـ مـنـ الـأـصـوـلـ فـيـ رـفـاعـ الـحـرـسـ قـصـيـرـ الـمـدـىـ وـهـوـ مـاـ يـسـمـحـ تـأـخـيرـهـاـ مـعـ إـمـكـاـيـةـ تـسـبـيلـهـاـ فـيـ أـحـالـ وـحـيـرـةـ وـدـلـكـ

إـلـىـ حـيـنـ سـاءـ مـقـرـ الـمـؤـسـسـةـ

بـيـانـاتـ مـالـيـةـ تـتـعـلـقـ بـالـأـرـبـعـ سـوـاتـ الـمـالـيـةـ الـأـخـيـرةـ

يـقـعـ إـعـادـ وـتـقـديـمـ الـقـوـائـمـ الـمـالـيـةـ لـهـيـئـةـ السـوقـ المـالـيـةـ طـيـقاـ لـلـإـطـارـ الـمـرـحـعـيـ لـلـمـحـاسـنـ وـلـعـايـرـ الـخـاسـنـ وـيـقـعـ التـعـبـرـ عـهـاـ

بـالـدـيـارـ الـتـوـسـيـ

وـيـقـعـ تـقـديـمـ النـتـائـجـ الـمـالـيـةـ وـفـقـاـ لـلـمـثـالـ الـمـسـمـوـحـ بـهـ كـمـاـ يـقـعـ تـقـديـمـ التـدـفـقـاتـ الـقـدـيـةـ وـفـقـاـ لـلـمـثـالـ الـمـرـحـعـيـ

# موارد هيئة السوق المالية وتوظيفها



هيئة السوق المالية

## معطيات مالية

### الوضعية المالية

1999/12/31	2000/12/31	2001/12/31	2002/12/31	
950 689	993 752	945 525	1 490 926	<b>الأصول</b>
632 914	722 519	696 346	1 209 340	الأصول غير الجارية
300 444	249 959	226 606	267 335	منها - الأصول الثابتة المادية
4 958 664	6 196 281	7 373 734	7 428 415	<b>الأصول المالية</b>
4 500 860	5 690 864	6 681 220	6 792 607	الأصول الجارية
5 909 353	7 190 033	8 319 259	8 919 342	منها - السيولة وما يعادلها
				<b>المجموع :</b>

### الأموال الذاتية والخصوم

1999/12/31	2000/12/31	2001/12/31	2002/12/31	
5 603 871	6 843 717	7 630 107	8 423 188	الأموال الذاتية
5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	<b>الأموال المخصصة</b>
787 147	790 877	1 805 060	2 497 537	إحتياطي والأموال الذاتية الأخرى
<681 752>	<183 276>	52 840	147 047	نتائج المؤجلة
498 476	1 236 116	772 206	778 604	نتائج السنة المالية
305 482	346 316	689 152	496 154	<b>الخصوم</b>
305 482	346 316	689 152	496 154	منها الخصوم الجارية
5 909 353	7 190 033	8 319 259	8 919 342	<b>المجموع</b>

### الإداء المالي

1999	2000	2001	2002	
2 465 773	3 314 603	3 238 064	3 000 461	<b>إيرادات الإستغلال</b>
2 395 438	3 235 908	3 190 871	2 931 558	منها : المعاليم وما يشابهها
70 335	78 695	47 193	68 903	إيرادات الإستغلال الأخرى
<2 229 988>	<2 359 970>	<2 811 631>	<2 586 254>	<b>أعباء الإستغلال</b>
1 539 738	1 600 643	1 801 325	1 939 794	منها أعباء الأعوان
510 763	559 707	600 132	653 096	وسائل الإعلامية والإتصال
235 785	954 633	426 433	414 208	<b>نتيجة الإستغلال</b>
262 691	281 484	345 774	364 397	المزاح أو الحسائر خارج الإستغلال
498 476	1 236 116	772 206	778 604	<b>نتيجة السنة المالية</b>

## مـوارد هـيئـة السـوق المـالـيـة وـتـوظـيفـهـ

هيئـة السـوق المـالـيـة

### التدفقات النقدية

1999	2000	2001	2002	
526 588	1 374 320	1 332 878	709 983	<b>التدفقات المتصلة بالإستغلال</b>
2 284 488	3 224 849	3 065 297	2 959 519	المقابض المتأتية من المعاليم والعمولات
228 003	375 349	706 359	645 641	مقابض أخرى
<1 631 509>	<1 766 776>	<1 917 808>	<2 236 322>	المال المسددة للمرودين والأعوان
<354 394>	<459 102>	<520 970>	<658 241>	دفوعات أخرى
<13 234>	<198 213>	<121 350>	<592 421>	<b>التدفقات المتصلة بالإستثمار</b>
513 354	1 176 107	1 211 528	117 562	<b>تغير الخزينة</b>
3 772 679	4 286 033	5 462 140	6 673 668	الحرسـةـ فـيـ دـاـيـةـ السـسـةـ
4 286 033	5 462 140	6 673 668	6 791 230	الحرسـةـ فـيـ هـاـيـاهـ السـسـةـ

### إيرادات هـيئـة السـوق المـالـيـة لـسـنةـ 2002 :

بلغ مجموع الإيرادات لسنة 2002 ما قدره 3578 ألف دينار مقابل 3584 ألف دينار سنة 2001 مسحلاً الإحماصاً طفيفاً ■ وبعود ذلك الإحماصاً إلى تراجع السوق الثانوية وأنه السلبي على مستوى المعاليم التي تم خصيلها من قبل هيئة السوق المالية على بورصة الأوراق المالية إذ خولت من 1193 ألف دينار سنة 2001 لتطلع 1024 ألف دينار سنة 2002 مسحلاً إبحاصاً بـ 14,15 / وكان هذا الإحماصاً أكثر حدةً على مستوى عمليات التداول إذ تراجعت حصتها من هذه المعاليم من 42 / إلى 31,77 /

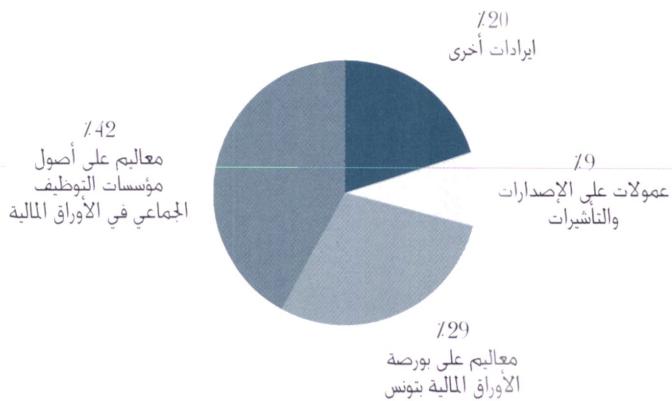
■ أصحت المعاليم الموظفة على الأصول المتصرف فيها من قبل مؤسسات التوطيف الحماعي في الأوراق المالية المصدر الأول لداجيل هيئة السوق المالية إذ مرت من 1452 ألف دينار سنة 2001 إلى 1524 ألف دينار سنة 2002 محققـةـ بذلكـ إرتفاعـاـ سـسـةـ 4,97 / بـحـصـلـ خـسـ المـعـدـلـ السـهـرـيـ لـالأـصـوـلـ المـتـصـرـفـ فيهاـ منـ قـلـ سـرـكـاتـ الإـسـتـنـمـارـ دـاـتـ رـأـسـ المـالـ التـعـبـرـ الرـفـاعـيـةـ

■ في المقابل إحققت العمولات المتأتية من الإصدارات الجديدة والتأثيرات سـسـةـ 34,43 / حيث خـولـتـ منـ 482ـ ألفـ دـيـنـارـ سنةـ 2001ـ إـلـىـ 316ـ ألفـ دـيـنـارـ سنةـ 2002ـ

■ وارتفعت الإيرادات الأخرى لهيئة السوق المالية سـسـةـ 3,3 / حيث خـولـتـ منـ 456ـ ألفـ دـيـنـارـ فيـ سـسـةـ 2001ـ إـلـىـ 471ـ ألفـ دـيـنـارـ فيـ سـسـةـ 2002ـ وتعود هذه الإيرادات بالأساس إلى توطيف السيولة وإلى معلومـ كـراءـ عـمـارـةـ عـلـىـ مـلـكـ الـهـيـئـةـ إـلـىـ حـاسـ الإـعلـانـاتـ وـالـإـسـتـراـكـاتـ فـيـ الـبـشـرـيـةـ الرـسـمـيـةـ لـهـيـئـةـ السـوقـ المـالـيـةـ

## موارد هيئة السوق المالية وتوزيعها

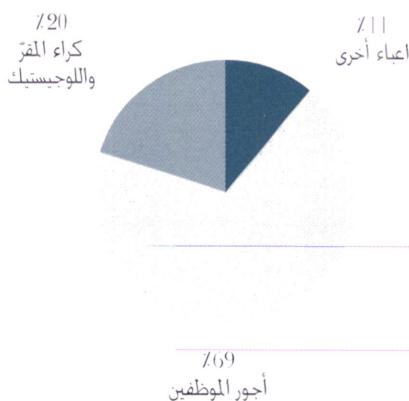
الرسم عدد 1.7.2 : توزيع الإيرادات



## أعباء هيئة السوق المالية لسنة 2002 :

بلغت جملة أعباء هيئة السوق المالية 2799 ألف دينار خلال سنة 2002 مقابل 11281 ألف دينار سنة 2001 وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة ٪4,27 استأثرت أجور أعوان المؤسسة وكراء المقر والوسائل اللوجستيكية بأكثر من ٪89 من الأعباء.

الرسم عدد 2.7.2: توزيع أعباء هيئة السوق المالية



# جدول المرفقات

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### 1 - السوق الأولية

- جدول عدد 1 : اصدارات الأسهـم بواسطـة الـاكتـتاب العـام في رـأس مـال الشـركـات المـدرـجة بالـبورـصة  
جدول عدد 2 : اصدارات الأسهـم بواسطـة الـاكتـتاب العـام في رـأس مـال الشـركـات غير المـدرـجة بالـبورـصة  
جدول عدد 3 : التـوزـع القـطـاعـي للـشـركـات المـصـدرـة لـأـورـاق المـسـاـهـمـة في رـأس مـال بـواـسـطـة المـسـاـهـمـة العـامـة  
جدول عدد 4 : الإـصـدـارـات الرـقـاعـيـة لـلـشـركـات المـدرـجة بالـبورـصة خـلـال سـنـة 2002  
جدول عدد 5 : الإـصـدـارـات الرـقـاعـيـة لـلـشـركـات غير المـدرـجة بالـبورـصة خـلـال سـنـة 2002  
جدول عدد 6 : هيـكلـة الإـكـتـتابـات فـي الـقـرـوـض الرـقـاعـيـة لـسـنـة 2002  
جدول عدد 7 : إـصـدـارـات رـقـاعـة الـخـزـنـة الـقـابـلـة لـلـتـنـظـير خـلـال سـنـة 2002  
جدول عدد 8 : إـصـدـارـات رـقـاعـة الـخـزـنـة قـصـيـرة الـمـدـى خـلـال سـنـة 2002

### 2 - السوق الثانية

- جدول عدد 9 : تـوزـع حـجم الـعـامـلات وـعـدـد السـنـدـات المـبـادـلة حـسـب أـصـاف السـنـدـات  
جدول عدد 10 : نـسـبـة مرـدـودـيـة الأـسـهـم المـدـرـجـة بالـبورـصـة فـي سـنـة 2002  
جدول عدد 11 : مـعـدـل مضـاعـف سـعـر السـهـم فـي السـوق بـطـرـيـقـة المـعـدـل المـواـزن  
جدول عدد 12 : التـطـور الشـهـري لـمـؤـشـري الـبـورـصـة

### 3 - إـقتـناـء الأـورـاق المـالـيـة من طـرف الـأـجـانـب

- جدول عدد 13 : المـحـمـم الشـهـري لـلـعـمـلـيـات المـنـجـزـة بالـبـورـصـة خـلـال سـنـة 2002  
4 - المـخـصـصـون فـي رـقـاعـة الـخـزـنـة

- جدول عدد 14 : التـوزـع بـيـن المتـدـخـلـين لـرـقـاعـة الـخـزـنـة الـقـابـلـة لـلـتـنـظـير المـسـنـدة فـي المـنـاقـصـات خـلـال سـنـة 2002  
جدول عدد 15 : التـوزـع بـيـن المتـدـخـلـين لـرـقـاعـة الـخـزـنـة قـصـيـرة الـمـدـى المـسـنـدة فـي المـنـاقـصـات خـلـال سـنـة 2002

## ملحق عدد 2 : نشاط هـيـئـة السـوق المـالـيـة

### 1 - شـفـافـيـة الـعـمـلـيـات

- جدول عدد 16 : قـائـمة الـعـرـوـض العمـومـيـة لـلـبـيع المـنـجـزـة فـي سـنـة 2002  
جدول عدد 17 : قـائـمة الـعـرـوـض العمـومـيـة لـلـسـحـب المـنـجـزـة فـي سـنـة 2002  
جدول عدد 18 : قـائـمة الـعـرـوـض العمـومـيـة لـلـشـراء المـنـجـزـة فـي سـنـة 2002  
جدول عدد 19 : قـائـمة الـقـرـوـض الرـقـاعـيـة المـدـرـجـة بالـبـورـصـة سـنـة 2002  
جدول عدد 20 : الشـركـات الـتـي تمـ إـدـراـجـها بالـبـورـصـة فـي سـنـة 2002

### 2 - مـراـقبـة نـشـر الـعـلـومـات المـالـيـة

- جدول عدد 21 : مـدـى إـحـترـام الـأـجـال المـعـلـقـة بـالـتـصـرـيـح بـتـجاـزوـع عـبـاتـ المـسـاـهـمـة خـلـال سـنـة 2002  
جدول عدد 22 : مـدـى إـحـترـام الشـرـكـات المـدـرـجـة بالـبـورـصـة لـأـجل إـيدـاع قـوـائـمـها المـالـيـة  
الـوقـتـيـة لـلـسـدـاسـيـ الأول لـسـنـة 2002 لـدـى هـيـئـة السـوق المـالـيـة  
جدول عدد 23 : مـدـى إـحـترـام الشـرـكـات المـدـرـجـة بالـبـورـصـة لـأـجل إـيدـاع قـوـائـمـها المـالـيـة  
الـوقـتـيـة بـتـارـيخ 31 دـيـسمـبر 2001 لـدـى هـيـئـة السـوق المـالـيـة  
جدول عدد 24 : مـدـى إـحـترـام الشـرـكـات المـدـرـجـة بالـبـورـصـة لـأـجل إـيدـاع قـوـائـمـها المـالـيـة  
الـنـهـائـيـة بـتـارـيخ 31 دـيـسمـبر 2001 لـدـى هـيـئـة السـوق المـالـيـة .

### **٣ - شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير**

حدول عدد 25 سركات التصرف في مؤسسات التوطيف الحماي

- التي خصلت على ترخيص حلال سنة 2002
- 161 حدول عدد 26 سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير التي تم فتحها للعموم حلال سنة 2002
- 161 حدول عدد 27 تطور الإكتبات و عمليات إعادة الشراء لسداد سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير
- 162 حدول عدد 28 تطور توطيفات سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير حلال سنة 2002
- 163 حدول عدد 29 التوزيع القطاعي لحافظ سدادات سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير حلال سنة 2002
- 164 حدول عدد 30 تطور عدد المساهمين في سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير
- 165 حدول عدد 31 تطور توطيفات سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرقاعية حلال سنة 2002
- 166 حدول عدد 32 التوزيع القطاعي لحافظ السدادات لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرقاعية إلى 31/12/2002
- 167 حدول عدد 33 تطور توطيفات سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير المختلطة إلى 31/12/2002
- 168 حدول عدد 34 التوزيع القطاعي لحافظ السدادات لشركات الاستثمار ذات رأس المال المغير المختلطة إلى 31/12/2002
- 169 حدول عدد 35 توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرقاعية إلى 31/12/2002
- 170 حدول عدد 36 توزيع الأصول المتصرف فيها من ثل سركات الاستثمار ذات رأس المال المغير المختلطة إلى 31/12/2002
- 171

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### 1 – السندوق الأولية

جدول عدد 1 : إصدارات الأوراق المالية بحسب التصنيف

الشركة	تارikh الإفتتاح	طبيعة العملية	عدد السندات المصدرة	القيمة الإسمية بالدينار	سعر الإصدار بالدينار	المبلغ بالدينار	الأموال المجمعة بالدينار	عدد التأشيرة
الشركة التونسية للتجهيزات	02/04/8	إدماج الإختياطي	400 000	5	-	2 000 000	-	-
شركة التبريد و المجهزة بتونس	02/04/11	إدماج الإختياطي	3 420 000	5	-	17 100 000	-	-
الشركة التونسية للبلور	02/06/24	إدماج الإختياطي	244 500	10	-	2 445 000	-	-
الشركة التونسية للمقاولات								-
السلكية واللاسلكية	02/07/5	إدماج الإختياطي	280 000	10	-	2 800 000	-	-
العامل الآلي بالساحل	02/07/15	إدماج الإختياطي	31 028	5	-	155 140	-	-
شركة التأمين								-
واعادة التأمين - استراليا	02/07/22	إدماج الإختياطي	800 000	5	-	4 000 000	-	-
شركة أرليكيد تونس	02/09/16	إدماج الإختياطي	67 200	25	-	1 680 000	-	-
شركة التأمين								02/09/13 02/462
و اعادة التأمين - استراليا	02/10/1	الإصدار نقدا	400 000	5	15	6 000 000	6 000 000	-
الشركة التونسية للأجر المالي	02/12/2	إدماج الإختياطي	250 000	10	-	2 500 000	-	-

جدول عدد 2 : إصدارات الأوراق المالية بحسب التصنيف

الشركة	تارikh الإفتتاح	طبيعة العملية	عدد السندات المصدرة	القيمة الإسمية بالدينار	سعر الإصدار بالدينار	المبلغ بالدينار	الأموال المجمعة بالدينار	عدد التأشيرة
شركة اوبيس	02/03/19	الإصدار نقدا	20 000	100	100	2 000 000	2 000 000	-
شركة اسمنت النفيضة	02/04/16	إدماج الإختياطي	485 520	10	-	4 855 200	-	-

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### 1 - الدبيوق الأولية

جدول عدد 3 - التوزيع القطاعي للشركات المصدرة لأوراق المساهمة في رأس المال بواسطة المساهمة العامة

النسبة المئوية (%)	المبلغ بالدينار	القطاعات
21,96	10 000 000	قطاع التأمين
5,49	2 500 000	قطاع الإيجار المالي
57,62	26 235 340	القطاع الصناعي
10,54	4 800 000	قطاع الخدمات
4,39	2 000 000	القطاع السياحي
<b>100,00</b>	<b>45 535 340</b>	<b>المجموع</b>

**ملحق عدد 1 : نشاط السوق**  
**1 - السوق الأولية**

**جدول عدد 4 - الإصدارات الرقاعية للشركات المدرجة بالبورصة خلال سنة 2002**

التأشيرية	القرض	البنك	النوعية	القيمة الإسمية	المؤشر عليه بالدينار	المبلغ المكتتب	النسبة	سعر الإصدار	طريقة الإصدار	مدة الإهلاك	الإنتفاع	تاريخ الإغلاق الفعلي	التاريخ	البنك الصانع
-	بنك الأمان	2001/02/01/3	02/443	الشركة الدولية	اللإيجار المالي	1/2002/02/01/22	02/444							
-	الشركة التونسية للبلور	2002/02/01/24	02/445	العامية للإيجار المالي	اللإيجار المالي	1/2002/02/05/20	02/451							
+ ب ب ب	الشركة التونسية	2002/02/06/7	02/452	للإيجار المالي	اللإيجار المالي	1/2002/02/07/8	02/453							
-	شركة الإيجار العربية لتونس	2002/02/07/10	02/454	أمان للإيجار المالي	اللإيجار المالي	1/2002/02/08/07	02/459							
-	باطام 2002	2002/02/08/16	02/460	بنك تونس العربي الدولي	البنك العربي الدولي	2002/02/08/22	02/461							
-				* - ب وافق معدل الأسعار عشر معدلات نسبة الفائدة الشهرية للسوق النقدية السابقة لناريخ خلاص الفائدة وبضاف إليها الهاشم الحمد										
-				** - اربعة عشر دينار للسنوات الأولى وستة عشر دينار للسنة السابعة										
-				أ - تم إصدار هذا القرض بنسبتي فائدة مختلفة باختيار المكتتب										

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### 1 – السوق الأولية

جدول عدد 5 – الإصدارات الرفاعية للشركات غير المدرجة بالبورصة خلال سنة 2002

الرقم	التاريخ	الإنتفاع	مدة	طريقة	سعر	النسبة (%)	المبلغ المكتتب	القيمة الإسمية	مبلغ القرض	عدد التأشيرة	التاريخ	تسمية القرض
أو بنك الضامن	(سنة)	الإغلاق الفعلى	الإهلاك	الإصدار	الإصدار		المؤشر عليه بالدينار	بالدينار	بالدينار	التأشيرة	التأشيرة	
ب ب ب	02/07/3	02/05/31	5	سنوى فار	100	7,6	7 000 000	7 000 000	100	2002	02/03/14	البنية للكترونيق
البنك الوطني الفلاحي			مع 7	سنوى فار	100	7,5	5 000 000	5 000 000	100	2001	02/05/3	بانجوا
بنك الجنوب	02/05/23	02/05/31	اعفاء بستين									
الإخاد الدولي للبنوك	02/06/28	02/07/1	5	سنوى فار	100	7,4	10 000 000	10 000 000	100	2002	02/05/15	العربية الدولية للإبحار المالي
البنك التونسي												
الكوني للتنمية												
بنك الأسكان												
الشركة التونسية للبنك		مع 7	سنوى فار	100	7,5	8 000 000	8 000 000	100	2002	02/07/12	المادي	
الإخاد الدولي للبنوك	02/08/2	02/08/30	اعفاء بستين									
بنك الجنوب	02/09/3	02/11/20	5	سنوى فار	100	7,4	20 000 000	20 000 000	100	2002	02/07/31	البنك التونسي
بنك الأمان	02/08/29	02/09/11	مع 7	سنوى فار	100	7,5	10 000 000	10 000 000	100	2001	02/08/1	الكوني للتنمية
بنك تونس العربي الدولي			اعفاء بستين									
الإخاد الدولي للبنوك		مع 7	سنوى فار	100	7,5	6 000 000	6 000 000	100	2002	02/08/2	تونة	
بنك تونس العربي الدولي	02/09/5	02/09/25	اعفاء بستين									

\* تم اصدار هذا القرض بستين فائدة مختلفة باختيار المكتب: نسبة السوق النقدية + 1 بالمائة و 7,4% أو 7,4 بالمائة وقد تم اكتتاب كامل القرض بنسبة 7,4 بالمائة.

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق 1 - السوق الأولية

## جدول عدد ٦ - هيكلة الإكتتابات في القروض الرفاعية

القرض الرقاعي	البالغ	شركات التأمين	صناديق التقاعد	شركات التوظيف	بنوك	أشخاص معنية أخرى	أشخاص طبيعيين
الشركة التونسية لليلور 2002	6 000 000	650 000	0	4 550 000	400 000	400 000	0
الشركة الدولية للايجار المالي 1/2002	15 000 000	500 000	0	8 550 000	5 700 000	175 000	75 000
بنك الأمان 2001	30 000 000	1 000 000	0	27 950 000	1 050 000	0	0
بانبيوا 2001	5 000 000	3 200 000	0	1 500 000	300 000	0	0
التونسية للفكتورينق 2002	7 000 000	700 000	0	5 648 000	0	0	652 000
العربية الدولية للايجار المالي 2002	10 000 000	1 000 000	2 000 000	5 800 000	100 000	0	1 100 000
العامة للايجار المالي 1/2002	10 000 000	3 300 000	0	6 200 000	500 000	0	0
المرادى 2002	8 000 000	0	0	6 940 000	500 000	210 000	350 000
أمان للايجار المالي 1/2002	11 880 000	2 000 000	0	9 850 000	0	0	30 000
شركة الإيجار العربية لتونس 1/2002	12 000 000	300 000	0	10 196 000	0	1 500 000	4 000
البنك التونسي الكوتي للتنمية 2002	20 000 000	0	14 000 000	4 395 800	0	1 000 000	541 200
الشركة الدولية للايجار المالي 2/2002	15 000 000	600 000	0	9 990 000	0	4 377 000	33 000
موبلاتكس 2001	10 000 000	0	3 000 000	7 000 000	0	0	0
نوتة 2002	6 000 000	400 000	0	3 305 000	0	1 400 000	0
الشركة التونسية للايجار المالي 1/2002	15 000 000	0	0	15 000 000	0	0	0
باطاطم 2002	2 360 000	0	0	500 000	20 000	1 770 000	0
بنك تونس العربي الدولي 2002	50 000 000	1 000 000	10 000 000	20 477 000	1 000 000	12 860 000	4 663 000
<b>المجموع</b>	<b>233 240 000</b>	<b>14 650 000</b>	<b>29 000 000</b>	<b>147 851 800</b>	<b>17 647 000</b>	<b>14 186 200</b>	<b>7 935 000</b>
%3,40	%6,08	%7,57	%0,84	%63,39	%12,43	%6,28	

ملحق عدد 1 : نشاط السوق  
1 - السوق الأولية

جدول عدد 7 – إصدارات رقاع الخزينة القابلة للتنظير خلال سنة 2002

الشهر	خط الاصدار	البلغ	غير التناافية 1	غير التناافية 2	غير التناوض	العروض	المقبول (%)	الآخر المقبول (%)	النسبة من السعر (%)	معدل السعر (%)	الفائدة (%)	الجموعه لـ كل مناقصه
جافري	2003 سبتمبر %6,25	0	0	0	0	0	0	97,65	100	97,650	7,451	0,5
جافري	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	94,20	100	94,200	7,666	2
فيبروي	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	98,50	100	98,641	7,002	65,1
فيبروي	2010 اغسطس %6,75	0	0	0	0	0	0	98,20	100	98,310	7,146	21
فيبروي	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	97,65	100	97,758	7,418	21,2
مارس	2010 اغسطس %6,75	0	0	0	0	0	0	94,20	100	94,317	7,646	3
مارس	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	98,20	100	98,218	7,181	55,8
مارس	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	97,65	100	97,664	7,447	19,5
أغسطس	2010 اغسطس %6,75	0	0	0	0	0	0	94,20	100	94,200	7,666	6
أغسطس	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	98,20	100	98,222	7,180	10,9
أغسطس	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	97,65	100	97,650	7,451	6,7
جون	2003 سبتمبر %6,25	0	0	0	0	0	0	98,40	100	98,400	7,111	0
جون	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	98,40	100	98,400	7,225	10
جولية	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,25	100	99,355	6,940	2,2
جولية	2014 جولية %8,25	0	0	0	0	0	0	99,60	100	99,652	8,297	206,5
اوت	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,25	100	99,297	6,957	32,2
اوت	2014 جولية %8,25	0	0	0	0	0	0	99,50	100	99,537	8,312	68,6
سبتمبر	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,50	100	99,500	8,317	21,5
اكتوبر	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,20	100	99,275	7,026	55,5
اكتوبر	2014 جولية %8,25	0	0	0	0	0	0	99,45	100	99,471	8,321	14,5
نوفمبر	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	99,10	100	99,125	7,000	40,1
نوفمبر	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,10	100	99,175	7,050	26,2
ديسمبر	2014 جولية %8,25	0	0	0	0	0	0	99,30	100	99,370	8,340	21,7
ديسمبر	2004 سبتمبر %6,50	0	0	0	0	0	0	99,10	100	99,133	6,979	7,5
ديسمبر	2005 سبتمبر %6,75	0	0	0	0	0	0	99,10	100	99,114	7,072	7
	2014 جولية %8,25	0	0	0	0	0	0	99,30	100	99,325	8,341	6
	المجموع بالنسبة لـ 3 سنوات	65,1	0	0	0	0	0	0	7,002	7,111	158,3	55,5
	المجموع بالنسبة لـ 4 سنوات	181	0	0	0	0	0	0	7,137	0	181	181
	المجموع بالنسبة لـ 5 سنوات	0	0	0	0	0	0	0	11	7,661	11	11
	المجموع بالنسبة لـ 10 سنوات	338,8	0	0	0	0	0	0	8,306	754,2	754,2	338,8
	المجموع بالنسبة لـ 12 سنة	338,8	3	0	0	0	0	0	751,2	754,2	754,2	338,8

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### ١- السوق الأولية

#### جدول عدد ٨ - إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى خلال سنة 2002

بالمليون دينار

الاسبوع	خط الإصدار	المبلغ	العروض غير التنافسية ١	نسبة الفائض غير التنافسية (%)	العروض غير التنافسية ٢	نسبة الفائض الأخيير المقبولة (%)	معدل نسبة الفائض (%)	المجموع لـ كل مناقصة	خط إصدار	المجموع لـ كل	الاسبوع
4	02/04/16	0	0	0	0	6,41	100	6,410	4	6,410	4
	13 اسبوع										02/01/3
	02/07/09	4	0	0	0	6,41	100	6,410	4	6,410	4
	26 اسبوع										
	03/01/28	0	0	0	0	6,70	100	6,700	4	6,700	4
	52 اسبوع										
18	02/04/16	0	0	0	0	6,41	100	6,410	14	6,410	14
	13 اسبوع										02/01/10
	02/07/09	14	0	0	0	6,70	100	6,700	4	6,700	4
	26 اسبوع										
	03/01/28	0	0	0	0	6,25	100	6,250	10	6,250	10
	52 اسبوع										02/01/17
27,6	02/04/16	10	0	0	0	6,41	60	6,410	17,1	6,410	17,1
	13 اسبوع										
	02/07/09	0	0	0	0	6,65	100	6,650	0,5	6,650	0,5
	26 اسبوع										
	03/01/28	0	0	0	0	6,20	100	6,200	5	6,200	5
	52 اسبوع										02/01/24
27	02/04/16	15	0	0	0	6,40	100	6,400	7	6,400	7
	13 اسبوع										
	02/07/09	0	0	0	0	6,60	100	6,600	15	6,600	15
	26 اسبوع										
	03/01/28	0	0	0	0	6,39	100	6,390	15	6,390	15
	52 اسبوع										02/01/31
73	02/04/16	0	0	0	0	6,60	100	6,600	58	6,600	58
	13 اسبوع										
	02/07/09	0	0	0	0	6,18	100	6,180	1	6,180	1
	26 اسبوع										02/02/7
	02/08/14	0	0	0	0	6,35	100	6,350	5	6,350	5
	52 اسبوع										
	03/03/04	0	0	0	0	6,50	100	6,500	5	6,500	5
	52 اسبوع										
55	02/05/14	5	0	0	0	6,16	100	6,160	5	6,160	5
	13 اسبوع										02/02/14
	02/08/14	0	0	0	0	6,30	100	6,300	10	6,300	10
	26 اسبوع										
	04/03/03	0	0	0	0	6,50	100	6,500	40	6,500	40
	52 اسبوع										
48,6	02/05/14	2,8	0	0	0	6,15	10	6,150	5	6,150	5
	13 اسبوع										02/02/21
	02/08/14	0	0	0	0	6,25	100	6,250	5	6,250	5
	26 اسبوع										
	03/03/04	40,8	0	0	0	6,50	80	6,500	40	6,500	40
	52 اسبوع										
54,5	02/05/14	16	0	0	0	6,12	100	6,120	5	6,120	5
	13 اسبوع										02/02/28
	02/08/14	0	0	0	0	6,24	100	6,240	33,5	6,240	33,5
	26 اسبوع										
	03/03/25	0	0	0	0	6,50	50	6,498	33,5	6,498	33,5
	52 اسبوع										

## ملحق عدد ١ : نشاط السوق

### ١ - السوق الأولية

جدول عدد ٨ – إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى خلال سنة ٢٠٠٢ – يتبع ١

الاسبوع	خط الإصدار	المبلغ	غير التنافسية ١	العروض	غير التنافسية ٢	الأخيرة المقبولة (%)	نسبة الفائض	النسبة من نسبة الفائض	معدل نسبة الفائض (%)	الجموع لـ كل منافسة	الجموع لـ كل خط إصدار	بالمليون دينار
81,5	10	6,100	100	6,10	0	0	0	0	100	38	6,230	100
				6,23	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,50	0	0	0	0				52 اسبوع
82	2	6,090	100	6,09	0	0	0	0	100	8	6,210	100
				6,21	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,50	0	0	0	0				52 اسبوع
35,5	3,5	6,090	100	6,09	0	0	0	0	100	10	6,450	100
				6,20	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,45	0	0	0	0				52 اسبوع
43,5	2	6,085	100	6,09	0	0	0	0	100	33	6,224	100
				6,25	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,43	0	0	0	0				52 اسبوع
26	3	6,090	100	6,09	0	0	0	0	100	13	6,242	100
				6,25	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,43	0	0	0	0				52 اسبوع
13	4	6,110	100	6,12	0	0	0	0	100	9	6,234	100
				6,25	0	0	0	0				26 اسبوع
				0	0	0	0	0				52 اسبوع
24,5	4	6,135	100	6,15	0	0	0	0	100	15	6,423	100
				6,25	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,43	0	0	0	0				52 اسبوع
30	0			0	0	0	0	0	100	30	6,450	100
				0	0	0	0	0				26 اسبوع
				6,45	0	0	0	0				52 اسبوع
90	25	6,208	100	6,25	0	0	0	0	100	65	6,355	100
				6,40	0	0	0	0				52 اسبوع

## ملحق عدد 1 : نشاط السوق

### 1 - السوق الأولية

#### جدول عدد 8 - إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى خلال سنة 2002 - يتبع 2

بالمليون دينار

الاسبوع مناصفة	الجموع لكل خط إصدار	الجموع لكل خط إصدار	معدل نسبة الفائز (%)	النسبة من نسبة الفائز (%)	نسبة الفائز الأخرى المقبولة (%)	غير التنافسية 2	العروض غير التنافسية 1	العروض غير التنافسية 1	المبلغ	خط الإصدار	الاسبوع
96	37,5	6,247	100	6,25	0	0	37,5	03/03/18	26 اسبوع		02/09/19
	58,5	6,399	100	6,40	0	0	58,5	03/09/30	52 اسبوع		
83	11	6,250	100	6,25	0	0	11	03/03/18	26 اسبوع		02/09/26
	72	6,419	100	6,45	0	0	72	03/09/30	52 اسبوع		
45	31	6,253	100	6,25	0	0	31	03/04/01	26 اسبوع		02/10/3
	14	6,451	100	6,45	0	0	14	03/10/07	52 اسبوع		
42	14	6,260	100	6,26	0	0	14	03/04/01	26 اسبوع		02/10/10
	28	6,450	100	6,45	0	0	28	03/10/07	52 اسبوع		
21	20,5	6,260	100	6,26	0	0	20,5	03/04/01	26 اسبوع		02/10/17
	0,5	6,450	100	6,45	0	0	0,5	03/10/07	52 اسبوع		
18	2	6,260	100	6,26	0	0	2	03/04/01	26 اسبوع		02/10/24
	16	6,450	100	6,45	0	0	16	03/10/07	52 اسبوع		
194	96	6,167	100	6,17	0	0	96	03/02/04	13 اسبوع		02/10/31
	69	6,265	100	6,30	0	0	69	03/05/13	26 اسبوع		
	29	6,470	100	6,45	0	0	29	03/11/04	52 اسبوع		
35,5	5,5	6,170	100	6,17	0	0	5,5	03/02/25	13 اسبوع		02/11/8
	22	6,300	100	6,30	0	0	22	03/05/13	26 اسبوع		
	8	6,500	100	6,45	0	0	8	03/11/04	52 اسبوع		
20	0				0	0	0	03/02/25	13 اسبوع		02/11/14
	20	6,300	100	6,30	0	0	20	03/05/13	26 اسبوع		
	0				0	0	0	03/11/04	52 اسبوع		
50	0				0	0	0	03/02/25	13 اسبوع		02/11/21
	40	6,308	100	6,30	0	0	40	03/05/13	26 اسبوع		
	10	6,500	100	6,50	0	0	10	03/11/04	52 اسبوع		
143	73	6,332	- 100	6,34	0	0	73	03/06/10	26 اسبوع		02/11/28
	70	6,500	100	6,50	0	0	70	03/11/04	52 اسبوع		

## ملحق عدد ١ : نشاط السوق

### ١ - السوق الأولية

جدول عدد ٨ – إصدارات رقاع الخزينة قصيرة المدى خلال سنة ٢٠٠٢ – يتبع ٣

بالمليون دينار

الاسبوع	خط الإصدار	المبلغ	العروض غير التنافسية ١	العروض غير التنافسية ٢	نسبة الفائض الأخرية المقبولة (%)	نسبة الفائض الأخرية المقبولة (%)	معدل نسبة الفائض (%)	المجموع لكل مناقصة	المجموع لكل خط إصدار
02/12/4	13 أسبوع	0	0	0	6,35	0	100	3,5	6,349
	26 أسبوع	3,5	0	0	6,52	0	100	6,510	
02/12/12	13 أسبوع	0	0	0	6,37	0	100	10,5	6,357
	26 أسبوع	10,5	0	0	0	0	0	0	
02/12/19	13 أسبوع	0	0	0	6,60	0	100	123	
	26 أسبوع	2	0	0	6,35	0	100	6,350	
	52 أسبوع	121	0	0	6,60	0	100	6,570	
02/12/26	13 أسبوع	0	0	0	6,35	0	100	12	6,350
	26 أسبوع	12	0	0	6,60	0	100	67,5	6,600
	52 أسبوع	67,5	0	0	0	0	0	169,800	6,157
	مجموع ١٣ أسبوع	169,8	0	0				611,600	6,285
	مجموع ٢٦ أسبوع	611,6	0	0				937,300	6,492
	مجموع ٥٢ أسبوع	937,3	0	0				1718,700	
	مجموع	1718,7	0	0					

**ملحق 1 : نشاط السوق**  
**2 – الدبوق الثانوية**

**جدول عدد 9 – توزيع حجم المعاملات وعدد السندات المتبادلة حسب أصناف السندات**

البيانات				حجم المعاملات				البيانات
النسبة المئوية (%)								
السنة								
2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	
<b>البورصة</b>								
39,45	17 044	42,49	21 951	34,10	343	42,28	509	نسبة التغير السنوي
%-22,35		%-23,62		%-32,61		%-44,61		أسهم و حقوق
99,44	16 948	100,00	21 951	97,38	334	100,00	509	نسبة التغير السنوي
%-22,79		%-23,57		%-34,38		%-44,00		رفاق
0,56	96	0,00	0	2,62	9	0,00	0	نسبة التغير السنوي
-		%-100,00		-		%-100,00		السوق الموازية
6,99	3 022	2,27	1 172	6,46	65	4,90	59	نسبة التغير السنوي
%157,85		%23,11		%10,17		%195,00		عمليات التسجيل
53,22	22 994	49,90	25 779	59,15	595	47,18	568	نسبة التغير السنوي
%-10,80		%-10,44		%4,75		%-34,64		عمليات التصريح
0,34	148	5,34	2 757	0,30	3	5,65	68	نسبة التغير السنوي
%-94,63		-		%-95,59		-		<b>المجموع</b>
<b>43 208</b>	<b>51 659</b>			<b>1 006</b>		<b>1 204</b>		نسبة التغير السنوي
%-16,36		%-11,85		%-16,45		%-33,63		× بآلاف السندات

## ملحق ١ : نشاط السوق

### ٢ - السوق الثانوية

جدول عدد ١٠ - مردودية<sup>(١)</sup> الأسماء المدرجة بالبورصة في سنة ٢٠٠٢

الشركات	المردودية الإسمية (%)	سعر الإغلاق 2002/12/31	سعر الإغلاق 2001/12/31	الشركات	المردودية الإسمية (%)	سعر الإغلاق 2002/12/31	سعر الإغلاق 2001/12/31
شركة آر ليكيد تونس	13,89	203,400	212,000	شركة التبريد والمعادن بتونس	-15,31	40,080	79,500
الكمياء	0,78	32,500	34,480	شركة الصناعية للأجهزة والآلات الكهربائية	-29,36	25,480	38,620
بنk الأمان	6,46	19,780	19,800	الشركة العقارية للمساهمات	18,21	15,300	14,000
الأمان للإيجار المالي	-19,49	15,610	20,880	العامل الآلي بالساحل	-10,37	8,990	10,700
شركة التأمين أستري	-26,98	4,500	6,300	شركة الغازة العامة	-35,77	6,980	11,490
البنك العربي لتونس	11,70	21,160	43,520	سوموسار <sup>(٢)</sup>	12,12	18,50	16,500
شركة الإيجار العربية لتونس	-9,62	11,100	13,000	شركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية	-30,03	32,580	60,500
شركة هالة للمواد المنزلية والرفاهة باطاطا	-24,39	16,800	24,600	شركة النقل بواسطة الأنابيب - سوترايل	-15,23	12,000	15,100
بنك الإسكان	-75,00	2,600	13,000	الشركة التونسية لأسواق الجملة	-18,86	10,360	14,000
بنك تونس العربي الدولي	-0,47	7,960	8,600	الشركة التونسية للبلور	-19,65	9,400	16,390
بنك الوطني الفلاحي	-4,02	20,000	22,400	شركة المساهمات للتنمية الصناعية والسياحية /	15,66	21,300	19,280
بنك الجنوب	-15,73	11,640	15,000	شركة ا ستثمار ذات رأس مال فار	-41,40	8,180	13,960
البنك التونسي	1,78	8,660	9,000	الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين - ستار	-7,38	8,890	10,300
بنك تونس والإمارات للإستثمار	-7,93	51,000	58,000	الشركة التونسية للبنك	-36,23	5,270	15,100
شركة التأمين كارت	-8,27	17,750	19,350	الشركة التونسية للتجهيز - ستاك	-18,18	2,700	3,300
الشركة الدولية للإيجار المالي	-30,60	20,680	30,520	الشركة التونسية لصناعة الخبز - ستيبل	-40,37	8,600	16,100
المزرعة	-24,58	15,680	22,780	الشركة التونسية لصناعة الإطارات المطاطية <sup>(٢)</sup>	-31,45	7,000	11,160
شركة إلكتروستار	-25,71	7,100	10,500	الشركة التونسية للإستثمار/سيكار	-40,46	4,400	7,390
العامة للإيجار المالي	-40,92	6,120	11,460	الخطوط الجوية التونسية	-49,57	5,260	10,430
شركة الصناعات الكيميائية للفلور	-9,63	15,680	18,900	شركة حليب تونس	-25,81	16,900	24,800
شركة مونوبير	-6,38	41,000	47,000	التونسية للإيجار المالي	-24,40	18,000	25,000
شركة النزل بالمنيذش /أسمهم ذات أولوية في الربح	-9,12	22,900	27,180	الإخداد البنكي للتجارة والصناعة	8,70	14,000	13,800
شركة النزل بالمنيذش /أسمهم عادية	-17,31	5,110	6,180	الإخداد الدولي للبنوك			

<sup>(١)</sup> أوراق مالية وقع إدراجها بالبورصة سنة ٢٠٠٢

<sup>(٢)</sup> مردودية معدلة بحسب عمليات الترفع في رأس المال ومحض الأرباح هنوان السنة المالية ٢٠٠١ والموزعة حلال سنة ٢٠٠٢

**ملحق 1 : نشاط السوق**  
**2 - السوق الثانوية**

**جدول عدد 11 - معدل مضاعف سعر السهم في السوق بطريقة المعدل الموازن<sup>(١)</sup>**

الشركات	المواءنة بالرسملة بالبورصة في 31/12/2002 (بالمليون دينار)	الرسملة بالبورصة في 31/12/2002	سعر الإغلاق في 31/12/2002	الشركات	المواءنة بالرسملة بالبورصة في 31/12/2002 (بالمليون دينار)	الرسملة بالبورصة في 31/12/2002	سعر الإغلاق في 31/12/2002
شركة آر لكيبد تونس				شركة التبريد والجعه بتونس	1 923	96	203,400
الكيماء				شركة الصناعية للأجهزة والآلات الكهربائية	531	58	32,500
بنk الأامل				الشركة العقارية للمساهمات	709	138	19,780
الأمان للإيجار المالي				الشركة التونسية للصناعات الصيدلية	111	16	15,610
المعامل الآلية بالساحل				شركة المغاربة العامة	264	7	4,500
شركة التأمين أستري				سوموسار <sup>(٢)</sup>	560	42	21,160
البنك العربي لتونس				شركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية	1 131	78	11,100
شركة الإيجار العربية لتونس				شركة النقل بواسطة الأنابيب - سوترايل	78	17	16,800
شركة هالة للمواد المنزلية والرفاهية باطاط				شركة التونسية لأسواق الجملة	34	10	2,600
بنk الإسكان				شركة التونسية للبلور	663	119	7,960
بنk تونس العربي الدولي				شركة المساهمات للتنمية الصناعية والسياحية/شركة استثمار ذات رأس مال قار	1 190	200	20,000
البنك الوطني الفلاحي				الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين - ستار	534	116	11,640
بنk الجنوب				الشركة التونسية للبنك	1 591	173	8,660
البنك التونسي				الشركة التونسية للتجهيز - سناك	2 252	255	51,000
بنk تونس والإمارات للاستثمار				الشركة التونسية لصناعة الحليب - ستيبل	175	18	17,750
شركة التأمين كارت				الشركة التونسية لصناعة الإطارات المطاطية <sup>(٢)</sup>	48	2	20,680
الشركة الدولية للإيجار المالي				شركة التونسية للاستثمار/سيكار	87	16	15,680
المزرعة				الخطوط الجوية التونسية	179	21	7,100
شركة إلكتروستار				شركة حليب تونس	40	11	6,120
العامة للإيجار المالي				البنوكية للاستثمار	111	16	15,680
شركة الصناعات الكيميائية للفيلور				التونسية للاستثمار	204	37	41,000
شركة مونوبري				البنوكية للاستثمار	410	42	22,900
شركة النزل بالمنزلي بيت شعير ذات أولوية في الربح				الإيداد البنكي للتجارة والصناعة	2	2	5,110
شركة النزل بالمنزلي عاديه				الإيداد الدولي للبنوك	16	16	6,580
أوراق مالية وقوع إدراجها بالبورصة سنة ٢٠٠٢	9,41			معدل مضاعف سعر السهم <sup>(١)</sup>			

<sup>(١)</sup> وقع الحصول عليه بترجح معدل مضاعف سعر السهم لكل شركة برسملة البورصة بالنسبة للشركات التي سجلت عجزا وقع اعتماد رسملة البورصة

<sup>(٢)</sup> أوراق مالية وقوع إدراجها بالبورصة سنة ٢٠٠٢

**ملحق ١ : نشاط السوق**
**٢ - السوق الثانوية**
**جدول عدد ١٢ - التطور الشهري لمؤشر البورصة**
**التطور الشهري للمؤشر "توندراكس"**

الأقصى	الأدنى	الأخير	سنة 2002
1 308,16	1 260,64	1 279,55	جانفي
1 286,53	1 264,67	1 271,71	فيفري
%-1,65	%0,32	%-0,61	التغير الشهري
1 274,33	1 254,25	1 255,31	مارس
%-0,95	%-0,82	%-1,29	التغير الشهري
1 255,87	1 194,74	1 198,08	أפרيل
%-1,45	%-4,74	%-4,56	التغير الشهري
1 215,75	1 185,08	1 197,40	ماي
%-3,19	%-0,81	%-0,06	التغير الشهري
1193,40	1157,56	1188,99	جوان
%-1,84	%-2,32	%-0,70	التغير الشهري
1 198,60	1 176,25	1 182,01	جولية
%0,44	%1,61	%-0,59	التغير الشهري
1 188,64	1 141,89	1 141,89	أوت
%-0,83	%-2,92	%-3,39	التغير الشهري
1 197,72	1 113,70	1 197,33	سبتمبر
%0,76	%-2,47	%4,86	التغير الشهري
1 198,10	1 137,65	1 138,03	أكتوبر
%0,03	%2,15	%-4,95	التغير الشهري
1 139,85	1 119,55	1 126,31	نوفمبر
%-4,86	%-1,59	%-1,03	التغير الشهري
1 128,84	1 103,70	1 119,15	ديسمبر
%-0,97	%-1,42	%-0,64	التغير الشهري

**التطور الشهري للمؤشر العام ببورصة تونس**

الأقصى	الأدنى	الأخير	سنة 2002
1 099,43	988,75	1 043,21	جانفي
1 050,29	1 025,00	1 032,77	فيفري
%-4,47	%3,67	%-1,00	التغير الشهري
1033,44	1006,53	1013,31	مارس
%-1,60	%-1,80	%-1,88	التغير الشهري
1009,57	889,69	897,3	أبريل
%-2,31	%-11,61	%-11,45	التغير الشهري
907,09	866,07	866,07	ماي
%-10,15	%-2,65	%-3,48	التغير الشهري
856,75	785,58	830,87	جوان
%-5,55	%-9,29	%-4,06	التغير الشهري
849,98	811,08	816,93	جولية
%-0,79	%3,25	%-1,68	التغير الشهري
827,35	764,83	764,83	أوت
%-2,66	%-5,70	%-6,38	التغير الشهري
856,45	734,56	855,99	سبتمبر
%3,52	%-3,96	%11,92	التغير الشهري
850,42	798,85	798,85	أكتوبر
%-0,70	%8,75	%-6,68	التغير الشهري
803,02	785,68	798,22	نوفمبر
%-5,57	%-1,65	%-0,08	التغير الشهري
799,88	770,14	782,93	ديسمبر
%-0,39	%-1,98	%-1,92	التغير الشهري

## ملحق ١ : نشاط السوق

### ٣ - اقتناء الأوراق المالية من طرف أجانب

#### جدول عدد ١٣ - الحجم الشهري للعمليات المنجزة بالبورصة خلال سنة ٢٠٠٢

العمليات														الملاء	حاصي	فيبر	مارس	أبريل	ماي	حزيران	أوت	سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر	ديسمبر	المالع بالدinars
32 415 966	943 918	223 165	1 154 024	1 136 046	143 215	4 620	297 405	1 975 842	1 003 653	353 886	6 836 697	46 488 437													إمساء أسهم مدرجة بالبورصة	
22 926 678	706 398	453 515	330 219	2 349 717	2 321 860	6797	98	595 587	470 171	262619	6 704 926	37 128 585													المؤوب في أسهم مدرجة بالبورصة	
9 489 288	237 520	-230 350	823 805	-1 213 671	-2 178 645	-2 177	297 307	1 380 255	533 482	91 267	131 771	9 359 852													الدفقات الصافية	
11 833 829	102 762 409	168 610 620	55 625	4 560 328	1 288 973	1 632 834	1 261 806	2 829 748	3 043 654	12 211 144	1 045 080	311 136 050													إقتناء أسهم غير مدرجة بالبورصة	
6 375 443	102722309	117 480	25 000	71498	1 287 318	755	738 533	2 528 918	363 954	10 581 396	820 640	125 633 244													- أسهم بملوكة من طرف بوسنر	
5 458 386	40 100	168 493 140	30 625	4 488 830	1 655	1 632 079	523 273	300 830	2 679 700	1 629 748	224 440	185 502 806													- أسهم بملوكة من طرف أصحاب	
7 193 791	188 421	169 573 538	86 866	5 142 650	37 598	1 759 100	637 541	8 576 026	2 909 902	1 733 927	714 670	198 554 030													التمويل في أسهم غير مدرجة بالبورصة	
1 735 405	148 321	1 080 398	56 241	653 820	35 943	127 021	114 268	8 275 196	230 202	104 179	490 230	13 051 224													- لمانده بوسنر	
5 458 386	40 100	168 493 140	30 625	4 488 830	1 655	1 632 079	523 273	300 830	2 679 700	1 629 748	224 440	185 502 806													- لمانده أصحاب	
4 640 038	102 573 988	-962 918	-31 241	-582 322	1 251 375	-126 266	624 265	-5 746 278	133 752	10 477 217	330 410	112 582 020													الدفقات الصافية	
44 249 795	103 706 327	168 833 785	1 209 649	5 696 374	1 432 188	1 637 454	1 559 211	4 805 590	4 047 307	12 565 030	7 881 777	357 624 487													حملة عملات الإمساء	
30 120 469	894 819	170 027 053	417 085	7 492 367	2 359 458	1 765 897	637 639	9 171 613	3 380 073	1 996 546	7 419 596	235 682 615													حملة عملات المؤوب	
14 129 326	102 811 508	-1 193 268	792 564	-1 795 993	-927 270	-128 443	921 572	-4 366 023	667 234	10 568 484	462 181	121 941 872													حملة التدفقات الصافية	

## **ملحق ١: نشاط السوق**

**جدول عدد 14 - التوزيع بين المتدخلين لرقاء الخزينة القابلة للتنظير المستندة في المناقصات خلال سنة 2002**

**ملحق 1 : نشاط السوق**  
**4 - الأختصرون في رقاب الخزينة**

**جدول عدد 15 – التوزيع بين المتدخلين لرقاء الخزينة قصيرة المدى المسندة في المناقصات خلال سنة 2002**

البنك	الشركة	بنك	البنك	البنك	البنك	المجموع	تاريخ المناقصة
بنك تونس	البنك	البنك	البنك	البنك	البنك	4 000	02/01/3
الإخاء	الإخاء	سيتي	الشركة	الأنماan	الجنوب	%100,0	
البنكي	البنكي	بنك	التونسية	التونسي	البنك		
العربي	العربي	الدولي	الفرنسي	الآمان	البنك		
للتونس	للتونس	للبنوك	للأوراق المالية	ال القومي	البنك		
الدولي	للتجارة		للبنوك	الفلاحي	البنك		
				والفلاحي	البنك		
				المالي	البنك		
					رؤوس أموال		
4 000						4 000	02/01/3
%100,0						%100,0	
8 000	10 000					18 000	02/01/10
%44,4	%55,6					%100,0	
8 000	6 800				4 800	27 600	02/01/17
%29,0	%29,0				%17,4	%100,0	
10 000	5 000				5 000	27 000	02/01/24
%37,0	%25,9				%18,5	%100,0	
15 000	15 500	500			2 000	25 000	73 000
%20,5	%20,5	%0,7			%2,7	%34,2	02/01/31
			10 000		1 000		11 000
			%90,9		%9,1		%100,0
	5 000		20 000	20 000	5 000	5 000	55 000
	%9,1		%36,4	%36,4	%9,1	%9,1	%100,0
14 000	300		28 000		1 000	800	48 600
%28,8	%0,6		%57,6		%2,1	%1,6	%100,0
26 000	7 500				20 000	1 000	54 500
%47,7	%13,8				%36,7	%1,8	%100,0
			31 000	5 000	38 000	7 500	81 500
			%38,0	%6,1	%46,6	%9,2	%100,0
20 000	4 000		40 000		8 000	10 000	82 000
%24,4	%4,9		%48,8		%9,8	%12,2	%100,0
6 000			10 000		9 500	5 000	35 500
%16,9			%28,2		%26,8	%14,1	%100,0

## **ملحق 1 : نشاط السوق**

جدول عدد 15 – التوزيع بين المتدخلين لرقاء الخزينة قصيرة المدى المسندة في المناقصات خلال سنة 2002 – يتبع 1

نوع التمويل	البنك العربي للتونس	بنك تونس الجنوب	بنك الإيادى الدولى	بنك سيتى الدولى	البنك البنكى للبنوك التجارية	الشركة الفرنسية التونسية للأوراق المالية	بنك الأمان	البنك القومى الفلاحي	مؤسسة التأمين والتوفيق والتنصرف المالي	البنك للإسكان للاستثمار	البنك التونسية للبنك	البنك القومى للبنك	البنك الشريك للبنك	البنك رؤوس أموال	المجموع	تاريخ المنافسة
	12 000	1 000			500		10 000			20 000			43 500	02/03/28		
	%27,6	%2,3			%1,1		%23,0			46,0%			100,0%			
	6 000									10 000	10 000		26 000	02/04/4		
	%23,1									%38,5	%38,5		%100,0			
	5 000	1 000							7 000			13 000	02/04/11			
	%38,5	%7,7							%53,8		%100,0		%200,0			
10 000		2 000			5 500				5 000	2 000		24 500	02/04/18			
%40,8		%8,2			%22,4				%20,4	%8,2		%100,0				
							10 000			20 000		30 000	02/04/25			
							%33,3			%66,7		%100,0				
	30 000						5 000			5 000	50 000		90 000	02/09/12		
	%33,3						%5,6			%5,6	%55,6		%100,0			
20 000	30 000	7 000			2 000		20 000			15 000	2 000	96 000	02/09/19			
%20,8	%31,3	%7,3			%2,1		%20,8			%15,6	%2,1	%100,0				
	30 000				3 000					50 000		83 000	02/09/26			
	%36,1				%3,6					%60,2		%100,0				
	5 000	2 000			10 000		20 000			8 000		45 000	02/10/3			
	%11,1	%4,4			%22,2		%44,4			%17,8		%100,0				
20 000					15 000				7 000			42 000	02/10/10			
%47,6					%35,7				%16,7			%100,0				
		500			10 500				10 000			21 000	02/10/17			
		%2,4			%50,0				%47,6			%100,0				
15 000	2 000				500				500			18 000	02/10/24			
%83,3	%11,1				%2,8				%2,8			%100,0				

## **ملحق 1: نشاط السوق**

**جدول عدد 15 – التوزيع بين المتدخلين لرقاء الخزينة قصيرة المدى المسندة في المناقصات خلال سنة 2002 – يتبع 2**

البنك العربي لتونس	بنك تونس	بنك الجمبي	البنك الإياد	البنك سيتي	البنك	الشركة التونسية للأوراق المالية	بنك الأمان	البنك القومي الفلاحي	المؤسسة التونسية للتوظيف والتصرف المالي	البنك للاستثمار	البنك الجنوب للإسكان	الشركة التونسية للبنك	البنك القومي الفلاحي	الجموع	تاريخ المنافسة
	24 000	5 000	5 000		65 500				79 500	5 000	10 000		194 000	02/10/31	
	%12,4	%2,6	%2,6		%33,8				%41,0	%2,6	%5,2		%100,0		
5 000	6 000				10 000				14 500				35 500	02/11/8	
%14,1	%16,9				%28,2				%40,8				%100,0		
					10 000				10 000				20 000	02/11/14	
					%50,0				%50,0				%100,0		
					15 000	20 000			15 000				50 000	02/11/21	
					%30,0	%40,0			%30,0				%100,0		
20 000					36 000				35 000	2 000	50 000		143 000	02/11/28	
%14,0					%25,2				%24,5	%1,4	%35,0		%100,0		
10 000					500					3 000			13 500	02/12/4	
%74,1					%3,7					%22,2			%100,0		
					500					10 000			10 500	02/12/12	
					%4,8					%95,2			%100,0		
9 000	8 000									100 000	6 000	123 000	02/12/19		
%7,3	%6,5									%81,3	%4,9	%100,0			
	1 500	20 000			1 000				1 000	6 000	50 000		79 500	02/12/26	
	%1,9	%25,2			%1,3				%1,3	%7,5	%62,9		%100,0		
154 000	251 500	59 800	5 000		351 800	120 000			284 800	86 800	397 000	8 000	1 718 700	اجموع	
%9,0	%14,6	%3,5	%0,3		%20,5	%7,0			%16,6	%5,1	%23,1	%0,5	%100		

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### ١ - شفافية العمليات

جدول عدد ١٦ : قائمة العروض العمومية للبيع خلال سنة ٢٠٠٢

الشركات المعنية	السوق	صاحب العرض	رأس المال الممتلك قبل العرض	رأس المال الممتلك بعد العرض	مدة صلاحية العرض	سعر السهم	عدد الأسهم
الشركة الحديثة للحرف "سوموسار"	السوق الأول	لطفي عبد الناظر	1 551 448	1 215 448	من ٩ ديسمبر ٢٠٠٢ إلى ١٣ ديسمبر ٢٠٠٢	16,500 دينار	336 000 معروضة أي ما يمثل ١/١٢ من رأس المال
	محمد عبد الناظر	سهم أي ما يساوي	7 757 240	6 077 240			
	مؤسسات عبد الناظر	ويمثل (٥٥,٤١%)	(٥٥,٤١%)				

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### ١ - شفافية العمليات

جدول عدد ١٧ : قائمة العروض العمومية للسحب المنجزة في سنة ٢٠٠٢

الشركات المعنية	السوق	صاحب العرض	رأس المال الممتلك قبل العرض	رأس المال الممتلك بعد العرض	مدة صلاحية العرض	سعر السهم	عدد الأسهم
شركة الحمامات البحرينة	السوق الموازية	السيد جميل بوحجل بالتحالف مع مجموعة	٥٥٦٩٣٣ سهم أي ما يساوي ٥٥٦٩٣٠ دينار	٥٥٦٩٣٣ سهم أي ما يساوي ٥٥٦٩٣٠ دينار	من ١ أبريل ٢٠٠٢ إلى ١٥ أبريل ٢٠٠٢	١٠,٠٠٠ دينار	١١٠٦٧ معنية ٠ مقتبنة
بالحمامات	من المساهمين		(٩٨,٠٥%)	(٩٨,٠٥%)			

## ملحق 2 : نشاط هيئة التمويل المالية

### 1- شفافية العمليات

#### جدول عدد 18 – قائمة العروض العمومية للشراء المنجزة في سنة 2002

القرار	المعنية	الشركة	السوق	صاحب العرض	رأس المال الممتلك	رأس المال المتلك	بعد صدور العرض	قبل العرض	بعد صدور العرض	سعر السهم	عدد الأ�سهم	المبلغ بالدينار
1	البنك	المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية	السوق الموازنة	اي ما يساوى 7 464 000 دينار	73 145 سهما ذات أولوية في الربح	74 640 سهما ذات أولوية في الربح	من 7 فيفري 2002	من 7 فيفري 2002	73 145 سهما ذات أولوية في الربح	55,200	82 524	1855 معنية
2	البنك	شركة سراميكا	السوق الموازنة	اي ما يساوى 7 314 500 دينار	49 079 سهما	-	إلى 17 أفريل 2002	إلى 17 أفريل 2002	49 079 سهما	63,000	72 000	72 000 معنية
3	البنك	السيد عبد العزيز زليلة	السوق الموازنة	اي ما يساوى 403 310 دينار	80 662 سهما	-	من 26 جويلية 2002	من 26 جويلية 2002	80 662 سهما	64,260	-	73 000 معنية
4	البنك	شركة سراميكا	السوق الموازنة	اي ما يساوى 245 دينار	49 079 سهما	-	إلى 9 أوت 2002	إلى 9 أوت 2002	49 079 سهما	70,000	-	76 000 معنية
5	البنك	السيد عبد العزيز زليلة	السوق الموازنة	اي ما يساوى 192 705 دينار	38 541 سهما	-	من 2 أوت 2002	من 2 أوت 2002	38 541 سهما	71,000	-	87 000 معنية
6	البنك	شركة سراميكا	السوق الموازنة	اي ما يساوى 245 دينار	49 079 سهما	-	إلى 16 أوت 2002	إلى 16 أوت 2002	49 079 سهما	72,500	7 685 000	106 000 معنية
7	البنك	شركة سراميكا	السوق الموازنة	اي ما يساوى 775 دينار	155 079 سهما	-	من 28 أوت 2002	من 28 أوت 2002	155 079 سهما	72,500	-	106 000 مقتنية
				ويمثل (53,85%)	ويمثل (53,85%)	ويمثل (53,85%)	ويمثل (53,85%)	ويمثل (53,85%)	ويمثل (53,85%)			

(1) حدث في الأول من 7 فيفري 2002 إلى 28 فيفري 2002، ووقع اطلاع المدة إلى 17 أفريل 2002.

(2) عرض عمومي للشراء منافس

(3) مزايدة على المزايدة على العرض العمومي المقدم من طرف شركة سراميكا بالتحالف مع بعض المساهمين

(4) عرض عمومي للشراء منافس

(5) عرض عمومي للشراء منافس

(6) مزايدة على العرض العمومي المقدم من طرف شركة سراميكا بالتحالف مع بعض المساهمين

## ملحق 2 : نشاط هيئة المدخرة المالية

### ١- شفافية العملات

جدول عدد ١٩ - قائمة القروض الرقاعية المدرجة بالبورصة سنة ٢٠٠٢

الرقم أو البنك الصامن	طريقة الأهلاك	عدد السندات	المدة بالمليون دينار	ال أجل	القيمة الاسمية بالدينار	تاريخ الإصدار	تاريخ القيد	تسلية القرض الإدراج
+ ب ب +	سنوي فار	100 000	10	08/12/31	٧ مع إعفاء ٢	7,5%	12/12/01	100 02/02/13 02/02/8 ٢ - ٢٠٠١
+ ب ب	سنوي فار	55 000	5,5	06/12/20	٥	8,75%	15/10/01	100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
- ب ب -	سنوي فار	80 000	8	08/12/15	٧ مع إعفاء ٢	7,5%	14/11/01	100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
- ف الأجل		200 000	20	08/12/31	٧	%٦٠,٧٥+	نسبة السوق النقدية	14/11/01 100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
-	سنوي فار	600 000	60	08/12/31	٥	%١,٢٥+	نسبة السوق النقدية	10/12/01 100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
-	سنوي فار	100 000	10	07/03/22	٥	%٠٧,٤		24/12/01 100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
١ - سنوي فار		86 000	8,6	11/06/١	١٠ مع إعفاء ٢	%٧,٣	4/04/01	100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
٢ - سنوي فار		50 000	5	08/12/٣٠	٧	%٧,٥		13/12/01 100 02/02/13 02/02/8 ٢ - ٢٠٠١
٣ - سنوي فار		100 000	10	09/01/١١	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٢٥		10/12/01 100 02/02/13 02/02/8 ٢٠٠١
٤ - ف الأجل		60 000	6	09/02/٢٠	٧	%٢,٤	نسبة السوق النقدية	11/02/02 100 02/02/13 02/03/١٢ ٢٠٠٢
سدوفة القروض								
+٢	سنوي فار	181 000	18,1	31/01/١٢	١٠	%٧,٥	7/01/02	100 02/06/١٤ 02/06/٧ ٢٠٠١
	سنوي فار	300 000	30	12/04/١١	١٠	%١+	نسبة السوق النقدية	11/02/02 100 02/06/١٤ 02/06/٧ ٢٠٠١
١ - سنوي فار		181 000	18,1	07/01/٣٠	٥	%٧,٤		25/12/01 100 02/06/١٤ 02/06/٧ ٢ - ٢٠٠١
- سنوي فار		150 000	15	07/02/٢٨	٥	%١,٢٥+	نسبة السوق النقدية	11/02/02 100 02/06/١٤ 02/06/٧ ٢ - ٢٠٠٢
٥ - سنوي فار		50 000	5	09/05/٣١	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥		23/05/02 100 02/06/١٤ 02/06/٧ ٢٠٠١
٦ - سنوي فار		100 000	10	09/09/١٠	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥		19/08/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢٠٠١
+ ب ب + سنوي فار		100 000	10	09/07/١٠	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥		4/06/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢٠٠٢
- سنوي فار		150 000	15	09/09/١٦	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥	%٠٧,٥+ %١,٢٥+	24/07/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢ - ٢٠٠٢
٧ - سنوي فار		70 000	7	07/05/٣١	٥	%٧,٦		10/04/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢٠٠٢
- سنوي فار		150 000	15	07/09/٢٤	٥	%٧,٤		24/06/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ١/٢٠٠٢
٨ - سنوي فار		80 000	8	09/08/٢٩	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥		30/07/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢٠٠٢
٩ - سنوي فار		60 000	6	09/09/٢٤	٧ مع إعفاء ٢	%٧,٥		26/08/02 100 02/10/٩ 02/10/١ ٢٠٠٢
١٠ - سنوي فار		118 800	11,880	09/10/١٥	٧	%٧,٥		26/08/02 100 02/12/٢٧ 02/12/٢٤ ١ - ٢٠٠٢
- سنوي فار		500 000	50	09/12/٩	٧ مع إعفاء ٢	%١+	نسبة السوق النقدية	9/09/02 100 02/12/٢٧ 02/12/٢٤ ٢٠٠٢

ش ب : الشركة التونسية للبنك - ب ب ك ب : البنك التونسي الكوشي للتنمية - ب ب ت ل : البنك التونسي الليبي للتنمية - ب ب ف س : البنك التونسي القطري للاستثمار - ب ف : البنك الوطني الفلاحي - ب ج : بنك الجبو - ب أ : بنك الأمان - ب ت ع د : البنك تونس العربي الدولي -

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 1 – شفافية العمليات

جدول عدد 20 – الشركات التي تم إدراجها بالبورصة سنة 2002

الشركة	التاريخ	سعر	عدد السندات	طريقة الادراج	السوق	تاريخ أول تداول	سعر أول تداول	التفيير بالنسبة المئوية
الشركة التونسية لصناعة الإبطارات الطاطية								
%0	02/02/4	16,100	3 825 294	عرض عمومي للبيع	الأولى			
%12	02/12/25	18,500	2 800 000	عرض عمومي للبيع	الأولى			

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 1 – مراقبة المعلومات المالية

جدول عدد 21 – مدى احترام الأجال المتعلقة بالتصريح بتجاوز عتبات المساهمة خلال سنة 2002

النسبة المئوية	التصريح بتأخير لمدة تفوق الشهر وتقل عن عام	النسبة المئوية	التصريح بتأخير لمدة تقل عن شهر	النسبة المئوية	التصريح في الأجال	مجموع التصاريح	الأشخاص مديونون
%8,47	5	%8,47	5	11,9%	7	17	
%35,59	21	%5,08	3	30,5%	18	42	الأشخاص معنوبون
%44,07	26	%13,56	8	42,4%	25	59	المجموع

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 2 - مراقبة المعلومات المالية

جدول عدد 22 – مدى إحترام الشركات المدرجة بالبورصة لأجل إيداع قوائمها المالية الوقتية للسداسي الأول لسنة 2002 لدى هيئة السوق المالية

القوائم المالية الوقتية (السداسي الأول لسنة 2002)

المجموع									الإيداع
القطاع الصناعي			القطاع المالي			القطاع الخدمة			
الصناعات	الصناعات	الصناعات	شركات	شركات	شركات	التأمين	البنوك		
الميكانيكية	الغذائية	الكيماوية	الاستثمار	الإيجار المالي	التأمين				مجموع الشركات
5	4	4	10	3	5	3	11	45	مجموع الشركات التي فامت بالإيداع
5	4	4	10	3	5	3	11	45	بالنسبة المئوية
%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	بالنسبة المئوية
1	1	3	6	2	3	0	4	20	الإيداع في الأجال
%20	%25	%75	%60	%66,67	%60	%0	%36,36	%44	بالنسبة المئوية
4	3	1	4	1	2	3	7	25	الإيداع المتأخر
%80	%75	%25	%40	%33,33	%40	%100	%63,64	%56	بالنسبة المئوية
4	1	1	3	1	2	1	7	20	* أقل من شهر
%80	%25	%25	%30	%33,33	%40	%33,33	%63,64	%44	بالنسبة المئوية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	* بين شهر و شهرين
%0	%0	%0	%0	%0	%0	%0	%0	%0	بالنسبة المئوية
0	2	0	1	0	0	2	0	5	* أكثر من شهرين
%0	%50	%0	%10	%0	%0	%66,67	%0	%11	بالنسبة المئوية

القطاع المالي (11) بنكا، 3 تأمين، 5 إيجار مالي و 2 شركات استئجار قطاع الخدمات (10) : شركة مونوري: شركة النزل بالم ينتش: الشركة العقارية للمساهمات: الخطوط الجوية التونسية: شركة المغاربة العامة: باطلام: الشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية: شركة النقل بواسطه الأنابيب: الشركة التونسية للتجهيز

القطاع الصناعي (13) : 4 كيماء (الكيماوية: شركة اريكيدي: شركة الصناعات الكيميائية للفلبوب: الشركة التونسية للصناعات الصيدلانية) - 4 الصناعات الغذائية (شركة التبريد و المجهة بتونس: الشركة التونسية لصياغة الملبي: حلب تونس: المرعنة) 5 الصناعات الميكانيكية (العامل الآلي بالمتاحل: الشركة التونسية للبلوور: الشركة الصناعية للأجهزة و الآلات الكهربائية: شركة أكتروسان: الشركة التونسية لصياغة الإطارات المطاطية)

ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

2 - مراقبة المعلومات المالية

**جدول عدد 23 – مدى احترام الشركات المدرجة بالبورصة لأجل إيداع قوائمها المالية الوقتية بتاريخ 31 ديسمبر 2001 لدى هيئة السوق المالية**

القوائم المالية الوقتية بتاريخ 31 ديسمبر 2001

الإبداع									الجموع
القطاع الصناعي			قطاع الخدمات			القطاع المالي			
الصناعات	الصناعات	الصناعات				شركات	شركات	شركات	
الميكانيكية	الغذائية	الكيماوية				الاستثمار	الإيجار المالي	التأمين	
5	4	4	10	3	5	3	11	45	مجموع الشركات
5	4	4	10	3	5	3	11	45	مجموع الشركات التي قامت بالإبداع
%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	بالنسبة المئوية
1	1	2	6	3	1	0	4	18	الإبداع في الأجال
%20	%25	%50	%60	%100	%20	%0	%36,36	%40	بالنسبة المائوية
4	3	2	4	0	4	3	7	27	الإبداع المتأخر
%80	%75	%50	%40	%0	%80	%100	%63,64%	%60	بالنسبة المائوية
4	3	2	3	0	4	0	7	23	* أقل من شهر
%80	%75	%50	%30	%0	%80	%0	%64%	%51,11	بالنسبة المائوية
0	0	0	1	0	0	3	0	4	* بين شهر و شهرين
%0	%0	%0	%10	%0	%0	%100	%0%	%8,89	بالنسبة المائوية

**القطاع المالي (22) ملليمتر ٣ بيكولا ٥ بيجار مالى و شركات إستثمار**

**القطاع الصناعي (13) - 4 كيماياء (الكميات)**: شركه ايلكيد شركه الصناعات الكيمياية للجلود، الشركه الوهسيه للصناعات الصناعيه - 4 الصناعات العاديه - شركه التبريد والمعجنه - نونس الشركه الوهسيه لاصناعه الجلبي.

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 2 - مراقبة المعلومات المالية

جدول عدد 24 - مدى إحترام الشركات المدرجة بالبورصة لأجل إيداع قوائمها المالية النهائية بتاريخ 31 ديسمبر 2001 لدى هيئة السوق المالية

القواعد المالية النهائية بتاريخ 31 ديسمبر 2001										الإيداع	
القطاع الصناعي			قطاع الخدمات			القطاع المالي					
الصناعات	الصناعات	الصناعات	الشركات	الشركات	الشركات	التأمين	البنوك	المجموع			
الصناعات الميكانيكية	الغذائية	الكيماوية	الاستثمار	الإيجار المالي	التأمين						
5	4	4	10	3	5	3	11	45		مجموع الشركات	
5	4	4	10	3	5	3	11	45		مجموع الشركات التي فامت بالإيداع	
%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100		بالنسبة المئوية	
3	1	4	2	1	3	3	7	24		الإيداع في الأجال	
%60	%25	%100	%20	%33,33	%60	%100	%63,64	%53		بالنسبة المئوية	
2	3	0	8	2	2	0	4	21		الإيداع المتأخر	
%40	%75	%0	%80	%66,67	%40	%0	%36,36	%47		بالنسبة المئوية	
2	1	0	6	2	1	0	3	15	*	* أقل من أسبوع	
%40	%25	%0	%60	%66,67	%20	%0	%27	%33		بالنسبة المئوية	
0	0	0	0	0	0	0	1	1	*	* بين أسبوع وأسبوعين	
%0	%0	%0	%0	%0	%0	%0	%9,09	%2,22		بالنسبة المئوية	
0	0	0	1	0	1	0	0	2	*	* أكثر من أسبوعين وأقل من شهر	
%0	%0	%0	%10	%0	%20	%0	%0	%4,44		بالنسبة المئوية	
0	2	0	1	0	0	0	0	3		عدم الإيداع	
%0	%50	%0	%10	%0	%0	%0	%0	%7		بالنسبة المئوية	

القطاع المالي (11) يحدها 3 تأمين، 5 إيجار مالي و 6 شركات استثمار.  
 قطاع الخدمات (10) : شركة مونوري: شركة البزاز بالمنجي: الشركة العقارية للمساهمات: المخطوط الجوية التونسية: شركة المعاشرة العامة: باطالم: الشركة التونسية للأسوق الجملة: الشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية: شركة النقل بواسطة الأنابيب: الشركة التونسية للتجهيز:  
 القطاع الصناعي (13) 4 كيماء (الكيماوية) : شركة الزيادة للفلبيون: الشركة التونسية للصناعات الصيدلانية - 4 الصناعات الغذائية (شركة التبريد و المجهة بتونس: الشركة التونسية لصناعة الحليب:  
 حليب نفوس: المرعنة) 5 الصناعات الميكانيكية (المعامل الآلية بالساحل: الشركة التونسية للأجهزة والألات الكهربائية: شركة الكتروستار: الشركة التونسية لصناعة الإطارات المطاطية)

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 25 : قائمة شركات التصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي التي حصلت على ترخيص خلال سنة 2002

النسمية	النوع	البائع	تاريخ الترخيص	عدد الترخيص
الشركة التونسية للبنك ماناجار	شركة التصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية	الشركة التونسية للبنك	02/02/19	01-2002
شركة أكسيس للتصرف	شركة التصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية	شركة أكسيس	02/05/9	02-2002
بنك تونس العربي الدولي للتصرف في الأصول	شركة التصرف في مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية	بنك تونس العربي الدولي	02/05/9	03-2002
الشركة العصرية للتسهيل	شركة التصرف في الصناديق المشتركة للديون	بنك الإسكان	02/02/19	01-2002

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 26 : قائمة شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير التي تم فتحها للعموم خلال سنة 2002

النسمية	النوع	البائع	تاريخ الترخيص	تاريخ التأسيس	تاريخ الإفتتاح للعموم
الشركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير رقابية فدالتي	رقابية	شركة الوساطة بالبورصة ماك	01/12/25	02/03/12	02/05/20

**ملحق ٢ : نشاط هيئة السوق المالية**
**٣ – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير**
**جدول عدد ٢٧ : تطور الإكتتابات و عمليات إعادة الشراء لسندات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير**

البيان									
المجموع		نسبة التغطية (الإكتتاب/ إعادة الشراء)		إعادة الشراء		الإكتتاب			
الإدخار	الجمع	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠١
٧٣	٨٥	%105	%106	١ ٤٥٤	١ ٤٨٧	١ ٥٢٧	١ ٥٧١	<b>شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية</b>	
-12				-33		-44		حجم التغير السنوي	
%-14				%-2		%-3		النسبة المئوية للتغير السنوي	
				%100	%108	%105	%115	حصة الإكتتابات أو إعادة الشراء من الأصول المنصرف فيها	
٥٩	-٤٠	%76	%87	٦٠	٣٠٠	٤٥	٢٦٠	<b>شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة</b>	
٩٩				-240		-215		حجم التغير السنوي	
%-247				%-80		%-83		النسبة المئوية للتغير السنوي	
				%107	%370	%81	%321	حصة الإكتتابات أو إعادة الشراء من الأصول المنصرف فيها	
٥٩	٤٥	%104	%102	١ ٥١٣	١ ٧٨٦	١ ٥٧٢	١ ٨٣١	<b>المجموع</b>	
١٤				-273		-259		حجم التغير السنوي	
%31				%-15		%-14		النسبة المئوية للتغير السنوي	
				%100	%123	%104	%126	حصة الإكتتابات أو إعادة الشراء من الأصول المنصرف فيها	

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 28 : تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير خلال سنة 2002

الحجم بالآلف دينار

البيان	جدول عدد 28 : تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير خلال سنة 2002								
	02/12/31	02/09/30	02/06/30	02/ 03/31	01/12/31	القيمة	النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)	القيمة	النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)
محفظة السندات									
الأسهم والقيم المتداولة	2,4	60,0	906 041	62,8	985 893	61,1	927 445	64,3	946 904
الأسهم والحقوق المنصولة	-29,4	2,8	42 874	2,8	44 267	2,9	44 213	3,6	53 105
أسهم سيكاف	-29,2	2,5	37 473	2,3	36 596	2,6	39 032	3,3	49 058
رفاع الخزينة	-30,5	0,4	5 400	0,5	7 671	0,3	5 181	0,3	4 047
رفاع والقيم المماثلة	4,7	57,1	863 167	60,0	941 626	58,2	883 232	60,7	893 798
رفاع الشركات	17,1	33,7	509 434	33,4	524 026	31,2	474 032	32,2	474 204
رفاع الخزينة	-9,2	23,4	353 733	26,6	417 600	26,9	409 201	28,5	419 594
رفاع الخزينة القابلة للتنبظير	22,4	17,8	269 101	19,6	307 141	19,1	289 848	19,4	285 441
رفاع الخزينة القابلة للتداول بالبورصة	-50,1	5,6	84 633	7,0	110 459	7,9	119 353	9,1	134 153
التوظيفات النقدية والتسيولة	7,0	40,2	607 982	37,5	588 119	39,1	593 849	35,8	526 975
رفاع الخزينة	-2,3	24,2	365 020	21,1	330 580	21,6	328 439	24,0	353 467
أوراق الخزينة	-21,4	5,7	85 637	4,1	63 768	4,0	61 333	4,8	70 552
شهادات إيداع	10,9	8,3	125 617	6,7	105 164	7,4	111 815	7,2	105 305
التسليمة	1,5	10,2	153 766	10,3	161 648	10,2	155 291	12,1	177 611
أصول أخرى	24,8	16,1	242 961	16,4	257 539	17,5	265 410	11,8	173 508
مجموع الأصول (II)	-56,3	0,0	395	0,1	1 855	0,1	1 998	0,1	2 107
مجموع المصوم (I)	4,1	100,2	1 514 418	100,4	1 575 867	100,3	1 523 293	100,3	1 475 986
الأصول الصافية (I)-(II)	17,2		3 229		6 182		4 412		4 090
	4,1		1 511 189		1 569 685		1 518 881		1 471 897
									1 451 712

**ملحق ٢ : نشاط هيئة السوق المالية**

٣ – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

الحجم بالألف دينار

جدول عدد ٢٩ : التوزيع القطاعي لمحفظ سندات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير خلال سنة ٢٠٠٢

القطاع	النوع										
	٠٢/١٢/٣١	٠٢/٠٩/٣٠	٠٢/٠٦/٣٠	٠٢/٠٣/٣١	٠١/١٢/٣١	٠٢/١٢/٣١	٠٢/٠٩/٣٠	٠٢/٠٦/٣٠	٠٢/٠٣/٣١	٠١/١٢/٣١	
النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)											
تأمين	-14,78	0,13	1 180	0,11	1 055	0,12	1 117	0,15	1 407	0,16	1 385
بنوك	36,92	19,09	172 947	17,28	170 333	16,78	155 652	16,57	156 917	14,27	126 312
صناعات	4,40	3,36	30 443	3,15	31 056	3,49	32 402	3,71	35 175	3,29	29 159
إيجار مالي	1,01	28,79	260 855	27,93	275 393	27,76	257 446	27,54	260 734	29,18	258 240
خدمات	12,99	8,81	79 791	8,21	80 990	6,95	64 488	7,01	66 355	7,98	70 619
شركات استثمار	-28,64	0,78	7 091	0,91	9 020	0,71	6 623	0,65	6 129	1,12	9 936
<b>المجموع</b>	<b>11,43</b>	<b>60,96</b>	<b>552 308</b>	<b>57,60</b>	<b>567 848</b>	<b>55,82</b>	<b>517 728</b>	<b>55,63</b>	<b>526 718</b>	<b>56,00</b>	<b>495 651</b>
محفظ السندات	2,36		906 041		985 893		927 445		946 904		885 111

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

### 3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 30: تطور عدد المساهمين في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

البيان										شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير
ديسمبر 02	ديسمبر 01	ديسمبر 00	ديسمبر 99	ديسمبر 98	ديسمبر 97	ديسمبر 96	ديسمبر 95	ديسمبر 94		حجم الأصول المنصرف فيها بـملايين الدينار
1 511	1 452	1 398	1 102	872	681	521	623	451		نسبة التغير السنوي
%4	%4	%27	%26	%28	%31	%-16	%38			عدد المساهمين
24 612	24 710	23 461	18 521	16 454	13 116	12 492	16 940	9 014		نسبة التغير السنوي
%0	%5	%27	%13	%25	%5	%-26	%88			متوسط حجم الأصول المنصرف فيها من كل مساهم بـألاف الدينار
61	59	60	60	53	52	42	37	50		شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية
1 455	1 371	1 264	989	783	591	317	201	145		حجم الأصول المنصرف فيها بـملايين الدينار
%6	%8	%28	%26	%32	%86					نسبة التغير السنوي
22 956	22 222	18 729	14 367	13 284	10 573	6 228	4 672	2 255		عدد المساهمين
%3	%19	%30	%8	%26	%70					نسبة التغير السنوي
63	62	67	69	59	56	51	43	64		متوسط حجم الأصول المنصرف فيها من كل مساهم بـألاف الدينار
56	81	134	113	89	90	204	422	306		شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة
%-31	%-40	%19	%27	%-1	%-56					حجم الأصول المنصرف فيها بـملايين الدينار
1 656	2 488	4 732	4 154	3 170	2 543	6 264	12 268	6 759		نسبة التغير السنوي
%-33	%-47	%14	%31	%25	%-59					عدد المساهمين
34	33	28	27	28	35	33	34	45		متوسط حجم الأصول المنصرف فيها من كل مساهم بـألاف الدينار

## **ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية**

3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 31 : تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرفاعية خلال سنة 2002

نحوه بالآلف دینار

02/12/31		02/09/30		02/06/30		02/03/31		01/12/31		البيان	
نسبة التغير السنوي (%)	القيمة من الأصول الصافية (%)	نسبة المائوية من الأصول الصافية (%)	القيمة من الأصول الصافية (%)	نسبة المائوية من الأصول الصافية (%)	القيمة من الأصول الصافية (%)	نسبة المائوية من الأصول الصافية (%)	القيمة من الأصول الصافية (%)	نسبة المائوية من الأصول الصافية (%)	البيان		
5,5	58,9	857 512	61,9	937 551	60,1	875 392	63,2	882 034	59,3	812 470	محفظة السنادات
	0,3	3 821	0,4	6 248	0,2	3 079	0,0	251	0,1	2 001	أسهم سكاف
5,3	58,7	853 691	61,5	931 302	59,9	872 313	63,1	881 783	59,1	810 469	الرفاع والقيم المماثلة
18,4	34,5	502 114	34,0	515 866	31,9	465 248	33,3	464 877	30,9	424 244	رفاع الشركات
-9,0	24,2	351 577	27,4	415 436	27,9	407 065	29,8	416 906	28,2	386 225	رفاع الخزينة
23,0	18,4	267 646	20,2	305 771	19,8	288 552	20,3	283 527	15,9	217 601	رفاع الخزينة القابلة للتنظير
-50,2	5,8	83 931	7,2	109 666	8,1	118 513	9,5	133 380	12,3	168 624	رفاع الخزينة القابلة للتداول بالبورصة
7,1	41,2	599 023	38,4	581 278	40,1	583 873	37,0	516 925	40,8	559 571	التوظيفات النقدية والسيولة
-2,4	24,6	358 079	21,5	325 693	22,0	320 873	24,9	347 426	26,8	366 909	التوظيفات النقدية وتوظيفات أخرى قصيرة المدى
-21,3	5,6	80 995	4,0	60 330	4,0	58 068	4,7	66 247	7,5	102 888	رفاع الخزينة
10,9	8,6	125 317	6,9	104 715	7,6	111 016	7,5	104 355	8,2	113 006	أوراق الخزينة
0,5	10,4	151 766	10,6	160 648	10,4	151 790	12,7	176 823	11,0	151 015	شهادات ايداع
25,1	16,6	240 944	16,9	255 586	18,0	263 000	12,1	169 500	14,1	192 662	السيولة
-72,1	0,0	182	0,1	1 416	0,1	1 503	0,1	1 232	0,0	652	أصول أخرى
6,1	100,1	1 456 716	100,3	1 520 244	100,2	1 460 769	100,2	1 400 191	100,1	1 372 693	مجموع الأصول (II)
8,5		2 046		5 197		3 530		3 471		1 885	مجموع الخصوم (I)
6,1		1 454 670		1 515 048		1 457 239		1 396 720		1 370 808	الأصول الصافية (II)-(I)

## ملحق 2 : نشاط هيئة البورصة المالية

3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد 32 : التوزيع القطاعي لمحفظة السندات لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية إلى 31/12/2002

الحجم بالألف دينار

القطاع	النوع									
	01/12/31	02/03/31	02/06/30	02/09/30	02/12/31	القيمة	النسبة المئوية من محفظة الأوراق المالية (%)	القيمة	النسبة المئوية من محفظة الأوراق المالية (%)	القيمة
بنوك										
صناعات										
إيجار مالي										
خدمات										
أسهم سبائك										
<b>المجموع</b>	<b>59,0</b>	<b>426 246</b>	<b>52,5</b>	<b>465 127</b>	<b>53,5</b>	<b>468 327</b>	<b>55,7</b>	<b>522 114</b>	<b>18,7</b>	<b>505 935</b>
محفظة السندات										
	812 470	882 034	52,7	465 127	937 551	875 392	55,7	522 114	18,7	505 935

**ملحق ٢ : نشاط هيئة السوق المالية**

٣- شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

جدول عدد ٣٣ : تطور توظيفات شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلفة إلى ٢٠٢٢/١٢/٣١

الحجم بالآلاف دينار

	البيان										
	٠٢/١٢/٣١	٠٢/٠٩/٣٠	٠٢/٠٦/٣٠	٠٢/٠٣/٣١	٠١/١٢/٣١	القيمة	النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)	القيمة	النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)	القيمة	النسبة المئوية من الأصول الصافية (%)
<b>محفظة السندات</b>											
-33,2	85,9	48 529	88,5	48 342	84,4	52 053	86,3	64 870	89,8	72 641	
-33,5	69,1	39 053	69,6	38 018	66,7	41 134	70,3	52 855	72,6	58 697	<b>الأسهم والقيم المماثلة</b>
-29,2	66,3	37 473	67,0	36 596	63,3	39 032	65,3	49 058	65,4	52 924	الأسهم والحقوق المنصلة بها
-72,6	2,8	1 580	2,6	1 423	3,4	2 101	5,1	3 797	7,1	5 773	أوسم سيكاف
-32,0	16,8	9 476	18,9	10 324	17,7	10 919	16,0	12 015	17,2	13 944	<b>الرفاع والقيم المماثلة</b>
-31,7	13,0	7 320	14,9	8 160	14,3	8 784	12,4	9 328	13,2	10 710	رفاع الشركات
-33,3	3,8	2 157	4,0	2 164	3,5	2 135	3,6	2 688	4,0	3 234	رفاع الخزينة
-33,8	2,6	1 455	2,5	1 371	2,1	1 296	2,5	1 914	2,7	2 199	رفاع المرينة القابلة للتنظير
-32,2	1,2	702	1,5	793	1,4	840	1,0	774	1,3	1 035	رفاع المرينة القابلة للتداول بالبورصة
0,8	15,9	8 959	12,5	6 841	16,2	9 976	13,4	10 050	11,0	8 884	<b>التوظيفات النقدية والسيولة</b>
1,7	12,3	6 942	8,9	4 887	12,3	7 566	8,0	6 042	8,4	6 829	التوظيفات النقدية وتوظيفات أخرى قصيرة المدى
-24,0	8,2	4 642	6,3	3 438	5,3	3 265	5,7	4 304	7,5	6 105	رفاع المرينة
33,2	0,5	300	0,8	449	1,3	800	1,3	950	0,3	225	أوراق المرينة
300,8	3,5	2 000	1,8	1 000	5,7	3 501	1,0	788	0,6	499	شهادات ايداع
-1,8	3,6	2 017	3,6	1 953	3,9	2 410	5,3	4 008	2,5	2 055	<b>السيولة</b>
-15,1	0,4	213	0,8	439	0,8	495	1,2	876	0,3	251	أصول أخرى
-29,4	102,1	57 701	101,8	55 622	101,4	62 524	100,8	75 796	101,1	81 776	<b>مجموع الأصول (II)</b>
35,7		1 183		985		882		619		872	<b>مجموع الخصوم (I)</b>
-30,1		56 518		54 637		61 642		75 177		80 904	<b>(I)-(II) الأصول الصافية</b>

## ملحق 2 : نشاط هيئة السوق المالية

3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

الحجم بالألف دينار

جدول عدد 34 : التوزيع القطاعي لخافض السندات لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة إلى 2002/12/31

القطاع / صنف السندات											
	02/12/31	02/09/30	02/06/30	02/03/31	01/12/31						
نسبة المائوية	نسبة التغير السنوي (%)	القيمة من الأصول الصافية (%)	نسبة المائوية	نسبة المائوية	نسبة المائوية	نسبة المائوية					
-14,8	2,1	1 180	1,9	1 055	1,8	1 117	1,9	1 407	1,7	1 385	تأمين
-14,8	2,1	1 180	1,9	1 055	1,8	1 117	1,9	1 407	1,7	1 385	الأسهم
-23,8	35,3	19 667	36,7	20 065	36,0	22 194	31,9	23 949	31,9	25 797	بنوك
-23,4	34,3	19 130	36,0	19 644	34,3	21 144	31,0	23 320	30,9	24 961	الأسهم
-35,8	1,0	537	0,8	421	1,7	1 050	0,8	628	1,0	836	رفاع
-37,1	12,4	6 939	12,5	6 816	11,2	6 904	13,5	10 117	13,6	11 030	صاعات
-40,3	10,5	5 843	10,5	5 739	9,5	5 845	11,6	8 696	12,1	9 780	الأسهم
-12,3	2,0	1 096	2,0	1 077	1,7	1 058	1,9	1 422	1,5	1 250	رفاع
-29,2	14,9	8 280	15,2	8 328	14,0	8 642	14,7	11 025	14,5	11 697	إيجار مالي
-31,1	7,2	4 028	6,7	3 636	6,4	3 924	7,6	5 706	7,2	5 845	الأسهم
-27,3	7,6	4 253	8,6	4 692	7,7	4 718	7,1	5 319	7,2	5 852	رفاع
-39,2	12,6	7 036	13,1	7 142	12,2	7 517	13,0	9 807	14,3	11 564	خدمات
-36,3	10,0	5 602	9,5	5 172	9,0	5 560	10,4	7 848	10,9	8 791	الأسهم
-48,3	2,6	1 434	3,6	1 970	3,2	1 958	2,6	1 959	3,4	2 773	رفاع
-58,8	5,9	3 270	5,1	2 772	5,7	3 544	7,8	5 878	9,8	7 936	شركات استثمار
-21,8	3,0	1 690	2,5	1 349	2,3	1 442	2,8	2 082	2,7	2 163	أوامر شركات الاستثمار ذات رأس مال فار أو ذات رأس مال تنبية
-72,6	2,8	1 580	2,6	1 423	3,4	2 101	5,1	3 797	7,1	5 773	أوامر شركات الاستثمار ذات رأس مال متغير
-33,2	87,0	48 529	88,5	48 342	84,4	52 053	86,3	64 870	89,8	72 641	محافظ السندات

## ملحق ٢ : نشاط هيئة السوق المالية

### ٣ - شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير

جدول عدد ٣٥ : توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل شركات الاستثمار ذات رأس المال المغير الرقاعية إلى ٢٠٠٢/١٢/٣١																				
البيان	سُكَافِيَّةِ الْأَوَّلِيِّ	سُكَافِيَّةِ الْأُولِيِّ	كَابِ	فَدَالِيَّةِ	الْعَالِيَّةِ	الْعَامَّةِ	الْفَرَاعَيَّةِ	سُكَافِيَّةِ الْفَرَاعَيَّةِ	سُكَافِيَّةِ الْتَّوْظِيفِ	سُكَافِيَّةِ إِسْكَانِ لِلرِّفَاعَ	سُكَافِيَّةِ بَنَكِ الْمَدْخَرِ	سُكَافِيَّةِ بَنَكِ إِسْكَانِ لِلرِّفَاعَ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	الْحَجمُ بِالدِّينَارِ						
المجموع	الْعَالِمِ	الْسُّنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ الشَّرْكَةِ التُّونِسِيَّةِ	الْجَنُوبِ لِلِّاسْتِثِمارِ الرَّفَاعِيِّ	سُكَافِيَّةِ الذَّيْبَرِةِ	سُكَافِيَّةِ تَنْمِيرِ	مِيلَانِيُومِ الرَّفَاعِيَّةِ	سُكَافِيَّةِ الدِّخْرِ	سُكَافِيَّةِ بَنَكِ	سُكَافِيَّةِ إِسْكَانِ لِلرِّفَاعَ	سُكَافِيَّةِ بَنَكِ إِسْكَانِ لِلرِّفَاعَ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	سُكَافِيَّةِ سَنَدَاتِ	تَارِيخِ الافتتاحِ	
	٠٠/١٠/١٦	٩٢/٠٧/٢٠	٠٠/١١/١	٩٧/٠٢/٣	٩٢/١١/٢	٠١/٠٦/٢٢	٩٧/٠٢/٢٠	٩٧/١١/١٠	٠٠/١١/١	٩٧/٠١/٦	٩٨/١٠/٧	٠٢/٠٦/١	٠٢/٠٥/٢٠	٠١/١٢/١٧	٩٥/١٠/٢	٩٣/١١/١٥				
٨٥٧٥١٦٦٥	٣٧٧٦٢٧٥	٩٩٠٣٤٤٠٠	٢١٨٣٨١٣٦	١٣٣٠٩٠٩٨١	١٦٢٤٨٢٧٣٩	٢٥١٣١٣٥	٩٦١٥١٧٠٥	١٧٠٢٤٤٤٧	٦٨٧٩٠١٧	٦٤٦٥٥٩٤٠	١١٤٩٧٤٥٢	٢٨٣٠١٤٢	١٦٨٦٠٣٨	٦٧٠٤٦٢٢	١١٤٢٩٢٢٨٥	١٠٩٦٢٠٢٧٧		مَحْفَظَةِ السُّنَدَاتِ		
٣٨٢٠٧١٢		٣٠٨٧٨٤٧				٢١٠٣٧٠							٥٢٢٤٩٥						أَسْهَمِ سُكَافِيَّةِ	
٥٠٢١١٤٣١٦	٢٩٦٥٨٥٤	٦١٤٤٠٤٩	١١٧٠١٨١١	٣٧١٩٩١٥٠	٦٠٥٦٩٦٣٩	٢٣٠٢٧٦٥	٧٨١٤٨٢٦٧	٨٠٩٩٩٨٥	٥٧٢٧٧٠٦	٥٧٦٧٠٤١٣	١٠٣٦٥٧١٨	٢١٠٤٧٤٣	١٦٨٦٠٣٨	١٦٣٢٠٥٩	٩٧٢٨٥٠٦٤	٦٣٢٠٧٥٥		رَقَاعِ الشُّرُكَاتِ		
٣٥١٥٧٦٦٣٨	٨١٠٤٢٠	٣٤٤٩٦٥٠٤	١٠١٣٦٣٢٥	٩٥٨٩١٨٣١	١٠١٩١٣١٠٠		١٨٠٠٣٤٣٧	٨٩٢٤٤٦٢	١١١٥٣١١	٦٩٨٥٥٢٧	١١٣١٧٣٤	٢٠٢٩٠٤	٠	٥٠٧٢٥٦٣	١٧٠٠٧٢١	٤٦٤١٢٢٣		رَقَاعِ الْخِزِينَةِ		
٢٦٧٦٤٥٥٨٧	٨١٠٤٢٠	٢٢٣٩٠٢٤٠	١٠١٣٦٣٢٥	٨٥٦٤٢٧٠٧٢	٧٩٦٢٥٨٢٩	٣٤٣٦٠٧٦	٩٤٣٢٨٠٦	٨٩٢٤٤٦٢	١١١٥٣١١	٦٨٦٧٨١٩	١١٣١٧٣٤	٢٠٢٩٠٤		٥٠٧٢٥٦٣	٣٢٨٢٠٣٩١			رَقَاعِ الْخِزِينَةِ الْقَابِلَةِ لِلتَّنْتِيَرِ		
٨٣٩٣١٠٥٠		١٢١٠٦٢٦٤		١٠٢٤٩١٢٣	٢٢٢٨٧٢٧١		٨٥٧٠٦٣١			١١٧٧٠٨					١٧٠٠٧٢١	١٣٥٩٢٨٣٢			لِلنَّدَاوِلِ بِالبُورْسَةِ	
٣٥٨٠٧٨٥٩٠	٠	٤٠٣٤٤٩٨٥	٩٨٥٤١٧٥	٢٣٤٩٧٠١	٩٨٣٩٠٨٢	٣٦٤٤٢٨١	٦٧٢١٨٣٧	٣٦٧٥٩١١	٦٦٦٠٠٨٧	٢٣٥٣٥٠٦٨	٤٩٧٣٤٥	١٢٧٣٢٣١	١٢٣٨٠١٤	٣٦٨٧٥٠١	٦٢٠٦٥٨٢٦	١٢٤٨٨١٠٥		الْتَّوْظِيفَاتِ النَّقِدِيَّةِ		
٨٠٩٩٥٢٥٤		٩٣٩٩٧٦٠	٣٥٠٥٤	٢٠١١٣٦٤٢	١٠٦٧٣٣٧	٢٣٩٧٩٠٩	١٨٢٥٠٥٣٢		٢٦٨٣٨٧٣	١٧٤٣٨٢٧٢		٧٧٥٣٦٧		٣٦٨٧٥٠١		٤٨٣٠٠٧		رَقَاعِ الْخِزِينَةِ		
١٢٥٣١٧٣٢٦		٢٣٩٤٩٧٢٢		٣٣٨٣٩٥٩	٤٩١٥٨٧	٢٤٦٩١٢	١٤٠٣٦٣٢١	١٦٧٩٥٤٨	٣٩٧٦٢١٤	٦٠٩٦٧٩٦	٤٩٧٣٤٥	٤٩٧٨٦٣	١٢٣٨٠١٤		٦٢٠٦٥٨٢٦	٧١٥٧٢١٩			أُوراقِ الْخِزِينَةِ	
١٥١٧٦٦٠١٠		٦٩٩٥٥٠٣	٩٥٠٤١٢١		٩٦٨٣٩١٥٨	٩٩٩٤٦٠	٣٤٩٣١٥٢	١٩٩٦٣٦٣								٤٩٩٨٨٠			شَهَادَاتِ اِبْدَاعِ	
٢٤٠٩٤٤٠١١	١٨٧٢٠٦٥	٨٤٥٨٥٣٣	٣١٨٥٥	٢٥٣	٦٣١٦٨٥٤١	٨٨٧١١٣	١٩٩١٧٨٤	٥٣٠٣٦٨٥	٢٩٢٠٨	١٧٢٧٤٩١٢	١٤٧٥٣٥٩	١٢٥٩٨٠٢	٥٢٣٦٣٠٢	٨١٣٧٢٧	١٣٣١٣٦٠٦٢	٧٦١٥			الْسِّيُولَةِ	
١٥٦٩٩٦		١١٠٨٦٥			٨٤٣٠	١٦٤١			٩٧٠٣			٧٩٣	٢٣٩٩	٩٦٨١	١٣٤٨٤				مَسْتَحْقَاتِ الْأَسْتَغْلَالِ	
٢٤٦٢٨		٨٢٥٠	١٥٥٣			٩٩٨			١٨٢٠		١٢٠٠٧									أَصْوَلُ أَخْرَىِ
١٤٥٦٧١٥٩٠	٥٦٤٨٥٤٠	١٤٧٩٥٠٣٣	٣١٧٢٥٧٢٠	١٥٦٥٨٨٣٤	٣٢٤٠٥٧٧٩٢		١٦٥٣٦١٨٦٨	٢٦٠١٥٥٦١	١٣٥٦٨٣١٢	١٠٥٤٧٩٢٧	١٣٤٧٠٩٤٨		٨١٧٠٠٣٥	١١٢١٩٣٣	٣٠٩٤٩١١٧٣١٢١١٥٩٩٧				مَجْمُوعِ الْأَصْوَلِ (II)	
٢٠٤٦١١١	١٠٢٦١	٣٩٤٩١٦	١٣٢٨٦٣	١٠٨٥٧٤	٦١٦٠٥	٢٧٣٢٩	١٧٠٧٥٦	٢٩٤٧٦٠	٢٩٥٤٣	٢٤٢١٣٧	٤٢٣٥٤	١٦٠١٥	١٤٩٢١	٩٥٠٤	٢٣٣٨٦٠	٢٥٦٧١٤			مَجْمُوعِ الْحِصُومَ (I)	
١٤٥٤٦٩١٠٧٧	٥٦٣٨٢٧٩	١٤٧٥٦١١٦	٣١٥٩٢٨٥٦	١٥٦٤٨٠٢٦٠	٣٢٣٩٩٦١٨٧	١٠٤٧٧٢١٣	١٦٥١٩١١١٣	٢٥٧٢٠٨٠٠	١٣٥٣٨٧٧٠	١٠٥٢٣٥٧٩٠	١٣٤٢٨٥٩٥	٥٣٤٩٥٩	٨١٥٥١١٤	١١٢٠٩٨٢٩	٣٠٩٢٥٧٣١٢١٨٥٩٢٨٣				الْأَصْوَلِ الصَّافِيَّةِ (II) - (I)	
١٣٨٨٤٩٩٥٢	٥٣٧٦٢٤٧	١٤١١٢١٦٥٧	٣٠٠٧٤٢٣٥	١٤٨٩٥٥٢٢٤	٣١٠٢٦٣٣٨	٩٨٨٣١٣٣	١٥٧٦١٨٩٣	٢٤٢٥٦٩٩	١٢٨٦٢٥١	١٠٠٠١٨٠٤٩	١٢٧٨٢٧٥٠	٥٠٩٤٠٠٢	٧٩١٨٦٩٠	١٠٧٥٢٦٠٠	٢٩٦٠٨٨٣١	١١٦٠٨٥٨٠٣			رَأْسِ الْمَالِ	
٦٦٢٤١١٢٥	٢٦٢٠٣٢	٦٤٤٨٤٥٩	١٥١٨٦٢١	٧٥٢٥٠٣٦	١٣٩٦٩٨٤٩	٥٩٤٠٨٠	٨٠٢٩٢١٩	١٤٧٠١٠١	٦٧٨٥١٩	٥٢١٧٧٤١	٦٤٥٨٤٥	٢٥٥٥٧٧	٢٣٦٤٢٤	٤٥٧٢٢٩	١٣١٦٨٩٣٢	٥٧٧٣٤٨٠			الْمَبَالِغِ الْقَابِلَةِ لِلتَّوزِيعِ	
٢٢٩٥٦	١٩٤	٦١٠٨		١٩٢٥	٤٧٢٨	٢٣٣	٢١٧٣	٢٧٤	١٧١	٨٧٥	١٦٠	١٨٠	٢١٣	٢٤٨	٣٨٦٣	١٦١١			عَدْ الْمَسَاهِمِينَ	
١٣٢٢٧٠٤٢	٥٣٧٧٨	٧٤٨١٠٢	٣٠٠٧٥٨	١٤٨٨٩١٥	٣٠٩٨٠٥٠	٩٧٨٠٥	١٥٨٨٥٩٢	٢٤٢٥٢٥	١٢٥٦٧٢	١٠٠٠١٤٨	١٢٦٩٤١	٥٩٣٣	٧٨٨٧٠	١٠٧٥٢٦	٢٩٥٦٧٣٠	١١٦١٦٩٧			عَدْ الْأَسْهَمِ	
	١٠٤,٨٤	١٩٧,٢٥	١٠٥,٠٤	١٠٥,١٠	١٠٤,٥٨	١٠٧,١٢	١٠٣,٩٩	١٠٦,٥	١٠٧,٧٣	١٠٥,٢٢	١٠٥,٧٩	١٠٥,٠٣	١٠٣,٤٠	١٠٤,٥٩	١٠٤,٩٠			قيمة التصفية		

ملحق 2 : نشاط هيئة التّوق الماليّة

### 3 – شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير

الحجم بالدينار

**جدول عدد 36 : توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة إلى 31/12/2002**

