

الشركة الدولية للإيجار المالي



الشركة الدولية للإيجار المالي

Compagnie Internationale de Leasing

الشركة الدولية للإيجار المالي

شركة خفية الإسم رأسمالها 15 000 000 ديناراً
المقر الإجتماعي: 16 شارع جان جوراس 1001- تونس
السجل التجاري عدد B1129231997

تحيين الوثيقة المرجعية للشركة الدولية للإيجار المالي "سيل 2009" والمسجلة لدى هيئة السوق المالية في 11 جوان 2009 تحت عدد 004/09

وقع تسجيل هذه الوثيقة المرجعية لدى هيئة السوق المالية بتاريخ 9 ديسمبر 2009 تحت عدد 004A/0004-09 تطبيقاً للفصل 14 من قانون هيئة السوق المالية والمتعلق بدعوة العموم للإخبار . وهي مكتملة للوثيقة المرجعية المسجلة في 11 جوان 2009 تحت عدد 004/09.
هذا التحيين الذي شمل الوثيقة المرجعية الذي أعد من قبل المصدر و يتحمل الموقعون عليها مسؤوليتها. تم هذا التسجيل على أساس فحص مدى أهمية و تناسق المعلومات المقدمة والتي تخص حالة الشركة و لا تعني المصادقة على المعطيات الحسابية و المالية المدرجة بها.

المسؤول عن الإعلام:

السيد مراد قلال ، مدير الشؤون الإدارية والمحاسبة بشركة سيل.
الهاتف : 71 33 66 55 - الفاكس: 71 337 009

الوسيط لدى البورصة المكلف بالعملية

المؤسسة العامة للاستثمار
16 شارع جان جوراس 1001 تونس
الهاتف : 71 25 20 44 - الفاكس: 71 25 20 24

ان الوثيقة المرجعية التابعة للشركة الدولية للإيجار المالي والمسجلة لدى هيئة السوق المالية بتاريخ 11 جوان 2009 تحت عدد 004-09 وكذلك الشأن بالنسبة لهذا التحيين قد وضعا على ذمة العموم بدون أي مقابل بمقر المؤسسة العالمية للإيجار المالي ولدى الوسيط بالبورصة المؤسسة العامة للاستثمار بالعنوان التالي 16 شارع جون جوراس 1001 تونس , وبموقع الواب لهيئة السوق المالية www.cmf.org.tn

ولا يمكن استخدامهما لدم أي عملية مالية إلا إذا كانتا مشفوعتين بالمذكرة العملية المصادق عليها من قبل هيئة السوق المالية.

ديسمبر 2009

الفهرس

الصفحة	الباب
04	تقديم ملخص لشركة سيل
06	-I المسؤلون عن تحيين الوثيقة المرجعية والمسؤلون عن مراقبة الحسابات
"	1-1 الشخص الطبيعي المسؤل عن تحيين الوثيقة المرجعية
"	2-1 شهادة المسؤل عن تحيين الوثيقة المرجعية
"	3-1 المسؤلون عن مراقبة الحسابات
07	4-1 شهادة الوسيط في البورصة المكلف بتحيين الوثيقة المرجعية
"	5-1 المسؤل عن الإعلام
08	-II ارشادات ذات طابع عام حول المصدر ورأس ماله
"	1-2 تركيبة رأس المال وحقوق التصويت حتى 30 أكتوبر 2009
09	2-2 سوق السندات
10	-III ارشادات حول نشاط الشركة الدولية للإيجار المالي
"	1-3 وصف لنشاط الشركة حتى 30 جوان 2009
"	1-1-3 وضعية السيل مقارنة بقطاع الإيجار المالي في 30 جوان 2009
"	2-1-3 تطور المصادقات
11	3-1-3 تطور عمليات الإفراج
12	4-1-3 تطور القروض الجارية الصافية
13	5-1-3 تحليل التعهدات مع الحرفاء
"	6-1-3 مؤشرات شركة السيل حتى 30 جوان 2009
14	2-3 وصف لنشاط الشركة حتى 30 سبتمبر 2009
"	1-2-3 وضعية السيل مقارنة بقطاع الإيجار المالي في 30 سبتمبر 2009

"	2-2-3 تطور المصادقات	
15	3-2-3 تطور عمليات الإفراج	
16	4-2-3 تطور القروض الجارية الصافية	
"	5-2-3 تحليل التعهدات مع الحرفاء	
17	6-2-3 مؤشرات شركة السيل حتى 30 سبتمبر 2009	
"	3-3 السياسة الاجتماعية و تطور الموارد البشرية	
18	4-3 سياسة الاستثمار في الشركة	
19	ممتلكات الشركة – الوضعية المالية – النتائج	-VI
"	1-4 ممتلكات الشركة الدولية للإيجار المالي في 30 جوان 2009	
"	1-1-4 ديون متخلدة بزمّة الحرفاء , عمليات الإيجار المالي	
20	2-1-4 حافظة الاوراق المالية التجارية	
"	3-1-4 حافظة الاوراق المالية للاستثمار	
22	4-1-4 مجموع المجمّدت المادية في 30 جوان 2009	
23	4-2- القوائم المالية المقارنة في 30 جوان 2009	
"	1-2-4 الموازنة المقارنة	
24	2-2-4 قائمة النتائج المقارنة	
25	3-2-4 جدول التدفقات النقدية المقارنة	
26	4-2-4 ايضاحات حول القوائم المالية في 30 جوان 2009	
"	5-2-4 ايضاحات تكميلية للقوائم المالية	
"	6-2-4 تقرير لمراقبي الحسابات	
27	3-4 التعهدات المالية في 30 جوان 2009	
28	4-4 جاري قروض السيل في 30 جوان 2009	
31	5-4 قائمة المكتتبين للقرض "سيل 1/2009"	

"	1-5-4 قائمة المكتتبين بفائض قار	
"	2-5-4 قائمة المكتتبين بفائض متغير	
"	6-4 قائمة المكتتبين للقرض "سيل 2/2009"	
"	1-6-4 قائمة المكتتبين بفائض قار	
"	2-6-4 قائمة المكتتبين بفائض متغير	
32	7-4 حسابات التصرف في 30 جوان 2009	
33	8-4 جدول العمليات المتعلقة بالأموال الذاتية في 30 جوان 2009	
34	9-4 تطور فوائض ومداخل الإيجار المالي و نتيجة الإستغلال	
"	10-4 تطور النتائج الصافية	
"	11-4 تطور الهامش الخام للتمويل الذاتي	
35	12-4 مؤشرات التصرف و اليناسيب	
36	13-4 تطور تسعيرة أسهم شركة "سيل" بالبورصة :	
37	جهاز الإدارة، التسيير ومراقبة الحسابات	V
38	معلومات عن التطور الأخير والآفاق المستقبلية	IV
"	1-6 - التطور الأخير والتوجهات	
"	1-1-6 التطور الأخير	
"	2-1-6 التوجهات الإستراتيجية	
39	2-6 - الفرضيات المستقبلية	
"	1-2-6 الفرضيات الأساسية	
44	2-2-6 الوضعية المالية المتوقعة	
47	3-2-6 مؤشرات التصرف و اليناسيب المتوقعة	
48	6-2-4 رأي مراقب الحسابات في القوائم المالية التقديرية للفترة الممتدة بين سنة 2009 و سنة 2013	
49	3-6 - جدول اهتلاك القروض المصدرة من طرف شركة سيل	

تقديم ملخص للشركة

بتاريخ 11 جانفي 2009 سجلت الشركة العالمية للايجار المالي لدى هيئة السوق المالية وثيقة مرجعية تخصّ اصدار القرض الرقاعي سيل 2009 تحت عدد 004-09 كما تحصلت الشركة على تأشيرة الهيئة عدد 653-09 للمذكرة العملية التي تخص اصدار القرض الرقاعي " سيل 2009-1 " بمبلغ 20 مليون دينار .
وفي وقت لاحق وبتاريخ 17 جويلية 2009 تحصلت الشركة العالمية للايجار المالي على تأشيرة هيئة السوق المالية تحت عدد 657-09 للمذكرة العملية التي تخص اصدار القرض الرقاعي " سيل 2009-2 " وذلك بمبلغ جملي قيمته 20 مليون دينار .
ومنذ ذلك الحين أصبحت للشركة المعلومات الجديدة التالية :

الوضعية المالية للشركة حتى 30 جوان 2009 :

سجلت المصادقات في 30 جوان 2009 ارتفاع بلغ 99,3 مليون دينار مقارنة ب 84,2 مليون دينار في 30 جوان 2008 أي بزيادة قدرها 17,93 % .

أما عمليات الافراج فقد سجلت بدورها ارتفاع بنسبة 8,02% وصلت الى 72,7 مليون دينار في 30 جوان 2009 مقابل 67,3 مليون دينار في 30 جوان 2008 .

في حين تعدّت مبالغ القروض الجارية الصافية من 203,7 م د في 30 جوان 2008 الى 232,2 م د في 30 جوان 2009 وذلك بنسبة ارتفاع قدرت ب 14 %

كما قدرت حصة شركة سيل في مجال الإيجار المالي خلال السداسي الأول من سنة 2009 بنسبة 16,75 % .

في حين تطورت نسبة التعهدات الصافية بنسبة 11,88 % فمن 236,9 م د في 30 جوان 2008 بلغت 265 م د في 30 جوان 2009 .

تراجعت قيمة الديون المصنفة (ديون مصنفة صافية / مجموع التعهدات الصافية) من 9,13% في 30/06/2008 الى 7,45 % في نفس الفترة من سنة 2009 . أما مبلغ الديون المصنفة الصافية من الأيداعات والضمانات فقد انخفضت من 20,347 ألف دينار في 30 جوان 2008 الى 18,665 ألف دينار في 30 جوان 2009 .

تعدّت نسبة تغطية القروض المصنفة (مدخرات والمداخيل الاحتياطية / القروض المصنفة الصافية) من 92,68 % في 30 جوان 2008 الى 92,71 % في 30 جوان 2009 .

أما مجموع الديون العادية الصافية صنف (0 و 1) فقد ارتفعت ب 14,50 % من 231,9 م د مقابل 202,5 م د في 30 جوان 2008 .

ارتفعت قيمة الفوائد والمداخيل المماثلة في 30 جوان 2009 لتبلغ 12,921 م د مقابل 11,865 م د في نفس الفترة من سنة 2008 وذلك بقيمة فاقت 8,9 % .

كما عرفت الفوائد والأعباء ارتفاع طفيف بنسبة 1,06 % فمن 5,925 م د في 30 جوان 2008 أصبحت 5,988 م د في 30 جوان 2009 .

نظرا لارتفاع قيمة الفوائد والمداخيل المماثلة والفوائد والأعباء للمؤسسة سجلت المداخيل الصافية للايجار المالي فقرة بنسبة 14,9% قدرت ب 7,086 م د مقابل 6,167 م د في 30 جوان 2008 .

وفي أواخر السداسي الأول نجحت السيل في تحقيق ربح صافي واستثنائي بلغ 4,086 م د مقابل 1,702 م د في نفس الفترة من سنة 2008 أي بنسبة ارتفاع تقدّر ب 139 % .

الوضعية المالية للشركة حتى 30 سبتمبر 2009 :

سجلت المصادقات في 30 سبتمبر 2009 ارتفاع بلغ 134,1 مليون دينار مقابل ب 115,4 مليون دينار في 30 سبتمبر 2008 أي بزيادة قدرها 16,20 % .

أما عمليات الإفراج فقد سجلت بدورها ارتفاع بنسبة 12,5% وصلت 108,9 مليون دينار في 30 سبتمبر 2009 مقابل 96,8 مليون دينار في نفس الفترة من 2008.

في حين تعدّت مبالغ القروض الجارية الصافية من 208,3 م د في 30 سبتمبر 2008 الى 238,3 م د في 30 سبتمبر 2009 وذلك بنسبة ارتفاع قدرت ب 14,4 % وبحصته لسوق بنسبة 16,37%

في حين تطورت نسبة التعهدات الصافية بنسبة 13,2 % فمن 239,2 م د في 30 سبتمبر 2008 بلغت 270,8 م د في 30 سبتمبر 2009 .

بلغت قيمة الديون المصنفة 7,98 % في 2009/09/30 مقابل 9,67 % في نفس الفترة من سنة 2008 . أما مبلغ الديون المصنفة الصافية من الإيداعات والضمانات فقد انخفضت من 22 244 الف دينار في 30 سبتمبر 2008 الى 20 686 الف دينار في 30 سبتمبر 2009 .

نتائج تحقيق التوقعات :

منذ الانتهاء من انجاز الفوائم المالية في 30 جوان 2009 اجرت شركة السيل تحديثا لتوقعاتها وتنبؤا أهم هذه التعديلات كانت على مستوى التوقعات التي تخص المدة بين 2009 – 2013 مقارنة بالتى وقعت اصدارها خلال الوثيقة المرجعية سيل 2009 وتتمثل في :

- لقد تم تعديل الفوائد والمداخل المماثلة للايجار المالي وفقا لما تم انجازه خلال الثلاثي الثالث لسنة 2009.
- تم تعديل اعباء الاستغلال بالزيادة وفقا لما تم انجازه خلال الثلاثي الثالث لسنة 2009 وللاعباء المحتملة للثلاثية الرابعة.
- وقع التخفيض في مخصصات المدخرات الصافية . نظرا لتحسين نوعية أصول المؤسسة : ينسب القروض المسندة انخفضت بصفة ملحوظة مقارنة بالمعايير المضبوطة من طرف البنك المركزي التونسي (15%) في حين أن نسبة التغطية زادت عن 70 % (النسبة المحددة من طرف البنك المركزي التونسي).
- وقع التعديل في أصول الأموال التي تخطط الشركة للترفيه , فقد تم الزيادة في نسبة القروض الرقاعية في حين تم التخفيض في نسبة القروض العادية.
- تتعهد المؤسسة بتطوير توقعاتها كل سنة في حدود آفاق 3 سنوات ووضعها على ذمة المساهمين والعموم وذلك للإطلاع على ما وقع انجازه من جملة التوقعات.
- انّ مكانة التحقيق مقارنة بالتوقعات وتحاليل المباعداات يجب أن تدوّن في التقرير السنوي وبالتالي تلتزم الشركة باجراء اجتماعات تبليغيّة تخص حالتها المالية كلما كان ضروريا ولو مرّة في السنة.

كما تشهد السيل انه لم يقع اضافة أي عنصر جديد غير ماهو محدد في هذا التحديث من الوثيقة المرجعية منذ ادراج الوثيقة المرجعية "سيل 2009" .

الباب I - المسؤولون عن تحيين الوثيقة المرجعية والمسؤولون عن مراقبة الحسابات

1-1 الشخص الطبيعي المسؤول عن تحيين الوثيقة المرجعية

السيد محمد البريقي
الرئيس المدير العام للشركة الدولية للإيجار المالي

2-1 شهادة المسؤول عن تحيين الوثيقة المرجعية:

"حسب علمنا : المعطيات الواردة بهذه النشرة مطابقة للواقع وتتضمن كل المعلومات اللازمة للمستثمرين لبناء حكمهم على ممتلكات المصدر و نشاطه و وضعيته المالية و نتائجه وأفاق الشركة . وهي لا تتضمن سهوا من شأنه أن يغير أبعادها."
الشركة الدولية للإيجار المالي
الرئيس المدير العام
محمد البريقي



محمد البريقي

3-1 المسؤولون عن مراقبة الحسابات:

- القوائم المالية المختومة في 30 جوان 2009

مكتب ب.د.أو. أفريك أوديت، مرسمة بجدول هيئة خبراء المحاسبة بتونس، ممثلة بشخص السيد عدنان الزغيدي. العنوان: عمارة النور الطابق الثالث ، مركز العمران الشمالي 1082 تونس المهرجان.

و

شركة فينور، مرسمة بجدول هيئة خبراء المحاسبة بتونس، ممثلة بشخص السيد مصطفى مذيوب. العنوان: عمارة الدولية سيتي سنتر، مركز العمران الشمالي 1082 تونس .

القوائم المالية الوسيطة المختومة في 30 جوان 2009

القوائم المالية الفردية التي تغطي الفترة الزمنية الممتدة بين 1 جانفي 2009 حتى 30 جوان 2009، وقع ختمها من طرف مجلس الإدارة وكانت محل تدقيق من طرف مكتب ب.د.أو. أفريك أوديت في شخص ممثلها السيد عدنان الزغيدي ومن طرف شركة فينور FINOR في شخص ممثلها السيد مصطفى مذيوب وذلك حسب النظام والتراتب المهني المعمول بها في تونس وقع استخلاص الملاحظات التالية من طرف مراقبي الحسابات .

"استنادا لعملية الاطلاع، فإنه لم تصل الى علمنا أشياء قد تسبب في اعتقادنا بأن البيانات المالية الوسيطة للشركة الدولية للإيجار المالي، المقفلة في 30 جوان 2009 ، لاتمثل بصدق من كافة النواحي الجوهرية الوضعية المالية للشركة وكذلك نتيجة عملياتها وتدفقاتها النقدية للفترة المنتهية بذات التاريخ ، وفقا لمبادئ المحاسبة المقبولة بالبلاد التونسية ."

الباب II – إرشادات ذات طابع عام حول المصدر ورأس ماله

1-2 تركيبة رأس المال وحقوق التصويت في 31 أكتوبر 2009.

بالدينار

نسبة من رأس المال وحقوق التصويت	المبلغ بالدينار	عدد الأسهم	عدد المساهمين	المساهمات
% 98,62	14 793 355	2 958 671	807	مساهمون تونسيون
% 70,13	10 519 515	2 103 903	69	أشخاص معنويون
%59,67	8 950 010	1 790 002	5	3% وأكثر
%8,82	1 323 725	264 745	19	أكثر من 0.1 % وأقل من 3 %
%1,64	245 780	49 156	45	0.1 % وأقل
%28,49	4 273 840	854 768	738	أشخاص طبيعيين
%8,76	1 314 695	262 939	1	أكثر من 3 %
%11,64	1 746 715	349 349	26	أكثر من 0.1 % وأقل من 3 %
%8,08	1 212 400	242 480	711	أقل من 0.1 %
%1,38	206 395	41 279	8	مساهمون أجنب
%1,30	195 010	39 002	3	أشخاص معنويون
%0,00	-	-	0	أكثر من 3 %
%1,25	188 010	37 602	2	أكثر من 0.1 % وأقل من 3 %
%0,05	7 000	1 400	1	أقل من 0.1 %
%0,08	11 385	2 277	5	أشخاص طبيعيين
%0,00	-	-	0	أكثر من 3 %
%0,00	-	-	0	أكثر من 0.1 % وأقل من 3 %
%0,08	11 385	2 277	5	أقل من 0.1 %
% 0,00	250	50		حقوق لم تحول بعد(19 465 حق)
%100,00	15 000 000	3 000 000	815	المجموع

قائمة المساهمون المالكن لـ 3 % وأكثر من رأس المال وحقوق التصويت حتى 30 أكتوبر 2009.

النسبة من رأس المال وحقوق التصويت	المبلغ بالدينار	عدد الأسهم	المساهمون
%20,22	3 033 130	606 626	الشركة العامة المالية-سيكاف « SGF »
%11,26	1 689 150	337 830	خدمات الأسفار التونسية « T.T.S »
%8,14	1 220 850	244 170	T.T.S المالية
%10,00	1 499 995	299 999	شركة الأسفار أوسيانا "OCEANA"
%10,05	1 506 885	301 377	مجمع تونس للتأمين "GAT"
%8,74	1 314 695	262 939	السيد حبيب بوعزيز
%68,43	10 264 705	2 052 941	المجموع

نسبة رأس المال وحقوق التصويت التي يملكها المسكرون وأعضاء مجلس الإدارة حتى 30 أكتوبر 2009 :

النسبة من رأس المال وحقوق التصويت	المبلغ بالدينار	عدد الأسهم وحقوق التصويت	المساهمون
			الرئيس المدير العام
2,77%	444 765	82 953	السيد محمد البريقي
			الأعضاء
20,22%	3 033 130	606 626	الشركة العامة المالية-سيكاف « SGF »
11,26%	1 689 150	337 830	خدمات الأسفار التونسية "TTS"
10,05%	1 506 885	301 377	مجمع تونس للتأمين "GAT"
2,41%	360 995	72 199	السيد صالح السوقي
0,13%	18 780	3 756	السيد خالد بن حسين
46,82%	7 023 705	1 404 741	المجموع

2-2 سوق السندات للمصدر:

تتداول سندات الشركة الدولية للإيجار المالي في أول سوق رقاعية لدى بورصة الأوراق المالية بتونس.

توجد في 30 سبتمبر 2009 ، 12 قروض رقاعية مصدرية من طرف سيل مدرجة بالسوق الرقاعية بـ 18 خط تداول وهي:

- سيل 2/ 2002 (7 سنوات منها سنتين امهال، 7,50 % و/أو TMM+1,25%)،
- سيل 3/ 2002 (7 سنوات منها سنتين امهال، 7,50 % و/أو TMM+1,25%)،
- سيل 1/ 2003 (7 سنوات منها سنتين امهال، 7 % و/أو TMM+1,25%)
- سيل 1/ 2004 (7 سنوات منها سنتين امهال، 7 % و/أو TMM+1,25%)،
- سيل 2/ 2004 (5 سنوات، 7 % و/أو TMM+1,25%)
- سيل 1/ 2005 (7 سنوات منها سنتين امهال، 7 % و/أو TMM+1,25%)
- سيل 1/ 2007 (5 سنوات ، 6,50 % و/أو TMM+1,25%).
- سيل 2/ 2007 (5 سنوات ، 6,50 % و/أو TMM+1,25%).
- سيل 1 / 2008 (5 سنوات ، 6,50 % و/أو TMM+1,125%).
- القرض الرقاعي المشروط سيل 2008 (10 سنوات منها 05 سنوات امهال ، 7,25 % و/أو TMM+1,50%).
- سيل 1/ 2009 (5 سنوات ، 5,50 % و/أو TMM+1 %).
- سيل 2/ 2009 (5 سنوات ، 5,375 % و/أو TMM+0,75 %).

الباب III – إرشادات حول نشاط الشركة الدولية للإيجار المالي

1-3 وصف لنشاط الشركة حتى 30 جوان 2009

1-1-3 وضعية السيل مقارنة بقطاع الإيجار المالي 30 جوان 2009

بحساب مليون دينار

حصّة شركة سيل في السوق			السيل			قطاع الإيجار المالي			
08/12/31	08/06/30	09/06/30	08/12/31	08/06/30	09/06/30	08/12/31	(*) 08/06/30	09/06/30	
%15,56	%15,68	% 15,14	156,7	84,2	99,3	1006,7	537	655,5	المصادقات
%16,50	% 16,38	% 15,50	135,4	67,3	72,7	819,6	410,8	469,2	عمليات الإفراج
%17,12	%17,17	16,75%	218,3	203,7	232,2	1274,8	1185,9	1385,5	القروض الجارية**

المصدر: الشركة الدولية للإيجار المالي.

(*) وقع احتساب هذه المعطيات على أسس صحيحة ونهائية عكس التي وقعت اصدارها بالنشرة القرض الرقاعي المشروط سيل 2008 التي وقع الاعتماد فيها على معطيات وقتية.

(**) القروض الجارية مغاير للذي وقع نشره بمؤشر نشاط شركة بما انه لم يقع احتساب العقود معلقة.

سجلت الشركة الدولية للإيجار المالي في نهاية السداسي الأول لسنة 2009 تراجع طفيف في نسبة حصتها في السوق بـ 3,47% في المصادقات و 5,37% في عمليات الإفراج و 2,45% في مجال القروض الجارية .

2-1-3 تطور المصادقات

في 30 جوان 2009 بلغت المصادقات 99,3 مليون دينار مقابل 84,2 مليون دينار في 30 جوان 2008 وذلك بنسبة ارتفاع قدرت بـ 17,93% .

وتوزعت هذه المصادقات على القطاعات كما يلي:

بحساب مليون دينار

تطور الأرقام بين 06/30 و 09/08/30	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		توزيع المصادقات حسب القطاعات
	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	
%74,62	%8,55	13,4	%7,95	6,7	%11,78	11,7	صناعة
%33,84	%15,7	24,6	%15,43	13,0	%17,52	17,4	فلاحة و الصيد البحري
%48,78	%12,63	19,8	%9,74	8,2	%12,30	12,2	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%14,39	%17,29	27,1	%15,67	13,2	%15,20	15,1	نقل
%68,88	%5,23	8,2	%5,34	4,5	%7,65	7,6	سياحة (**)
%-7,28	%9,63	15,1	%13,30	11,2	%14,10	14,0	كراء سيارات
%-7,85	%16,27	25,5	%16,62	14,0	%13,00	12,9	تجارة
%-0,37	%14,70	23,0	%15,92	13,4	%8,46	8,4	خدمات أخرى
%17,93	%100	156,3	%100	84,2	%100	99,3	الجملة

* * بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.

و تتوزع المصادقات حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين 08/06/30 و 09/06/30	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		توزيع المصادقات حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%26,13	% 74,0	115,9	%73,16	61,6	%78,24	77,7	العقارات
%- 8,21	% 18,3	28,7	%17,33	14,6	%13,49	13,4	معدات نقل
% 2,5	%7,7	12,1	% 9,50	8,0	%8,25	8,2	تجهيزات
% 17,93	%100	156,7	%100	84,2	%100	99,3	الجملة

3-1-3 تطور عمليات الإفراج

عرفت عمليات الإفراج تطورا ب 5,4 م د أي بـ 8,02%، إذ تحولت من 67,3 مليون دينار في 30 جوان 2008 إلى 72,7 مليون دينار في نفس الفترة من سنة 2009.

تتوزع عمليات الإفراج على القطاعات كما يلي :

بحساب مليون دينار

تطور الأرقام بين السادسية الأولى 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		توزيع عمليات الإفراج حسب القطاعات
	النسبة	المبلغ (م د)	النسبة	المبلغ (م د)	النسبة	المبلغ (م د)	
%86,95	%7,7	10,4	%6,83	4,6	%11,82	8,6	صناعة
%20,00	%16,0	21,5	%17,08	11,5	%19,00	13,8	فلاحة والصيد البحري
%17,14	%13,0	17,7	%10,40	7,0	%11,30	8,2	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%46,91	%16,5	22,3	%12,03	8,1	%16,36	11,9	نقل
%19,44	%4,6	6,2	%5,35	3,6	%5,91	4,3	سياحة (*)
%-21,27	%10,6	14,4	%13,97	9,4	%10,18	7,4	كراء السيارات
%-2,72	%15,3	20,7	%16,34	11,0	%14,71	10,7	تجارة
%-35,53	%16,4	22	%18,00	12,1	%10,72	7,8	خدمات أخرى
%8,02	%100	135,4	%100	67,3	%100	72,7	الجملة

* بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.

و تتوزع عمليات الإفراج حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين السادسة الأولى 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		توزيع عمليات الإفراج حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%28,88	% 14,0	19,0	%13,37	9,0	%15,95	11,6	العقارات
% 8,67	%78,3	106,0	%75,33	50,7	%75,80	55,1	معدات نقل
%-21,05	% 7,7	10,4	%11,30	7,6	%8,25	6,0	تجهيزات
%8,02	%100	135,4	%100	67,3	%100	72,7	الجملة

4-1-3 تطور القروض الجارية الصافية

ويكون توزيع هذه القروض الجارية على مختلف القطاعات كالتالي :

تطور الأرقام بين السداسية الأولى/2008/2009	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		تطور القروض الجارية الصافية
	النسبة	المبلغ م د	النسبة	المبلغ م د	النسبة	المبلغ م د	
%5,3	%10,5	23,0	%11,1	22,7	%10,3	23,9	صناعة
%5,2	%16,8	36,6	%18,0	36,5	%16,5	38,4	فلاحة وصيد بحري
%27,3	%11,6	25,4	%10,4	21,2	%11,6	27,0	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%74,8	%13,1	28,5	%9,6	19,5	%14,7	34,1	نقل
%4,7	%6,6	14,4	%7,2	14,7	%6,6	15,4	(*) سياحة
%3,6	%7,2	15,8	%8,1	16,5	%7,4	17,1	كراء السيارات
%4,8	%16,5	36,1	%17,5	35,6	%16,1	37,3	تجارة
%5,4	%17,6	38,5	%18,1	37,0	%16,8	39,0	خدمات أخرى
%14,0	%100	(**)218,3	%100	(**) 203,7	%100	(**) 232,2	الجملة

* بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.
** ان الاختلاف بين العدد المتعلق بالقروض الجارية والمدون في النشرة الخاصة بنشاط الشركة وبين الذي وقع نشره في القوائم المالية مرده العقود المعلقة والعقود الجارية لعمليات الافراج وودائع الضمانات. حتى نهاية 30 جوان 2009 :

القروض الجارية الصافية المذكورة في القوائم المالية :

د 240.294

(8.1 م د)

يطرح :

د 5,4 م

القروض المعلقة (بند عدد5 ص 42):

2.7 م

ودائع الضمانات (بند عدد5 ص 43):

د

د 8.1 م

232,2 م

القروض الجارية التي وقع ذكرها في النشرة الخاصة بنشاط الشركة :

د م

في حين فإن الاختلاف بين المبلغ المتعلق بالقروض الجارية حتى 30 جوان 2009 والمدون في النشرة الخاصة بنشاط الشركة (232,2 م د) وبين الذي وقع نشره بمؤشر النشاط (237,6 م د) مرده القروض الجارية للعقود المعلقة (5,4 م د).

و تتوزع هذه القروض الجارية حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين السداسية الأولى/2008/2009	31 ديسمبر 2008		30 جوان 2008		30 جوان 2009		توزع القروض الجارية الصافية حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%16,16	%14,5	31,7	%14,6	29,7	%14,8	34,5	العقارات
%20,18	%67,2	146,6	%64,2	130,8	%67,7	157,2	معدات نقل
%6,25	%18,3	40,0	%21,2	43,2	%17,4	40,5	تجهيزات
%14,0	%100	218,3	%100	203,7	%100	232,2	الجملة

3-1-5 تحليل التعهدات مع الحرفاء

بلغ حجم التعهدات صافي من الايداعات والضمانات مع الحرفاء (حسب الموازنة /خارج الموازنة) في 2009/06/30 قيمة **265 010 ألف دينار** مقابل **236 758 ألف دينار** في 2008/06/30 أي بنسبة ارتفاع ب 11,88 %.

تحولت قيمة الديون المصنفة (صافية من الايداعات والضمانات) من **20 347 ألف دينار** في نهاية السداسية الأولى لـ2008 إلى **18 665 ألف دينار** في نفس الفترة لـ 2009 ، أي بنسبة انخفاض قدرت ب 8,26 % ، كما عرفت نسبة الديون المصنفة تحسنا من 9,13 % في 30 جوان 2008 إلى 7,45 % في 30 جوان 2009 .

ويمثل مجموع الاحتياطي من مخاطر عدم تسديد القروض والمراييح المحجوزة في 30 جوان 2009 نسبة 92,68 % جملة هذه القروض التي يصعب استرجاعها مقابل 92,71 % في 2008/06/30.

- تطور التعهدات :

(بالدينار التونسي)

2008 /12/31	(*) 2008 /06/30	2009/06/30	
241 545 336	236 758 272	265 010 380	مجموع التعهدات (صافية من الايداعات والضمانات) (حسب الموازنة /خارج الموازنة)

- تطور الديون المشكوك في استخلاصها (صافي من الايداعات والضمانات ولا تأخذ بعين الاعتبار التعهدات خارج الموازنة)

(بالدينار)

2008/12/31	(**) 2008 /06/30	2009/06/30	
218 380 847	202 553 855	231 927 645	الديون الجارية (قسم 0 و 1)
18 901 541	20 347 260	18 665 143	ديون مصنفة
616 189	2 377 323	1 064 609	قسم 2
770 382	1 718 256	949 004	قسم 3
17 514 970	16 251 681	16 651 530	قسم 4
237 282 388	222 901 115	250 592 788	مجموع الديون
7,97 %	9,13 %	7,45 %	نسب الديون المصنفة
17 838 264	18 864 267	17 298 571	مجموع منتجات مخصص و مدخرات
94,37 %	92,71 %	92,68 %	نسب تغطية الديون المصنفة (مجموع منتجات مخصص و مدخرات/الديون المصنفة)

* حجم المبادلات حتى 30 جوان 2008 اعيدت معالجتها من أجل المقارنة ، وفيما بعد وقع احتساب التعهدات صافية من الايداعات والضمانات والأخذ بعين الاعتبار للتعهدات خارج الموازنة

** نظرا لتغيير طريقة تقديم الموازنة المالية فان الديون المشكوك في خلاصها وقع احتسابها حتى 2008/12/31 وحتى 2009/06/30 وذلك بعد حذف ضمانات الودائع في حين ان معطيات النصف الأول من سنة 2008 وقع تعديلها من أجل المقارنة.

3-1-6 مؤشر شركة السيل حتى 30 جوان 2009

(انظر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية ص 17)

2-3 وصف لنشاط الشركة حتى 30 سبتمبر 2009

1-2-3 وضعية السيل مقارنة بقطاع الإيجار المالي 30 سبتمبر 2009

بحساب مليون دينار

حصّة شركة سيل في السوق			السيل			قطاع الإيجار المالي			
08/12/31	08/09/30	09/09/30	08/12/31	08/09/30	09/09/30	08/12/31	(*) 08/09/30	09/09/30	
%15,56	%15,01	% 14,34	156,7	115,4	134,1	1006,7	768,6	934,9	المصادقات
%16,50	% 16,09	% 14,89	135,4	96,7	108,9	819,6	601	731,1	عمليات الإفراج
%17,12	%17,02	%16,37	218,3	208,3	238,3	1274,8	1223,8	1455,3	القروض الجارية**

المصدر: الشركة الدولية للإيجار المالي.

(*) القروض الجارية مغاير للذي وقع نشره بمؤشر نشاط شركة بما انه لم يقع احتساب العقود معقّدة.

سجلت الشركة الدولية للإيجار المالي في نهاية سبتمبر 2009 تراجع طفيف في نسبة حصتها في السوق بـ4,5% في المصادقات و 7,5% في عمليات الإفراج و3,8% في مجال القروض الجارية .

2-2-3 تطور المصادقات

في 30 سبتمبر 2009 بلغت المصادقات 134,1 مليون دينار مقابل 115,4 مليون دينار في 30 سبتمبر 2008 وذلك بنسبة ارتفاع قدرت بـ 16,20% .

وتوزعت هذه المصادقات على القطاعات كما يلي:

بحساب مليون دينار

تطور الأرقام بين 06/30 / 0908/06/30	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		توزيع المصادقات حسب القطاعات
	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	
%43,56	%8,55	13,4	%8,75	10,1	% 10,81	14,5	صناعة
%45,30	% 15,7	24,6	% 15,68	18,1	% 19,61	26,3	فلاحة و الصيد البحري
% 13,38	% 12,63	19,8	% 12,30	14,2	% 12,00	16,1	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%6,8	% 17,29	27,1	% 15,25	17,6	% 14,02	18,8	نقل
%61,66	%5,23	8,2	%5,19	6,0	% 7,23	9,7	سياحة (**)
% 18,93	%9,63	15,1	% 11,43	13,2	% 11,70	15,7	كراء سيارات
%0	% 16,27	25,5	% 15,42	17,8	% 13,30	17,8	تجارة
%-17,39	% 14,70	23,0	% 16,00	18,4	% 11,33	15,2	خدمات أخرى
%16,20	% 100	156,7	%100	115,4	%100	134,1	الجملة

** بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.

و تتوزع المصادقات حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين 08/09/30 و 09/09/30	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		توزيع المصادقات حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%22,26	%74,0	115,9	%75,13	86,7	%79,04	106,0	العقارات
%- 17,32	%18,3	28,7	%17,50	20,2	%12,45	16,7	معدات نقل
% 34,12	%7,7	12,1	%7,36	8,5	%8,50	11,4	تجهيزات
% 16,20	%100	156,7	%100	115,4	%100	134,1	الجملة

3-2-3 تطور عمليات الإفراج

عرفت عمليات الإفراج تطورا ب 12,1 م د أي بـ 12,50%، إذ تحولت من 96,8 مليون دينار في 30 سبتمبر 2008 إلى 108,9 مليون دينار في نفس الفترة من سنة 2009.

تتوزع عمليات الإفراج على القطاعات كما يلي :

بحساب مليون دينار

تطور الأرقام بين 30 سبتمبر 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		توزيع عمليات الإفراج حسب القطاعات
	النسبة	المبلغ (م د)	النسبة	المبلغ (م د)	النسبة	المبلغ (م د)	
%89,55	%7,7	10,4	%6,93	6,7	%11,66	12,7	صناعة
%37,73	%16,0	21,5	%16,44	15,9	%20,11	21,9	فلاحة والصيد البحري
%2,56	%13,0	17,7	%12,10	11,7	%10,46	11,4	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%8,45	%16,5	22,3	%14,70	14,2	%14,14	15,4	نقل
%59,20	%4,6	6,2	%5,07	4,9	%7,16	7,8	سياحة (*)
%3,2	%10,6	14,4	%12,92	12,5	%11,84	12,9	كراء السيارات
%4,03	%15,3	20,7	%15,40	14,9	%14,23	15,5	تجارة
%-28,93	%16,4	22,0	%16,44	15,9	%10,37	11,3	خدمات أخرى
%12,50	%100	135,4	%100	96,8	%100	108,9	الجملة

* بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.

و تتوزع عمليات الإفراج حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين 30 سبتمبر 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		توزيع عمليات الإفراج حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%- 18,75	%14,0	19,0	%8,30	8,0	%6,50	6,5	العقارات
%15,02	%78,3	106,0	%77,76	75,2	%79,43	86,5	معدات نقل
%17,80	%7,7	10,4	%13,96	13,5	%14,60	15,9	تجهيزات
%12,50	%100	135,4	%100	96,8	%100	108,9	الجملة

4-2-3 تطور القروض الجارية الصافية

ويكون توزيع هذه القروض الجارية على مختلف القطاعات كالتالي :

تطور الأرقام بين 30 سبتمبر 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		تطور القروض الجارية الصافية
	النسبة	المبلغ م د	النسبة	المبلغ م د	النسبة	المبلغ م د	
%13,24	%10,5	23,0	%10,51	21,9	%10,40	24,8	صناعة
%11,84	%16,8	36,6	%17,43	36,3	%17,03	40,6	فلاحة وصيد بحري
%17,90	%11,6	25,4	%11,00	22,9	%11,33	27,0	بناء و أشغال عامة و مقاولات
%44,87	%13,1	28,5	%11,23	23,4	%14,22	33,9	نقل
%14,96	%6,6	14,4	%7,06	14,7	%7,09	16,9	(*) سياحة
%12,57	%7,2	15,8	%8,02	16,7	%7,88	18,8	كراء السيارات
%7,40	%16,5	36,1	%16,85	35,1	%15,82	37,7	تجارة
%3,75	%17,6	38,5	%17,90	37,3	%16,20	38,6	خدمات أخرى
%14,40	%100	(**)218,3	%100	208,3	%100	(**) 238,3	الجملة

* بند السياحة مغاير للذي وقع نشره في مؤشر النشاط بما ان كراء السيارات وقع احتسابها على حدة.
** ان الاختلاف بين العدد المتعلق بالقروض الجارية حتى نهاية 30 سبتمبر 2009 والمدون في النشرة الخاصة بنشاط الشركة (283,4 م د) وبين الذي وقع نشره بمؤشر النشاط (243,7) مرده القروض الجارية للعقود المتعلقة (5,3 م د).

و تتوزع هذه القروض الجارية حسب الصنف كالتالي:

تطور الأرقام بين 30 سبتمبر 2009/2008	31 ديسمبر 2008		30 سبتمبر 2008		30 سبتمبر 2009		توزع القروض الجارية الصافية حسب الصنف
	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	النسبة	المبلغ م.د	
%15,23	%14,5	31,7	%14,50	30,2	%14,60	34,8	العقارات
%20,38	%67,2	146,6	%65,72	136,9	%69,15	164,8	معدات نقل
%- 5,83	%18,3	40,0	%19,73	41,1	%16,24	38,7	تجهيزات
%14,40	%100	218,3	%100	208,3	%100	238,3	الجملة

5-2-3 تحليل التعهدات مع الحرفاء

بلغ حجم التعهدات صافي من الايداعات والضمانات مع الحرفاء (حسب الموازنة /خارج الموازنة) في 2009/09/30 قيمة **270.850 ألف دينار** مقابل **239.240 ألف دينار** في 2008/09/30 أي بنسبة ارتفاع ب 13,2 %.

تحولت قيمة الديون المصنفة (صافية من الايداعات والضمانات) من **22.244 ألف دينار** في نهاية الثلاثية الثالثة لـ 2008 إلى **20.685 ألف دينار** في نفس الفترة لـ 2009 ، أي بنسبة انخفاض قدرت ب 7 % ، كما عرفت نسبة الديون المصنفة تحسنا من 9,67 % في 30 سبتمبر 2008 إلى 7,96 % في 30 سبتمبر 2009 .

ويمثل مجموع الاحتياطي من مخاطر عدم تسديد القروض والمرابيح المحجوزة في 30 سبتمبر 2009 نسب 85,43 % جملة هذه القروض التي يصعب استرجاعها مقابل 85,78 % في 2008/09/30.

- تطور التعهدات :

(بالدينار التونسي)		
2008 /12/31	2008 /09/30	2009/09/30
241 545 336	239 240 936	270 850 040
مجموع التعهدات (صافية من الايداعات والضمانات) (حسب الموازنة /خارج الموازنة)		

- تطور الديون المشكوك في استخلاصها (صافي من الايداعات والضمانات ولا تأخذ بعين الاعتبار التعهدات خارج الموازنة)

(بالدينار)		
2008/12/31	2008 /09/30	2009/09/30
218 380 847	207 825 428	238 396 096
18 901 541	22 244 070	20 685 777
616 189	4 791 123	5 050 551
770 382	1 309 981	275 863
17 514 970	16 142 966	15 359 363
237 282 388	230 069 498	259 081 873
%7,97	%9,67	% 7,98
17 838 264	19 081 094	17 670 882
%94,37	%85,78	% 85,43
الديون الجارية (قسم 0 و1)		
ديون مصنفة		
قسم 2		
قسم 3		
قسم 4		
مجموع الديون		
نسب الديون المصنفة		
مجموع منتجات مخصص و مدخرات		
نسب تغطية الديون المصنفة (مجموع منتجات مخصص و مدخرات/الديون المصنفة)		

3-2-6 مؤشر شركة السيل حتى 30 سبتمبر 2009

(انظر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية ص 22)

3-3 – السياسة الاجتماعية و تطور الموارد البشرية

تتوزع الموارد البشرية لسيل كما يلي :

سبتمبر 2009	2008	2007	2006	2005	الصف
14	14	14	14	14	أعوان تسيير إداري
38	32	33	27	26	أعوان إشراف
17	17	17	17	17	أعوان إنجاز
69	63	64	58	57	المجموع

يتمتع التوجه الاجتماعي باهتمام خاص من قبل الإدارة العامة للشركة وفي هذا الشأن تقرّر ما يلي :

- وضع برنامج تكويني يهدف إلى تحسين مؤهلات جميع الموظفين باختلاف اختصاصاتهم وقد بلغت تكاليف الحلقات الدراسية والتكوينية خلال السداسية الأولى 2009 مبلغ 10 523 دينار.
- تشجيع كافة الموظفين وذلك بوضع أصل اجتماعي يقع تمويله من مبيعات الشركة (بلغ 100 000 دينار بالنسبة لنتيجة السنة المحاسبية 2008) والذي يمكن من منح جملة من القروض لفائدتهم ويقدر المبلغ الجملي للأصل الاجتماعي حتى 30 جوان 2009 مبلغ 926 373 دينار .

4-3 – سياسة الإستثمار للشركة

تعتزم الشركة الدولية للإيجار المالي سنويا استثمار 500 000 دينار قصد تجديد المعدات الإعلامية ووسائل النقل ومعدات المكاتب.

أما بالنسبة للمساهمات فتعتزم الشركة استثمار سنويا ما قيمته 2.000.000 دينار في 2009. و 2.500.000 دينار ابتداء من سنة 2010

الباب VI - ممتلكات الشركة – الوضعية المالية – النتائج

4-1 ممتلكات الشركة الدولية للإيجار المالي حتى 30 جوان 2009

تتكون ممتلكات الشركة العالمية للإيجار المالي حتى 30 جوان 2009 من الأصول الثابتة التالية :

4-1-1 ديون متخلدة بذمة الحرفاء , عمليات الإيجار المالي :
ويحلل هذا العنوان كالاتي :

<u>30 ديسمبر 2008</u>	<u>30 جوان 2008</u>	<u>30 جوان 2009</u>	
240 745 127	229 867 704	254 219 222	الديون الجارية على عقود عمليات الافراج
226 323 751	214 687 839	240 294 679	أصول مالية
15 474 283	16 187 956	15 061 388	أموال غير خالصة
(1 052 907)	(1 008 091)	(1 136 844)	فوائد مدفوعة مؤجلة
830 213	303 174	1 359 611	الديون الجارية للعقود المتعلقة لعمليات الافراج
241 575 340	230 170 878	255 578 833	المجموع الديون الخام لعقود الإيجار المالي
			<u>يطرح من التغطية :</u>
(7 203 855)	(7 092 100)	(7 322 854)	مدخرات لنقصان القيمة المتبقية
(8 871 785)	(9 783 172)	(8 293 822)	مدخرات لنقصان القيمة الغير خالصة
(1 762 624)	(1 988 996)	(1 681 895)	مداخل متخرة
223 737 076	211 306 610	238 280 262	المجموع الصافي لديون الإيجار المالي

التغييرات المسجلة والتي تخص الديون الخاصة بعقود الإيجار المالي خلال السنة المحاسبية هي التالية :

(بالدينار)

227 153 964	المجموع في 2008/12/31
	زيادات السنة
73 347 503	استثمار
145 209	إعادة كراء
1 562 439	تحويل
	بيوعات السنة
(155 219)	بيع في آخر العقد
(5 564 427)	بيع مسبقا
(111 212)	إعادة كراء
(1 550 481)	تحويل
(53 173 485)	تسديد رأس المال
241 654 290	المجموع في 2009/06/30

"تحليل أصول العقود المدركة" كالتالي :

31 ديسمبر 2008	30 جوان 2008	30 جوان 2009	
			تسديد الأدنى على أصول العقود
102 331 013	96 710 577	109 355 434	التسديد لأقل من سنة
146 061 886	130 576 589	153 890 136	التسديد لأكثر من سنة وأقل من 5 سنوات
8 666 305	13 394 093	8 803 035	التسديد لأكثر من 5 سنوات
257 059 204	240 681 259	272 048 605	مجموع التسديد الأدنى على أصول العقود
			مداخل مالية غير معرفة
19 387 866	18 310 809	20 007 865	الإيرادات لأقل من سنة معروفة من قبل
18 814 607	17 116 257	19 022 910	الإيرادات لأكثر من سنة وأقل من 5 سنوات
810 126	1 341 162	918 967	الإيرادات لأكثر من 5 سنوات
39 012 599	36 768 228	39 949 742	مجموع المداخل المالية الغير معرفة
3 085 954	4 905 014	2 780 347	القيمة المتبقية
452 984	454 905	230 613	العقود المتخلدة العادية
4 738 208	5 414 889	5 184 829	العقود المتخلدة والمتنازع فيها
830 213	303 174	1 359 611	العقود الجارية لعملية الإفراج
227 153 964	214 991 013	241 654 290	المتخلد من العقود

4-1-2 حافظة الأوراق المالية التجارية :

تتكون حافظة الأوراق المالية التجارية مما يلي :

31 ديسمبر 2008	30 جوان 2008	30 جوان 2009	
500 000	---	---	شهادة إيداع
624 045	---	1 171 186	رقاع وأسهم
1 124 045	---	1 171 186	المبلغ الخام
(39 123)	---	(18 546)	الخصوم
1 084 922	---	1 152 639	مدخرات لنقصان القيمة
			المبلغ الصافي

4-1-3 حافظة الأوراق المالية للإستثمار

تتوزع حافظة الأوراق المالية للإستثمار كالتالي :

31 ديسمبر 2008 (بالدينار)	30 جوان 2008	30 جوان 2009	
823 138	823 138	823 038	مساهمات
3 071 240	2 209 210	3 972 550	المجمدات المالية
	841 588	---	قروض للموظفين(*)
3 192	3 192	3 192	ودائع و ضمانات مدفوعة
3 897 570	3 877 128	4 798 780	المبلغ الخام
			الخصوم:
(353 000)	(353 000)	(353 000)	مدخرات لنقصان القيمة
3 544 570	3 524 128	4 445 780	المبلغ الصافي

*وقع تقديمها في 30 جوان 2009 و في 31 ديسمبر 2008 ضمن أصول جارية أخرى .

تتمثل التغييرات المسجلة الخاصة بهذا البند "المساهمات" خلال هذه الفترة كما يلي :

الجزء الغير محرر	الجزء المحرر	المبلغ الكامل	
---	3 071 240	3 071 240	المجموع حتى 31 ديسمبر 2008
زيادات السنة			
---	54 000	54 000	- شركة تكنوكازا للاستشارة
---	120 000	120 000	- شركة ايكولو كنسبت
---	600 000	600 000	- الشركة العقارية بال آر
---	300 000	300 000	- شركة أنتار ميتال ش-خ-ا
---	600 000	600 000	- الشركة العقارية بقرطاج
بيوعات السنة			
	(44 460)	(44 460)	- شركة نوفال أكومولاتور النور
	(258 330)	(258 330)	- شركة بومار BOMAR
	(39 900)	(39 900)	- شركة أروما الصناعية
---	(25 000)	(25 000)	- الشركة العقارية سيدي عامر
---	(60 000)	(60 000)	- شركة الأملح بروبس للجنوب
	(45 000)	(45 000)	- شركة كوس التونسية
	(300 000)	(300 000)	- شركة أنتار ميتال ش-خ-ا
---	3 972 550	3 972 550	المجموع حتى 30 جوان 2009

تتمثل عدد المشاركات حتى 30 جوان 2009 كما يلي :

نسبة المساهمة	تاريخ الإكتتاب	القيمة المحاسبية	المصدر	المشاركات
72,10 %	2000/1999/ 1998	823 038	المؤسسة العامة للإستثمار	مجموع المشاركات
		823 038		<u>المجمعات المالية</u>
22,30 %	2008 / 2006	758 350	BOMAR	
8,36 %	2008	325 900	شركة نوفال أكومولاتور النور	
27,50 %	2008	275 000	الشركة العقارية سيدي عامر	
22,73 %	2008	750 000	شركة كوكات	
20,03 %	2008	80 100	شركة أروما الصناعية	
9,00 %	2008	90 000	شركة الأملح بروبس للجنوب	
17,65 %	2008	194 200	شركة فوراشام FORACHEM	
3,13 %	2008	125 000	شركة ج ! !	
30,00 %	2009	600 000	الشركة العقارية بال آر	
13,42 %	2009	600 000	الشركة العقارية بقرطاج	
30,00 %	2009	120 000	شركة ايكولو كنسبت	
30,00 %	2009	54 000	شركة تكنوكازا للاستشارة	
		3 972 550	مجموع المجمعات المالية	
		4 795 588	المجموع العام	

4-1-4 مجموع المجمّات المادية في 30 جوان 2009:

القيمة المحاسبية الصافية	الاحتياطي المخصص للتخفيض	الاهلاك					القيمة الخام					نسبة الاهتلاك	القطاع
		نهاية الفترة	في وضع التصرف	البيع	تعيين الفترة	بداية الفترة	نهاية الفترة	في وضع التصرف	البيع	القتناء	بداية الفترة		
5 475 184	230 000	1 781 423	-	-	130 541	1 650 882	7 486 607	-	-	1 208	7 485 399	% 5,0	العقارات
432 823	-	422 986	-	9 016	82 357	349 645	855 809	-	28 470	63 470	820 809	% 20,0	عتاد النقل
96 823	-	181 474	1 094	-	10 247	172 321	278 297	1 135	-	22 275	257 157	% 10,0	تجهيزات مكتبية
53 208	-	183 650	10 500	-	16 770	177 380	236 858	10 500	-	29 062	218 296	% 33,3	معدات تقنية
143 872	-	133 557	-	-	12 069	121 488	277 428	-	-	55 979	221 449	% 10,0	التركيب العام
6201909	230 000	2 703 090	11 594	9 016	251 984	2 471 716	9 135 000	11 635	28 470	171 995	9 003 110		مجموع المجمّات المادية

لقد تمّ احتساب ثمن الشراء والحقوق والضرائب المحمّلة والغير مسترجعة وكذلك كامل المصاريف من الثمن الجملي للمجمّات المالية. وقع اهتلاك المجمّات حسب الطريقة الخطية .

2-4 القوائم المالية المقارنة في 30 جوان 2009

1-2-4 الموازنة المقارنة :

بالدينار

2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30		الأصول
4 488 773	2 396 883	9 668 377	4	سيولة وما يعادلها عند البنوك
223 737 076	211 306 610	238 280 262	5	ديون متخلدة بدمّة الحرفاء , عمليات الإيجار المالي
1 084 922	---	1 152 639	6	حافضة الأوراق المالية التجارية
3 544 570	3 524 128	4 445 780	7	حافضة الأوراق المالية للإستثمار
6 549 115	6 497 659	6 213 914	8	القيمة الثابتة
2 049 818	1 554 984	3 453 592	9	أصول جارية أخرى
241 454 274	225 280 264	263 214 564		مجموع الأصول
2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30		الخصوم
	43 075	19 309	10	اختبارات بنكية
5 354 084	8 286 080	6 131 115	11	ديون متعلقة بالحرفاء
193 393 455	179 011 218	208 198 583	12	قروض وخصوم مالية أخرى
10 960 879	9 602 086	14 383 690	13	مزودون و حسابات متصلة
3 936 308	3 105 965	4 421 560	14	خصوم أخرى جارية
213 644 726	200 048 424	233 154 257		مجموع الخصوم

2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30		الأموال الذاتية
15 000 000	12 500 000	15 000 000		رأس المال
8 277 252	10 771 899	10 098 139		احتياطي
257 864	257 864	893 181		نتائج مؤجلة
4 274 432	1 702 077	4 068 987		نتيجة السنة المحاسبية
27 809 548	25 231 840	30 060 307	15	مجموع الأموال الذاتية
241 454 274	225 280 264	263 214 564		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

2-2-4 قائمة النتائج المقارنة :

بالدينار		2008/06/30	2009/06/30	
2008/12/31				
				مداخل الإستغلال
24 226 407	11 865 319	12 921 442	16	فوائد ومداخل مماثلة للايجار المالي
(12 065 610)	(5 925 535)	(5 988 062)	17	فوائد وأعباء مالية مماثلة
306 716	177 255	45 604	18	ارادات التوضيف
132 486	50 890	107 735		ارادات استغلال أخرى
12 599 999	6 167 929	7 086 719		الإيرادات الصافية
				أعباء الإستغلال
2 163 262	1 074 700	1 273 682	19	أعباء أجور
487 695	238 879	260 033	20	مخصّصات للإهتلاكات
1 301 640	635 531	733 516	21	أعباء استغلال أخرى
3 952 597	1 949 110	2 267 232		مجموع أعباء الإستغلال
8 647 402	4 218 819	4 819 488		نتيجة الإستغلال قبل المدخرات
2 882 444	2 071 384	(276 847)	22	مخصّصات للمدخرات ونتيجة المستحقات المشطوبة
322 123	6 200	(14 102)	23	مخصّصات للمدخرات الأخرى
5 442 835	2 141 235	5 110 436		نتيجة الإستغلال
142 546	118 938	32 481	24	أرباح عادية أخرى
(117 204)	(104 734)	(48 230)	25	خسائر عادية أخرى
5 468 177	2 155 439	5 094 687		نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات
(1 193 745)	(453 362)	(1 025 700)	26	أداءات على الأرباح
4 274 432	1 702 077	4 068 987		نتيجة الصافية السنة المحاسبية

3-2-4 - جدول التدفقات النقدية المقارنة :

بالدينار

2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30		
				تدفقات نقدية متصلة بالإستغلال
147 344 792	62 264 939	82 790 146	27	مقابيض متأتية من الحرفاء
(151 349 899)	(64 607 870)	(79 055 609)	28	استثمارات في عقود الايجار المالي
(3 391 765)	(1 665 753)	(1 722 166)	29	مبالغ مدفوعة للمزودين والأعوان
(10 487 324)	(4 996 991)	(6 225 617)	30	فوائض مدفوعة
(2 433 470)	(1 318 748)	(2 739 896)	31	أداءات و معاليم مدفوعة
(312 738)	291 356	(37 091)	37	تدفقات نقدية أخرى متصلة بالإستغلال
(20 630 404)	(10 033 067)	(6 990 232)		تدفقات نقدية متأتية من الإستغلال
				تدفقات نقدية متصلة بأنشطة الإستثمار
(347 262)	(105 896)	(171 995)	32	دفعات متأتية من اقتناء أصول ثابتة وغير ثابتة
72 430	53 000	21 989	33	مقابيض متأتية من التفويت في أصول ثابتة وغير ثابتة
(2 789 200)	(2 058 025)	(1 674 000)	34	دفعات متأتية من اقتناء أصول مالية
1 154 225	1 010 553	760 794	35	مقابيض متأتية من التفويت في أصول مالية
(1 936 807)	(1 100 368)	(1 063 212)		تدفقات نقدية متصلة بأنشطة الإستثمار
				تدفقات نقدية متصلة بأنشطة التمويل
(1 874 512)	(1 879 865)	(1 818 202)	36	حصص الأرباح أو غيرها من أنواع التوزيع
70 000 000	28 750 000	42 300 000	12	مقابيض متأتية من القروض
(43 406 634)	(15 720 022)	(27 268 059)	12	سداد القروض
24 718 854	11 150 113	13 213 739		تدفقات نقدية متصلة بأنشطة التمويل
2 151 643	16 678	5 160 294		تغيير خزينة
2 337 130	2 337 130	4 488 773		الخبزينة في بداية الفترة المحاسبية
4 488 773	2 353 808	9 649 067		الخبزينة في نهاية الفترة المحاسبية

4-2-4 ايضاحات عن القوائم المالية في 2009/06/30
(أنظر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية من ص 32 الى ص66)

4-2-5 تقارير مراقبي الحسابات
(أ نظر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية من ص 67 الى ص69)

4-2-6 ايضاحات تكميلية
(انظر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية من ص70 الى ص 72)

3-4 التعهدات المالية في 30 جوان 2009

1 التعهدات المالية

المخصصات	الشركاء	المؤسسات التابعة	المسيرون	الغير	القيمة الجملية	التعهدات
						1- الإلتزامات الممنوحة
						أ- الضمانات الشخصية
						الكفالة
						الضمان
						ضمانات أخرى
						ب- الضمانات العينية
						الرهون العقارية
						رهون أصول تجارية أو منقولات
						ت- كمبيالات محتسبة
						ث- ديون للتصدير موثقة
						ج- إسقاط ديون
						ح- التزيمات حول سندات غير محررة
				14 417 592	14 417 592	خ- التزيمات بالإمضاء ¹
				29 846 355	29 846 355	د- التزيمات حول فوائض القروض
					44 263 947	المجموع
						2- الإلتزامات المقبوضة
						أ- الضمانات الشخصية
						الكفالة
						الضمان
						ضمانات أخرى
						ب- الضمانات العينية
				2 174 332	2 174 332	الرهون العقارية
				99 720 059	99 720 059	الرهون الغير عقارية
						رهون أصول تجارية أو منقولات
						ت- كمبيالات محتسبة
						ث- ديون للتصدير موثقة
				39 949 742	39 949 742	ج- التزيمات حول الفوائض الجارية التي لم تحل اجلها عن قروض الإيجار المالي
						القيمة المستخلصة
				209 661 971	209 661 971	قيمة التجهيزات
				351 605 104	351 506 104	المجموع
				€ 4 182 500	€ 4 182 500	ح- الإلتزامات المسلمة من طرف البنوك غير المقيمة
						الإلتزامات المتبادلة
						قروض متحصل عليها وغير مقبوضة
						قروض ممنوحة وغير مدفوعة
						عمليات التمويل بالمساهمة
						القروض الوثائقي
						طلبية أصول
						طلبية طويلة المدى
						عقد مع الموظفين إلتزامات أكبر مما ورد بالعقد المشترك
						مجموع
						2- ديون الموثقة بضمانات
المخصصات						البنود المعنية
						قروض رقاعية
						قروض استثمارية
						قروض جارية في التصرف
						قروض أخرى

¹ وتخص عقود الإيجار المالي المصادق عليها وحيث أن عمليات الإفراج لم يقع البدء فيها بعد (التزام خارج الموازنة)

² وتخص الفائدة المضمنة في الأجور الغير خالصة في 30 جوان 2009

4-4 جاري قروض سيل في 2009/06/30

المتبقي من القروض الرقاعية المصدرة من طرف شركة سيل في 2009/06/30

(بالدينار)

الباقي حتى 2008/12/31	الباقي حتى 2009/06/30	المدة	نسبة الفائض	الأجل	المبلغ	القرض
3 000 000	3 000 000	7 سنوات [سنتين امهال]	7,50 % و/أو ن.س.م. % +1,25	2009/09/16	15 000 000	سيل 2/2002
4 800 000	2 400 000	7 سنوات [سنتين امهال]	7,50 % و/أو ن.س.م. % +1,25	2010/03/31	12 000 000	سيل 3/2002
6 000 000	6 000 000	7 سنوات [سنتين امهال]	7 % و/أو ن.س.م. % +1,25	2010/10/20	15 000 000	سيل 1/2003
9 000 000	9 000 000	7 سنوات [سنتين امهال]	7 % و/أو ن.س.م. % +1,25	2011/09/30	15 000 000	سيل 1/2004
6 000 000	3 000 000	5 سنوات	7 % و/أو ن.س.م. % 1.25	2010/03/31	15 000 000	سيل 2/2004
12 000 000	12 000 000	7 سنوات [سنتين امهال]	7 % و/أو ن.س.م. % 1,25	2012/10/10	15 000 000	سيل 1/2005
15 000 000	12 000 000	5 سنوات	6,50 % و/أو ن.س.م. % 1,25	2013/01/11	15 000 000	سيل 1/2007
15 000 000	12 000 000	5 سنوات	6,50 % و/أو ن.س.م. % 1,25	2013/02/22	15 000 000	سيل 2/2007
15 000 000	15 000 000	5 سنوات	6,50 % و/أو ن.س.م. % 1,25	2013/08/29	15 000 000	سيل 1/2008
10 000 000	10 000 000	10 سنوات [5 سنوات امهال]	7,25 % و/أو ن.س.م. % 1,50	2019/01/15	10 000 000	سيل المشروط 2008
--	20 000 000	5 سنوات	5,50 % و/أو ن.س.م. % 1	2014/07/20	20 000 000	سيل 1/2009
95 800 000	104 400 000				162 000 000	المجموع

وللتذكير فان شركة السيل قامت بادراج قرض رقاعي في 3 أوت 2009 بقيمة 20 مليون دينار على امتداد 5 سنوات بنسبة فائض تقدر ب 5,375% و / أو ن . س . م + 0,75%

الأصول الجارية للقروض البنكية المتخلدة بذمة سيل في 30 جوان 2009

(بالدينار)

الباقي في 2008/12/31	المدة	الأجل	نسبة الفائض	المبلغ	القرض
					بنوك محلية
	8 سنوات	كل ثلاثي 2008-2001	ن.س.م.+1.25 %	5 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2001/05 BIAT
1 800 000	5 سنوات	سنويا 2007-2011	ن.س.م.+1.25 %	3 000 000	بنك الأمان 10 / 2006
1 800 000	5 سنوات	سنويا 2007-2011	ن.س.م.+1.25 %	3 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2006/09 BIAT
3 000 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	5 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2007-01 BIAT
3 000 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	5 000 000	البنك التونسي
---	3 سنوات	كل سنة أشهر 2009-2007	ن.س.م.+1.25 %	3 000 000	بنك المؤسسة العربية المصرفية (ABC) 2007
1 800 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	3 000 000	البنك العربي التونسي (ATB) 2007
1 200 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	2 000 000	بنك الأمان 1-2007 AMEN BANK
2 400 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	3 000 000	بنك الأمان 2-2007 AMEN BANK
1 600 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	2 000 000	بنك الأمان 3-2007 AMEN BANK
600 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	1 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2007-02 BIAT
2 400 000	5 سنوات	سنويا 2008-2012	ن.س.م.+1.25 %	4 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2007-03 BIAT

2 500 000	3 سنوات	كل ستة أشهر 2012-2008	ن.س.م+1.25%	5 000 000	التجاري بنك
4 000 000	5 سنوات	سنويا 2013-2009	ن.س.م+1.25%	5000 000	بنك تونس العربي الدولي 2008-1 BIAT
4 000 000	5 سنوات	سنويا 2013-2009	ن.س.م+1.25%	5 000 000	بنك تونس العربي الدولي 2008-2 BIAT
7 000 000	5 سنوات	سنويا 2013-2009	ن.س.م+1.25%	7 000 000	البنك تونس 2008 BT
5 000 000	5 سنوات	سنويا 2013-2009	ن.س.م+1.25%	5 000 000	البنك التونسي الاماراتي 2008
5 000 000	6 سنوات	سنويا 2014-2009	ن.س.م+1.25%	5 000 000	بنك الأمان 2009-1 AMEN BANK
5 000 000	5 سنوات	سنويا 2014-2010	ن.س.م+1.25%	5 000 000	بنك الأمان 2009-2 AMEN BANK

بنوك أجنبية					
1 375 958	13 سنة	كل ستة أشهر 2011-1999 (أ)	ن.س.م+0,5%	800 000 000 يان	JEXIMBANK* (يان)
11 719 940	10 سنوات	كل 6 أشهر 2013-2004 (ب)	نسبة مفتوحة محددة عند كل سحب	50 000 000 أورو	البنك الأوروبي للإستثمار BEI
65 195 898	المجموع				

(أ) بتاريخ 14 ماي 1998 منحت الدولة التونسية الشركة تحويلا على قرض [ج اكزيم بنك] الياباني المؤرخ في 27 ماي 1997 بما قيمته 800.000.000 يان وذلك بما يعادل بالدينار التونسي 8 000 000 000 وبنسبة السوق المالية زائد 0,5 نقطة على أن لا تكون تلك النسبة أقل من نسبة الفائدة المطبقة على القرض.

(ب) وخلال السنة المحاسبية 2004 و2005 منح البنك الأوروبي للإستثمار تمويلا على القرض الجملي في إطار برنامج أروماد II ويدفع على 4 دفعات وذلك بمبلغ يعادل بالدينار التونسي 5 ملايين أورو 4 000 000 أورو و 2 000 000 أورو و 2 095 600 أورو وبنسبة فائض مفتوحة في كل سحب يضاف لها منحة تغطية مخاطر الصرف بـ 3 % محتسبة على أساس الفوائض المدفوعة عند كل أجل.

تحصلت الشركة الدولية للإيجار المالي في 6 ماي 2004 على قرض أول من البنك الأوروبي للإستثمار بقيمة 5 ملايين أورو بنسبة قارة 7,17 % يتم دفعه قبل 15 نوفمبر 2013.

وبتاريخ 22 نوفمبر 2004، منح البنك الأوروبي للإستثمار قرضا ثانيا بمبلغ يعادل بالدينار التونسي 4 ملايين أورو وبنسبة قارة تساوي جمليا بـ 6,42 % يتم دفعه قبل 15 نوفمبر 2010.

وبتاريخ 9 سبتمبر 2005، منح البنك الأوروبي للإستثمار قرض ثالث بمبلغ يعادل بالدينار التونسي 2 ملايين أورو وبنسبة قارة تساوي جمليا بـ 6,43 % يتم دفعه قبل 15 نوفمبر 2013.

وبتاريخ 21 نوفمبر 2005، منح البنك الأوروبي للإستثمار قرضا رابعا بمبلغ يعادل بالدينار التونسي 2.095.600 أورو وبنسبة قارة تساوي جمليا بـ 6,664 % يتم دفعه قبل 15 نوفمبر 2012.

الأصول الجارية لسندات الخزينة وشهادات الإيجار المالي المتخلدة بذمة سيل في 30 جوان 2009

تتمثل هذه القروض في سندات خزينة وشهادات الإيجار المالي وخط تسبقة تمويل.

الأصول الجارية لسندات الخزينة وشهادات الإيجار المالي، وخط تسبقة تمويل لأقل من سنة :

القرض	المبلغ	الأجل	ضمان
خط تسبقة تمويل			
خط تسبقة سيتي بنك	1 000 000	2009/07/07	
سندات الخزينة			
سيكاف العالمية للرقاقع	1 000 000	2009/09/10	البنك التونسي الاماراتي
سيكاف أمان للذخيرة AMEN TRESOR SICAV	1 000 000	2009/10/01	بدون
سندات سيكاف	2 000 000	2009/07/03	بدون
الرقاعية فيدالتي	1 000 000	2009/09/26	بدون
سيكاف التوضيف الرقاعي	2 000 000	2009/08/19	بدون
سيكاف أكسيس سيولة	1 000 000	2009/09/01	بدون
سندات سيكاف	1 000 000	2009/07/09	بدون
سيكاف أمان الأولى	1 000 000	2009/09/09	بدون
أمان بنك	1 000 000	2009/07/16	بنك الأمان
الشركة التونسية سيكاف	1 000 000	2009/08/18	بدون
سيكاف أمان	2 000 000	2009/12/10	بدون
تونس لمجربات الأليمينيوم	2 000 000	2009/10/02	بدون
بنك الامان	500 000	2009/07/08	بنك الأمان
سندات الخزينة للمدى القصير			
16 500 000			
شهادات الإيجار المالي			
التمويل التونسي السعودي BEST BANK	2 000 000	2009/09/21	بدون
التمويل التونسي السعودي BEST BANK	3 000 000	2010/05/22	بدون
التمويل التونسي السعودي BEST BANK	2 000 000	2009/12/01	بدون
شهادات بيت التمويل التونسي السعودي BEST BANK 09/1	3 000 000	2009/02/17	بدون
شهادات بيت التمويل التونسي السعودي BEST BANK 09/2	2 000 000	2009/05/26	بدون
شهادات بيت التمويل التونسي السعودي BEST BANK 09/3	2 000 000	2009/05/27	بدون
شهادات الإيجار المالي			
14 000 000			
المجموع			
31 500 000			

الأصول الجارية لسندات الخزينة وشهادات الإيجار المالي، وخط تسبقة تمويل أكثر من سنة :

القرض	المبلغ	الأجل	ضمان
سندات الخزينة			
سيكاف تونس والامارات	1 000 000	2011/03/16	بدون
شهادات الإيجار المالي			
شهادات بيت التمويل التونسي السعودي BEST BANK	1 000 000	2010/07/31	بدون
شهادات بيت التمويل التونسي السعودي BEST BANK	1 000 000	2010/09/03	بدون
المجموع			
3 000 000			

5-4 قائمة المكتتبين "لقرض سيل 1/2009"

1-5-4 - قائمة المكتتبين للقرض بفانض قار

النسبة	المبلغ بالدينار	عدد الرقاع	عدد المكتتبين	الصف
57,50%	11 500 000	115 000	16	شركات إستثمار ذات رأس مال متغير
2,65%	530 000	5 300	6	اصل مشترك في التوظيف المالي
11,35%	2 270 000	22 700	4	شركات تأمين
71,5%	14 300 000	143 000	26	المجموع

2-5-4 - قائمة المكتتبين للقرض بفانض متغير

النسبة	المبلغ بالدينار	عدد الرقاع	عدد المكتتبين	الصف
18,50%	3 700 000	37 000	5	شركات إستثمار ذات رأس مال متغير
10,00%	2 000 000	20 000	2	بنوك
28,50%	5 700 000	57 000	7	المجموع

6-4 قائمة المكتتبين "لقرض سيل 2/2009"

1-6-4 - قائمة المكتتبين للقرض بفانض قار

النسبة	المبلغ بالدينار	عدد الرقاع	عدد المكتتبين	الصف
52,50%	10 500 000	105 000	9	شركات إستثمار ذات رأس مال متغير
17,50%	3 500 000	35 000	4	شركات تأمين
70,00%	14 000 000	140 000	13	المجموع

2-6-4 - قائمة المكتتبين للقرض بفانض متغير

النسبة	المبلغ بالدينار	عدد الرقاع	عدد المكتتبين	الصف
22,50%	4 500 000	45 000	5	شركات إستثمار ذات رأس مال متغير
7,50%	1 500 000	15 000	2	بنوك
30,00%	6 000 000	60 000	7	المجموع

الأرصدة			الأعباء			المداخيل				
ديسمبر	جوان		ديسمبر	جوان		ديسمبر	جوان			
2008	2008	2009	2008	2008	2009	2008	2008	2009		
			12 065 610	5 925 535	5 988 062	فوائض وأعباء مماثلة	22 857 704	11 141 945	12 171 086	فوائض الايجار المالي
							838 096	421 622	483 206	فوائض التأخير
							19 901	16 570	21 199	تغير المداخيل المخصصة
							643 192	336 072	353 687	مداخيل تابعة
12 293 283	5 990 674	7 041 115	12 065 610	5 925 535	5 988 062	مجموع الفوائض و الأعباء المماثلة	24 358 893	11 916 209	13 029 177	فوائض ومداخيل مماثلة للايجار المالي
			1 301 640	635 531	733 516	أعباء استغلال أخرى	12 293 283	5 990 674	7 041 115	هامش تجاري (PNB)
			2 163 262	1 074 700	1 273 682	أعباء أجور	306 716	177 255	45 604	مداخيل التوظيف
9 135 097	4 457 698	5 079 521	3 464 902	1 710 231	2 007 198	المجموع	12 599 999	6 167 929	7 086 719	المجموع
			487 695	238 879	260 033	مرصودات للإهلاك و المؤونة توضيف الاحتياطي :	9 135 097	4 457 698	5 079 521	نتاج الإستغلال الخام و استرجاع الإحتياطي
			4 594 077	1 606 928	2 401 129	توابع استخلاص الديون	1 818 920	1 040 220	1 438 627	بعد استخلاص الديون
			39 123		18 546	عن انخفاض المجمدات			39 123	توابع انخفاض المجمدات
			83 000	6 200	356 475	عن نقص في الأصول المتحركة				للمخاطر والاعباء
			200 000			للمخاطر والأعباء				
				1 500 000		مرصودات الإحتياطي الا ضافي لمخاطر الحرقاء	2 840 840	1 109 718	1 480 996	بعد شطب الديون
			2 948 127	1 114 394	241 646	بعد شطب الديون	142 546	118 938	32 481	مداخيل أخرى عادية
			117 204	104 734	48 230	خسائر أخرى عادية				
			1 193 745	453 362	1 025 700	أداء على النتيجة				
4 274 432	1 702 077	3 718 987	9 662 971	5 024 497	4 351 760	المجموع	13 937 403	6 726 574	8 070 747	المجموع
4 274 432	1 702 077	3 718 987								

8-4 جدول العمليات المتعلقة بالأموال الذاتية في 30 جوان 2009

الدينار

المجموع	نتيجة السنة	نتائج موجلة	أموال للمخاطر العامة	إحتياطي للصندوق الإجتماعي	منحة اصدار	إحتياطي للإعادة الإستثمار	إحتياطي خارق للعادة	إحتياطي قانوني	رأس مال	
25 409 663	3 470 088	432 926	500 000	756 649	2 250 000	300 000	4 200 000	1 000 000	12 500 000	الرصيد في 2007/12/31
--	(3 470 088)	1 699 938		75 000			1 500 000	195 150		تخصيص مصادق عليه من طرف الجلسة العامة العادي 17 أفريل 2008
(1 875 000)		(1 875 000)								أرباح موزعة من نتيجة 2007
(4 900)				(4900)						عمليات مختلفة
1 702 077	1 702 077									نتيجة الصافية السنة المحاسبية 2008
25 231 840	1 702 077	257 864	500 000	826 749	2 250 000	300 000	5 700 000	1 195 150	12 500 000	الرصيد في 2008/06/ 30
---							(2 500 000)		2 500 000	الترفيغ في رأس مال قرار الجلسة العامة الغير العادية في 2007-04-26
(1 702 077)	(1 702 077)									نتيجة الصافية للفترة المحاسبية حتى 30 /06/ 2008 (ألغيت)
5 353				5 353						عمليات مختلفة
4 274 432	4 274 432									أرباح صافية للسنة المحاسبية 2008
27 809 548	4 274 432	257 864	500 000	832 102	2 250 000	300 000	3 200 000	1 195 150	15 000 000	الرصيد في 2008/12/ 31
---	(4 274 432)	2 447 817		100 000			1 500 000	226 615		تخصيص مصادق عليه من طرف الجلسة العامة العادية في 2009/04/14
(1 812 500)		(1 812 500)								أرباح موزعة من نتيجة 2008
(5 729)				(5 729)						عمليات مختلفة
4 068 987	4 068 987									نتيجة الفترة المقفلة في 30 جوان 2009
30 060 307	4 068 987	893 181	500 000	926 373	2 250 000	300 000	4 700 000	1 421 765	15 000 000	المجموع في 30 جوان 2009

9-4 تطور فوائض ومداخيل الإيجار المالي و نتيجة الإستغلال :

بالدينار			بالدينار
2008/12/31	2008 /06/30	2009/06/30	
24 226 407	11 865 319	12 921 442	فوائض مداخيل الإيجار المالي
12 599 999	6 167 929	7 086 719	مداخيل صافية
5 442 835	2 141 235	5 110 436	نتيجة الإستغلال
15 000 000	12 500 000	15 000 000	رأس المال
3 000 000	2 500 000	3 000 000	عدد الأسهم
8,075	4,746	4,307	مداخيل الإيجار المالي للسهم الواحد
4,200	2,467	2,362	مداخيل صافية للسهم الواحد
1,814	0,856	1,703	نتيجة الإستغلال للسهم الواحد

وللتذكير بادرت ا لسيل في 2007 بالتخفيض في القيمة الاسمية للسهم الواحد من 10 دت الى 5 دت

10-4 تطور النتائج الصافية

بالدينار			
2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30	
5 468 177	2 155 439	5 094 687	النتيجة قبل الأدءات
4 274 432	1 702 077	4 068 987	النتيجة صافية بالأدءات
15 000 000	12 500 000	15 000 000	رأس المال
3 000 000	2 500 000	3 000 000	عدد الأسهم
1,822	0,862	1,698	مربيح قبل الأدءات للرقعة الواحدة
1,425	0,680	1,356	مربيح صافية بالأدءات في الرقعة الواحدة
%36,45	%17,24	%33,96	مربيح قبل الأدءات/ رأس المال
%28,49	% 13,61	%27,13	مربيح صافية من الأدءات/ رأس المال

11-4 تطور الهامش الخام للتمويل الذاتي

بالدينار			
2008/12/31	2008/06/30	2009/06/30	
4 274 432	1 702 077	4 068 987	نتائج صافية
487 695	238 879	260 033	مخصصات للإهتلاك
3 204 567	2 077 584	- 290 949	مخصصات للمدخرات الصافية
7 966 694	4 018 540	4 308 071	الهامش الخام للتمويل الذاتي

12-4 مؤشرات التصرف واليناسيب :

2008/12/31	30 جوان 2008	30 جوان 2009	
			مؤشرات التصرف
			(بحساب المليون دينار)
4,274	1,702	4,069	النتيجة الصافية للفترة (1)
228,367	214,831	243,879	ديون متخلدة بزمة الحرفاء + حافظة الأوراق المالية التجارية + حافظة الأوراق للإستثمار
241,545	236,758	265,010	التعهدات (2) (موازنة وخارج الموازنة)
23,535	23,530	25,991	أموال ذاتية (قبل النتيجة الصافية) (3)
27,810	25,232	30,060	أموال ذاتية قبل التخصيص
223,737	211,307	238,280	قروض للحرفاء
18,901	20,347(*)	18,665	قروض مصنفة (4)
1,763	1,988	1,681	المداخل المحجوزة (5)
16,075	16,875	15,616	مجموع الاحتياطي (6)
193,393	179,011	208,199	القروض والموارد الخاصة (7)
241,454	225,280	263,215	جملة الموازنة
12,066	5,926	5,988	أعباء مالية (8)
3,953	1,949	2,267	جملة أعباء الاستغلال
			يناسيب خاصة بشركات الإيجار المالي
%9,74	%9,94	%9,81	أموال قارة / جملة التعهدات (2)/(3)
%18,16	%7,23	%15,66	مردودية الأموال القارة (1)/(3)
%7,83	%8,59	%7,04	معدل الديون المصنفة (2)/(4)
%94,38	%92,71	%92,68	نسبة تغطية الديون المصنفة (5)+(6) / (4)
%8,28	%9,47	%7,65	الديون المصنفة (ديون متخلدة بزمة الحرفاء + حافظة الأوراق المالية التجارية + حافظة الأوراق للإستثمار)
%16,36	%12,12	%16,00	نسبة الأموال الذاتية حسب المنشور عدد 91-24 للبنك المركزي التونسي (**)
			يناسيب الهيكلية
%11,52	%11,20	%11,42	جملة الأموال الذاتية بعد النتيجة/جملة الموازنة
%80,10	%79,46	%79,10	القروض والموارد الخاصة /جملة الموازنة
%92,66	%93,80	%90,53	قروض الحرفاء , عملية الإيجار المالي /جملة الموازنة
%88,83	%88,64	%89,95	القروض والموارد الخاصة /قروض الحرفاء , عمليات الإيجار المالي
			يناسيب التصرف
%17,17	%17,42	%17,97	الأجور / المداخل الصافية
%53,54	%26,21	%27,27	المداخل الصافية / أموال ذاتية قبل النتيجة
%31,37	%31,60	%31,99	مؤشر الاستغلال (مجموع أعباء الاستغلال / المداخل الصافية)
%25,43	%33,68	% - 4,11	الاحتياطي الصافي/المداخل الصافية
			يناسيب الإيرادات
%18,16	%7,23	%15,66	النتيجة الصافية /الأموال ذاتية قبل النتيجة الصافية
%1,77	%0,76	%1,55	النتيجة الصافية / جملة الموازنة
%33,92	%27,60	%57,42	النتيجة الصافية / المداخل الصافية
%10,83	%5,62	%5,42	فوائد المداخل المماثلة للإيجار المالي/ ديون الحرفاء
%5,22	%2,74	%2,69	مداخل صافية /مجموع الأصول

* هذا العدد مغاير للذي وقع نشره بالقرض الرقاعي المشروط سبل 2008 بما انه وقع احتسابه خالص من ودائع الضمانات
 ** يقتضي ينسب الحذر هذا من كل مؤسسة مالية (بنك أو شركة إيجار مالي) الذاتية أن تمثل الأموال 8 % بالمائة على الأقل من مجموع الأصول (مع اعتبار الحسابات خارج الموازنة) معدل حسب المخاطر المتوقعة . ذلك حسب ما وقع تنقيحه طبقاً للفصل 04-99 للبنك المركزي .

13-4 تطور تسعيرة أسهم شركة "سيل" بالبورصة :

تطور تسعيرة وعدد الأسهم المتداولة : جانفي 2008 – نوفمبر 2009
(انظر الرسم التخطيطي المدون ص 82 في النشرة الصادرة باللغة الفرنسية)

عدد الأسهم في	2009/01/31	: 3 000 000	دينار (بقيمة اسمية تقدر ب 10 دت)
سعر الإدراج في	1997/09/15	: 14,720	دينار (بعد تجزئة القيمة الاسمية المقررة من قبل الجلسة العامة الخارقة للعادة في 18 أفريل 2007 والتي ادرجت في 28 ماي 2007).
سعر الأسهم في	2008/12/31	: 17,510	دينار
سعر الأسهم في	2009/11/30	: 24,900	دينار
قيمة رأس المال لدى البورصة في	2008/12/31	: 52,500	مليون دينار
قيمة رأس المال لدى البورصة في	2009/11/30	: 74,700	مليون دينار
أعلى سعر منذ 2009 /01/01 حتى	2009/11/30	: 25,250	دينار
أدنى سعر منذ 2009 /01/01 حتى	2009/11/30	: 17,300	دينار

نوفمبر 2009	2008	2007	2006	
3 000 000	3 000 000	2 500 000	1 000 000	عدد الأسهم
912 379	1 060 503	623 264	403 726	عدد الأسهم المتداولة
24,900	17,510	14,490	24,000	سعر آخر الفترة بالدينار
74 700 000	52 530 000	36 225 000	24 000 000	رأسمال في البورصة بالدينار
---	9,270	10,164	23,308	قيمة محاسبية صافية بالدينار
25,250	25,300	18,250	24,000	أعلى سعر بالدينار
17,350	14,700	12,100	16,500	أقل سعر بالدينار
---	1,425	1,388	2,802	ربح للسهم الواحد بالدينار
---	0,725	0,750	1,500	ربح موزع للسهم الواحد بالدينار
---	2009/04/23	2008/05/08	2007/05/08	تاريخ التوزيع
---	% 50,87	% 54,03	% 53,53	نسبة التوزيع
% 30,41	% 35,35	% 24,67	% 40,37	نسبة الدوران
17,48	12,28	10,44	12,13	P.E.R
* % 43,53	* % 66,93	* % 86,94	* % 73,05	مردودية الفترة

*لقد تم ضبط هذه المعطيات للأخذ بعين الاعتبار عمليات التعديل وتوزيع الأرباح والترفيغ في رأس المال

الباب V - جهاز الإدارة، التسيير ومراقبة الحسابات

لم يطرأ أي تغيير بخصوص جهاز الادارة و التسيير منذ ادراج الوثيقة المرجعية لقرض السيل 2009 .

الباب IV- معلومات عن التطورات الأخيرة والآفاق المستقبلية

1-6 - التطورات الأخيرة والتوجهات

1-1-6 التطورات الأخيرة

وفي ما يتعلق بقطاع الإيجار فقد استمر في منهجيته المتوخات في نهاية سنة 2008 والواقع ان نتائج السداسي الأول من سنة 2009 تكشف عن وجود زيادة ملحوظة مقارنة بنفس الفترة من السنة الماضية وقد شهد المجال تقدم ملحوظ في ما يخص عمليات الافراج بأكثر من 14% بلغ 469 م د كذلك شهد الوضع الاقتصادي ارتفاعاً بأكثر من 199 م د (أي بزيادة 16,8%) والتي تمثلت في 1385,5 م د في 30 جوان 2009.

ومن جهتها حققت شركة السيل تقدماً وفقاً لاهدافها وذلك بمعدل أقل أهمية من القطاع ككل. وقد شهدت حصتها في السوق تراجع طفيف خلال السداسي الأول من سنة 2009 من 5,37% لعمليات الافراج لتبلغ 15,50% ومن 2,38% بالنسبة للقروض الجارية بلغت 16,76%. في حين أن عمليات الافراج بالنسبة للشركة بلغت 72,7 مليون دينار في 30 جوان 2009 مقابل 67,3 م د لنفس الفترة لسنة 2008 وذلك بزيادة قدرها 8%. ارتفعت القروض الجارية المسندة للحرفاء من 203,7 م د خلال الأشهر الستة الأولى الى 232,2 م د في أواخر جوان 2009 وذلك بزيادة قدرها 14%.

في حين واصلت القروض المسندة والمشكوك في خلاصها انخفاضها خلال السداسي الأول 2009 بنسبة 8,3% وذلك من 20,3 م د في نهاية جوان 2008 لتصل الى 18,6 م د خلال نفس الفترة من 2009.

سجلت الشركة في 30 سبتمبر 2009 ارتفاعاً في نسبة عمليات الافراج و 12,5% فمن 96,8 م د وصلت 108,9 م د في حين شهدت القروض الجارية الصافية ارتفاعاً من 208,3 م د في الثلاثية الثالثة 2008 لـ 238,3 م د في نفس الفترة من سنة 2009.

وقد تواصل تراجع نسبة القروض المسندة والمشكوك في خلاصها من 9,67% في 30 سبتمبر 2008 الى 7,98% في نفس الفترة من سنة 2009 مع معدل تغطية ثابتة تقريباً في مستوى 85,5%.

2-1-6 التوجهات الإستراتيجية :

كما تتوقع شركة سيل خلال سنة 2009 تطورا في نسبة عمليات الافراج لتصل 145 مليون دينار و تراجو نسبة تطور معتدلة تقدر ب 6,35% ابتداء من سنة 2010 .

من المنظور الإستراتيجي، بالنسبة للسنوات المقبلة، فإن شركة سيل ترحى تطور الطلب ونمو ايجابيا في قطاع الإيجار المالي، وتتلخص الإتجاهات المرسومة من طرف المسيرين في ما يلي :

- الاستمرار في تحسين ينسوب القروض المسندة المشكوك في خلاصها و ينسوب تغطية القروض المسندة لنسبة أعلى من 95%.
- مواصلة السياسة الإنقائية في اسناد القروض مع اتباع مجهودات إضافية في ما يتعلق بتقييم القروض المسندة للحرفاء .
- دعم مكانتها في سوق الإيجار المالي وذلك بتعزيز أعوان تجاريين كما تسعى لفتح نيابات جديدة داخل الولايات.
- مواصلة توسيع سياسة المنهج الاعلامي

2-6 - الفرضيات المستقبلية :

تتبلور المعطيات المالية للشركة خلال الفترة الممتدة بين 2009-2013 لما حققته خلال 30 سبتمبر 2009 في نطاق تحديث المرجع " سبل 2009" وقد صادق مجلس الادارة المنعقد في 29 أكتوبر 2009 على ذلك.

وبالتالي تتمثل التغييرات الرئيسية في توقعات 2009-2013 مقارنة بالتالي وقع اصدارها في الوثيقة المرجعية 2009 في ما يلي :

- الفوائد والمدخيل المماثلة للايجار المالي وقع تعديلها استنادا لما وقع تحقيقه خلال الثلاثية الثالثة ل 2009 وقد سجلت ارتفاع من 25,43 م د الى 26,60 م د في 2009 .
- في حين أن أعباء الاستغلال وقع تعديلها بالزيادة وفقا لما حقق خلال الثلاثية الثالثة من 2009 ونظرا للأعباء المحتملة للثلاثية الرابعة فان مجموع أعباء الاستغلال سيتعدى من 4,15 م د في 2009 الى 4,57 م د .
- شهدت مخصصات المدخرات الصافية تراجع بصفة ملحوظة نظرا لتحسين نوعية أصول المؤسسة كما أن ينسب القروض المسندة انخفض بدرجة كبيرة مقارنة بالمعايير المضبوطة من طرف البنك المركزي التونسي (15%) في حين أن نسبة التغطية زادت عن 70 % (النسبة المحددة من طرف البنك المركزي التونسي).
مجموع مخصصات المدخرات الصافية تعدت من 2,5 م د في 2009 الى 500 ألف دينار.
- أما المربح الصافية فقد عدلت بالزيادة وفقا للانجازات المحققة في الثلاثية الثالثة لـ 2009 وقد ارتفع الربح الصافي من 4,9 م د في 2009 الى 6,7 م د ومن 5,6 في 2010 الى 7,3 ومن 6,2 في 2011 الى 7,7 ومن 6,5 في 2012 الى 7,9 ومن 7,2 في 2013 الى 8,2 .
- وقع التعديل في أصول الأموال التي تخطط الشركة للترفع , فقد تم الزيادة في نسبة القروض الرقاعية في حين تم التخفيض في نسبة القروض العادية.
- كما أن حافظات الاستثمارات والتي قدرت بـ 1,5 م د سنويا كما هو مدون في النشرة الأخيرة للوثيقة المرجعية تعدى 2 م د في 2009 و 2,5 م د ابتداء من سنة 2010.

تتعهد المؤسسة بتطوير توقعاتها كل سنة في حدود آفاق 3 سنوات ووضعها على ذمة المساهمين والعموم وذلك الاطلاع على ما وقع انجازه من جملة التوقعات.

ان مكانة التحقيق مقارنة بالتوقعات وتحاليل المبادعات يجب أن تدون في التقرير السنوي وبالتالي تلتزم الشركة باجراء اجتماعات تبليغية تخص حالتها المالية كلما كان ضروريا ولو مرة في السنة.

1-2-6 الفرضيات الأساسية :

الفرضيات الأساسية التي تستند إليها توقعات الإستغلال للشركة طوال السنوات القادمة تتلخص في ما يلي :

. عمليات الإفراج :

بالنسبة لسنة 2009 ، قدرت الشركة الدولية للإيجار المالي قيمة عمليات الإفراج 145 مليون دينار.
ثم سيقع اعتماد نسبة معتدلة للسنوات الموالية ابتداء من سنة 2010 بـ 6,35 % سنويا .

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
185 000	175 000	165 000	155 000	145 000	135 441	بالآلف دينار
% 5,71	% 6,06	% 6,45	% 6,90	% 7,17		نسبة النمو

. الفوائد والمداخيل المماثلة للإيجار المالي :

من المتوقع ان تسجل الفوائد والمداخيل بالنسبة لشركة السيل معدل ارتفاع قدر ب 6,8% في السنة ابتداء من سنة 2009 . هذه المعطيات وقع تعديلها بالزيادة مقارنة بالتوقعات الأولية وذلك بالأخذ بعين الاعتبار الانجازات المحققة في 30 جوان و30 سبتمبر 2009.

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
32 952	31 383	29 888	28 197	26 601	24 226	بالآلف دينار
%5,00	%5,00	%6,00	%6,00	%9,80		نسبة النمو

. الفوائد والاعباء المماثلة :

نسبة نمو الفوائد والاعباء المماثلة قدرت ب 22,78 % في 2008 و يتوقع أن تقارب معدل 6,85 % في 2009.

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
14 605	13 826	13 490	12 968	12 892	12 066	بالآلف دينار
%5,64	%2,49	%4,02	%0,59	%6,85	---	نسبة النمو

. أعباء الإستغلال:

تطور هذا البند حدّد بنسبة تقارب 8,3 % كما يلي :

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
5 880	5 460	5 117	4 874	4 570	3 953	بالآلف دينار
%7,70	%6,69	%5,00	%6,64	% 15,62		نسبة النمو

. الديون المشكوك في خلاصها :

يجب أن تستقر نسبة الديون المشكوك في خلاصها بداية من 2009 في مستوى 7% على أن تكون نسبة التغطية لهذه الديون المشكوك في خلاصها في نهاية 2009 و2010 في حدود 94 % كما يجب أن تضل في مستوى يفوق 95 % بداية من 2011.

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
25 500	23 500	21 500	20 500	19 500	18 902	بالآلف دينار
%97,40	%97,18	%96,92	%94,33	% 94,04	%94,37	الديون المشكوك في خلاصها
						نسبة التغطية

. المدخرات الصافية:

سجلت المدخرات الصافية ارتفاعا ب 1,92 % خلال سنة 2008 مقارنة مع سنة 2007 ليصل إلى حوالي 3,205 مليون دينار. و بالنسبة لسنة 2009 تشهد شركة السيل انخفاضا ب 500 ألف دينار و سيكون المخصص الصافي للمدخرات سلبيا نظرا لتحسن نوعية الحرفاء ولنسبة الادخار مريحة تقارب 95% في 31 ديسمبر 2008.

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
5 600	5 600	5 100	4 400	3 800	7 864	بالآلف دينار
3 600	3 600	3 600	3 400	3 300	4 660	مخصص المدخرات
2 000	2 000	1 500	1 000	500	3 205	استرجاع مدخرات
% 0	%33,33	% 50	% 100	%-84,40	% 1,92	مدخرات صافية
						نسبة النمو

الأموال التي تعتمزم الشركة استعمالها :

الأموال التي تعتمزم الشركة استعمالها مأتاها من القروض الرقاعية و البنكية , وتكون خاصيات والشروط المتوقعة لهذه القروض برامج الديون ذات الخاصيات التالية :

بالآلف دينار

2013	2012	2011	2010	2009		قروض رقاعية المبلغ المدة نسبة الفائض
70 000 5سنوات % 5,5	60 000 5سنوات % 5,5	60 000 5سنوات % 5,5	60 000 5سنوات % 5,5	20 000 5 سنوات % 5,25 و/او معدل نسبة السوق النقدية % 0,75 +	20 000 5 سنوات % 5,375 و/او معدل نسبة السوق النقدية+0,75 %	
18 000 5سنوات %6	22000 5سنوات %6	16 000 5سنوات %6	13 000 5سنوات % 6	17 000 5سنوات % 6		قروض بنكية المبلغ المدة نسبة الفائض
88 000	82 000	76 000	73 000	77 000		مجموع القروض

وتجدر الإشارة إلى أن آجال هذه القروض قد يقع تعديلها حسب شروط السوق المالية في تاريخ الإصدار.

وبالتالي فاننا نوضح أن هذا المخطط المالي المتبع قد تم تعديله مقارنة بالذي صدر بالوثيقة المرجعية الأصلية وذلك للاستفادة من السيولة المتوفرة في السوق المالية وتلبية الطلب المتزايد اصدارات السندات من قبل الشركات الممولة والمستثمرين في السوق.

القروض والموارد المالية الخاصة : ستتطور كالاتي:

بالآلف دينار

2013	2012	2011	2010	2009	2008	القروض والموارد المالية الخاصة نسبة النمو
276 998	264 543	250 287	232 113	215 200	193 393	
% 4,71	% 5,70	% 7,83	% 7,86	% 11,28	% 17,14	

الأعباء المالية قدرت اعتمادا على تطور الخزينة و فوائض القروض الجارية و المتوقعة .

بالآلف دينار

2013	2012	2011	2010	2009	2008	أعباء مالية متوقعة
3 127	2 913	3 303	3 792	4 284	3 440	قروض بنكية وخارجية
10 278	9 713	8 687	7 576	6 107	5 912	قروض رقاعية مصدرية
1 200	1 200	1 500	1 600	2 500	2 714	قروض أخرى قصيرة المدى
14 605	13 826	13 490	12 968	12 892	12 066	جملة الأعباء المالية

بالنسبة للقرض الرقاعي سبيل 2/2002 لقد تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80 % . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 3 683 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7,50 % (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 11 317 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سبيل 3/2002 لقد تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80 % . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 2 800 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7,50 % (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 9 200 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سبيل 1/2003 لقد تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80 % . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 5 200 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7 % (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 9 800 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 1/2004 لقد تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 4 550 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 10 450 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 2/2004 لقد تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 1 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 14 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 1/2005 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 3 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 12 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة لقرض سيل 1/2007 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 5 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 6,5% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 10 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 2/2007 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,80% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 5 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 6,5% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 10 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض سيل 1/2008 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,674% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 2 500 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 6,5% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 12 500 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي المشروط سيل 2008 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 6,05% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 3 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 7,25% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 7 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 1 / 2009 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,55% . (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 5 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 5,50% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 15 000 000 دينار تونسي).

بالنسبة للقرض الرقاعي سيل 2 / 2009 تم احتساب الأعباء المالية كما يلي :
- نسبة الفائض المتغير تساوي 5,30% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض متغير = 6 000 000 دينار تونسي).
- ونسبة الفائض القار 5,375% (قيمة القرض مصدر بنسبة فائض قار = 14 000 000 دينار تونسي).

التوزيع بين الإكتتاب بالفائض القار والفائض المتغير المعتمدة لحساب هذا الإصدار المتكون من الوثيقة المرجعية والمذكرة العلمية (سيل 3/2009) هي $\frac{3}{4}$ و $\frac{1}{4}$.

3	تمثل هذه النسبة معدل نسب السوق النقدية من أكتوبر 2008 إلى سبتمبر 2009 زائد فائض ب 1,125 %
4	تمثل هذه النسبة معدل نسب السوق النقدية من أكتوبر 2008 إلى سبتمبر 2009 زائد فائض ب 1,125 %
5	تمثل هذه النسبة معدل نسب السوق النقدية من أكتوبر 2008 إلى سبتمبر 2009 زائد فائض ب 1,50 %
6	تمثل هذه النسبة معدل نسب السوق النقدية من أكتوبر 2008 إلى سبتمبر 2009 زائد فائض ب 1 %
7	تمثل هذه النسبة معدل نسب السوق النقدية من أكتوبر 2008 إلى سبتمبر 2009 زائد فائض ب 0,75 %

الأموال الذاتية

اثر الجلسة العامة الغير عادية المنعقدة في 26 أفريل 2007 والتي تقرّر خلالها الترفيع في رأس مال الشركة من 10 الى 15 مليون دينار (يتم انجازه على مرحلتين بمبلغ 2,5 مليون دينار لكل واحدة الاولى في سنة 2007 والثانية في 2008 وذلك بادماج المدخرات في رأس المال وتوزيع أسهم مجانية) ومن المقرر انجاز الجزء الثاني وذلك بادماج المدخرات في رأس المال وتوزيع سهم جديد مجاني لكل خمسة أسهم قديمة وذلك قبل نهاية 2008 وبالتالي سيرتفع رأس مال الشركة من 12,5 الى 15 مليون دينار .

تتطور الأموال الذاتية للشركة كالآتي :

(مليون دينار)

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	راس المال
30,977	25,398	20,086	15,125	10,733	8,277	المدخرات
893	893	893	893	893	258	النتائج المؤجلة
8,280	7,979	7,712	7,362	6,779	4,274	نتيجة السنة المحاسبية
55,150	49,270	43,691	38,379	33,406	27,810	مجموع الأموال الذاتية

الاستثمارات

تقدر شركة سيل قيمة الاستثمارات لتجديد أدواتها الإعلامية و المكتبية و معدات النقل بحوالي 500 000 ألف دينار سنويا وأما الاستثمار في حافظة الأوراق ، و مع الإنتفاع بالإمتياز الجبائي إثر الترفيع في رأس المال الذي وقع سنة 2001 ، كما تقدر الشركة انها ستوقع استثمارات تقدر ب 2 مليون دينار خلال 2009 و 2,5 مليون دينار ابتداء من 2010 .

توزيع الأرباح

تقدر شركة سيل توزيع أرباح للسهم الواحد كما يلي :

(بالدينار)

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
0,800	0,800	0,800	0,800	0,800	0,725*	أرباح للسهم الواحد

* اثر قرار الجلسة العامة العادية في 14 أفريل 2009

المرادبية المتوقعة

- ◆ معدل نسبة تطور فوائد والمداخيل المماثلة للإيجار المالي سيقدر ب 6,35 %
- ◆ معدل نسبة تطور مداخيل صافية سيقدر ب 8,47 %
- ◆ معدل نسبة تطور ناتج الإستغلال سيقدر ب 15,19 %
- ◆ معدل نسبة تطور النتيجة الصافية سيقدر ب 14,14 %
- ◆ معدل نسبة تطور الربح للسهم الواحد سيقدر ب 14,14 %

هام : وقع إحتساب المعدلات حسب عملية "المعدل الهندسي"

2013	2012	2011	2010	2009	2008	نسبة التطور
%5,00	% 5,00	%6,00	%6,00	%9,80	%19,17	فوائد العائدات المماثلة
%4,54	% 7,10	% 7,71	%11,20	%11,98	%15,89	مداخيل صافية
%3,77	%3,47	% 4,75	%8,59	%66,07	%34,67	ناتج الإستغلال
%3,77	%3,47	% 4,75	%8,59	%58,60	%23,16	النتيجة الصافية
%3,77	%3,47	% 4,75	%8,59	%58,60	%1,32	النتيجة للسهم الواحد

2-2-6 الوضعية المالية المتوقعة :

الموازنات المتوقعة :

(بآلاف الدينارات)

2013	2012	2011	2010	2009	2008	الأصول
3 370	4 313	3 742	3 506	4 175	4 489	السيولة وما يعادلها لدى البنوك
330 066	311 126	292 230	270 877	250 065	223 737	ديون متخلدة بنزمة الحرفاء , عمليات الإيجار المالي
1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 085	حافضة الأوراق المالية التجارية
11 395	9 865	8 335	6 805	4 945	3 545	حافضة الأوراق للإستثمار
6 549	6 569	6 589	6 599	6 599	6 549	القيمة الثابتة
4 250	4 000	5 100	5 000	4 000	2 050	أصول جارية أخرى
356 630	336 873	316 995	293 787	270 783	241 454	مجموع الأصول

2013	2012	2011	2010	2009	2008	الخصوم
2 545	2 545	2 545	4 045	5 045	5 354	ديون متعلقة بالحرفاء
276 998	264 543	250 287	232 113	215 200	193 393	القروض والخصوم المالية الأخرى
16 000	15 000	14 000	13 000	12 000	10 961	مزودون وحسابات متصلة
5 937	5 515	6 473	6 249	5 132	3 936	خصوم أخرى جارية
301 480	287 602	273 305	255 408	237 377	213 645	مجموع الخصوم

الأموال الذاتية						
15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	رأس المال
30 977	25 398	20 086	15 125	10 733	8 277	مدخرات
893	893	893	893	893	258	النتائج المؤجلة
8 280	7 979	7 712	7 362	6 779	4 274	نتيجة السنة المحاسبية
55 150	49 270	43 691	38 379	33 406	27 810	مجموع الأموال الذاتية
356 630	336 873	316 995	293 787	270 783	241 454	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

قائمة النتائج المتوقعة :

(بالآلاف الدينارات)						
2013	2012	2011	2010	2009	2008	
مداخيل الاستغلال						
32 952	31 383	29 888	28 197	26 601	24 226	فوائد ومداخيل مماثلة للايجار المالي
14 605	13 826	13 490	12 968	12 892	12 066	فوائد وأعباء مالية مماثلة
330	310	280	250	200	307	ارادات التوظيف
243	232	221	210	200	132	ارادات استغلال اخرى
18 920	18 099	16 899	15 689	14 109	12 600	الإيرادات الصافية
أعباء الاستغلال						
3 247	2 952	2 811	2 678	2 550	2 163	أعباء أجور
632	602	573	546	520	488	مخصّصات للإهلاكات
2 001	1 906	1 733	1 650	1 500	1 302	اعباء استغلال أخرى
5 880	5 460	5 117	4 874	4 570	3 953	مجموع أعباء الإستغلال
13 040	12 639	11 782	10 815	9 539	8 647	نتيجة الإستغلال قبل المدخرات
2 000	2 000	1 500	1 000	500	3 205	مخصّصات للمدخرات ونتيجة المستحقات المشطوبة
11 040	10 639	10 282	9 815	9 039	5 443	نتيجة الاستغلال
50	50	50	50	50	143	أرباح عادية أخرى
50	50	50	50	50	117	خسائر عادية أخرى
11 040	10 639	10 282	9 815	9 039	5 468	نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات
2 760	2 660	2 571	2 454	2 260	1 194	أداءات على الأرباح
8 280	7 979	7 712	7 362	6 779	4 274	نتيجة السنة المحاسبية

جدول التدفقات النقدية المتوقعة

(بالآلاف الدينارات)

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
						تدفقات نقدية متصلة بالإستغلال
225 447	212 176	195 189	183 424	166 218	147 345	مقابيض متأتية من الحرفاء
-206 200	-195 000	-183 800	-172 600	-161 178	-151 350	استثمارات في عقود الايجار المالي
-5 218	-4 828	-4 514	-4 298	-3 898	-3 392	مبالغ مدفوعة للمزودين والأعوان
-14 825	-14 046	-13 710	-13 157	-14 663	-10 488	فوائد مدفوعة
-8 783	-8 147	-7 234	-6 713	-5 380	-2 433	أداءات و معاليم مدفوعة
430	410	380	350	300	-313	تدفقات نقدية أخرى متصلة بالإستغلال
-9 149	-9 434	-13 688	-12 994	-18 601	-20 631	تدفقات نقدية متصلة بالإستغلال
						تدفقات نقدية متصلة بأنشطة الإستثمار
-500	-500	-500	-500	-500	-374	دفعات متأتية من لاقتناء أصول ثابتة وغير ثابتة
150	150	150	150	150	72	مقابيض متأتية من للتفويت في أصول ثابتة وغير ثابتة
-2 500	-2 500	-2 500	-2 500	-2 000	-2 789	دفعات متأتية من الاقتناء أصول مالية
1 000	1 000	1 000	650	650	1 154	مقابيض متأتية من التفويت في أصول مالية
-1 850	-1 850	-1 850	-2 200	-1 700	-1 937	تدفقات نقدية متصلة بأنشطة الإستثمار
						تدفقات نقدية متصلة بأنشطة التمويل
---	---	---	---	---	---	دفعات متأتية من اقتناء أسهم ذاتية
-2 400	-2 400	-2 400	-2 388	-1 818	-1 875	حصص الأرباح أو غيرها من أنواع التوزيع
88 000	82 000	76 000	73 000	77 000	70 000	مقابيض متأتية من القروض
-77 545	-67 744	-57 826	-56 087	-55 194	-43 407	سداد القروض
10 055	11 856	15 774	14 525	19 988	24 719	تدفقات نقدية متصلة بأنشطة التمويل
-943	572	235	-669	-313	2 151	تغير الخزينة
4 313	3 742	3 506	4 175	4 488	2 337	الخزينة في بداية الفترة المحاسبية
3 370	4 313	3 742	3 506	4 175	4 488	الخزينة في نهاية الفترة المحاسبية

3-2-6 مؤشرات التصرف و الإناسيب المتوقعة

(بحساب آلاف الدينارات)

2013	2012	2011	2010	2009	2008
------	------	------	------	------	------

مؤشرات التصرف

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
8 280	7 979	7 712	7 362	6 779	4 274	النتيجة الصافية للفترة (1)
342 461	321 990	301 564	278 681	256 009	228 367	التعهدات (2) (ديون متخلدة بذمة الحرفاء + حافضة الأوراق المالية التجارية + حافضة الأوراق للإستثمار)
46 870	41 291	35 979	31 018	26 627	23 535	أموال ذاتية قبل النتيجة الصافية (3)
55 150	49 270	43 691	38 379	33 406	27 810	أموال ذاتية قبل التخصيص
330 066	311 126	292 230	270 877	250 065	223 737	قروض بذمة الحرفاء
25 500	23 500	21 500	20 500	19 000	18 902	قروض مصنفة (4)
24 838	22 838	20 838	19 338	18 338	17 838	المخصصات والمداخيل المحجوزة (5)
276 998	264 543	250 287	232 113	215 200	193 393	القروض والموارد الخاصة (6)
356 630	336 873	316 995	293 787	270 783	241 454	جملة الموازنة
14 605	13 826	13 490	12 968	12 892	12 066	أعباء مالية (7)
5 880	5 460	5 117	4 874	4 570	3 953	مجموع أعباء الاستغلال

إناسيب خاصة بشركات الإيجار المالي

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
%13,69	%12,82	%11,93	%11,13	%10,40	%10,31	أموال قارة / جملة التعهدات (2)/(3)
%17,67	%19,32	%21,43	%23,73	%25,46	%18,16	مردودية الأموال الذاتية (1)/(3)
%7,45	%7,30	%7,13	%7,36	%7,62	%8,28	مجموع القروض المصنفة (2)/(4)
%97,40	%97,18	%96,92	%94,33	%94,04	%94,37	نسبة تغطية الديون المصنفة (4)/(5)

إناسيب الهيكلية

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
%15,46	%14,63	%13,78	%13,06	%12,34	%11,52	جملة الأموال الذاتية بعد النتيجة/جملة الموازنة
%77,67	%78,53	%78,96	%79,01	%79,47	%80,10	القروض والموارد الخاصة /جملة الموازنة
%92,55	%92,36	%92,19	%92,20	%92,35	%92,66	قروض بذمة الحرفاء , عملية الإيجار المالي /جملة الموازنة
%84,69	%85,85	%86,52	%87,18	%88,08	%88,83	القروض والموارد الخاصة /قروض بذمة الحرفاء , عمليات الإيجار المالي

إناسيب التصرف

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
%17,16	%16,31	%16,64	%17,07	%18,07	%17,17	الأجور العملة / المداخيل الصافية
%40,37	%43,83	%46,97	%50,58	%52,99	%53,54	المداخيل الصافية/ أموال ذاتية قبل النتيجة
%31,08	%30,17	%30,28	%31,06	%32,39	%31,37	مؤشر الاستغلال
%10,57	%11,05	%8,88	%6,37	%3,54	%25,43	الاحتياطي الصافي/المداخيل الصافية

إناسيب الإيرادات

2013	2012	2011	2010	2009	2008	
%17,67	%19,32	%21,43	%23,73	%25,46	%18,16	النتيجة الصافية /الأموال ذاتية قبل النتيجة الصافية
%2,32	%2,37	%2,43	%2,51	%2,50	%1,77	النتيجة الصافية / جملة الموازنة
%43,76	%44,09	%45,63	%46,92	%48,05	%33,92	النتيجة الصافية / المداخيل الصافية
%9,98	%10,09	%10,23	%10,41	%10,64	%10,83	فوائض المداخيل المماثلة للإيجار المالي/ ديون بذمة الحرفاء
%5,31	%5,37	%5,33	%5,34	%5,21	%5,22	مداخيل صافية /مجموع الأصول

4-2-6- رأي مراقبي الحسابات في القوائم المالية التقديرية للفترة الممتدة بين سنة 2009 و سنة 2013
(أنصر النشرة الصادرة باللغة الفرنسية ص 96)

6-3- جدول اهتلاك القروض المصدرة من طرف شركة سيل

2013	2012	2011	2010	2009	القروض
				212 472 3 000 000	سيل 2/2002 فوائض (1) رأس المال
			170 475 2 400 000	340 951 2 400 000	سيل 3/2002 فوائض (2) رأس المال
			197 511 3 000 000	395 023 3 000 000	سيل 1/2003 فوائض (3) رأس المال
		199 072 3 000 000	398 145 3 000 000	597 217 3 000 000	سيل 1/2004 فوائض (4) رأس المال
			207 598 3 000 000	415 197 3 000 000	سيل 2/2004 فوائض (5) رأس المال
	202 795 3 000 000	405 590 3 000 000	608 385 3 000 000	811 180 3 000 000	سيل 1/2005 فوائض (6) رأس المال
	187 992 3 000 000	375 983 3 000 000	563 975 3 000 000	751 967 3 000 000	سيل 1/2007 فوائض (7) رأس المال
187 992 3 000 000	375 983 3 000 000	563 975 3 000 000	751 967 3 000 000	939 959 3 000 000	سيل 2/2007 فوائض (8) رأس المال
190 871 3 000 000	381 742 3 000 000	572 613 3 000 000	763 483 3 000 000	954 354 3 000 000	سيل 1/2008 فوائض (9) رأس المال
688 975 0	688 975 0	688 975 0	688 975 0	688 975 0	قرض مشروط سيل 2008 فوائض (10) رأس المال
440 983 4 000 000	661 475 4 000 000	881 967 4 000 000	1 102 459 4 000 000		سيل 1/2009 فوائض (11) رأس المال
435 180 4 000 000	652 770 4 000 000	870 360 4 000 000	1 087 950 4 000 000		سيل 2/2009 فوائض (12) رأس المال
15 937 001	23 141 232	27 544 536	37 923 424	32 507 294	مجموع التسديد

* هذا الجدول يخص القروض المصدرة من طرف شركة السيل والتي مازالت جارية المفعول في 2009 ولا يأخذ بعين الاعتبار القرض موضوع النشرة الحالية والقروض التي لم يقع اصدارها.

- (1) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (2) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (3) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (4) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (5) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (6) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (7) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (8) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,799 %
- (9) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,674 %
- (10) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 6,05 %
- (11) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,55 %
- (12) الجزء المتغير وقع احتسابه حسب نسبة الفائض 5,30 %