



# دليل المستثمر

## بيانات المعلومات التي يجب معرفتها







**دليل المستثمر**  
"بيانات المعلومات التي يجب معرفتها"





يندرج دليل المستثمر هذا الموجه للعموم الذي أعدته الهيئة المغربية لسوق الرساميل في إطار أنشطتها المرتبطة بالتربية المالية. وهو يهدف إلى التعريف بالمفاهيم الأساسية للاستثمار في سوق الرساميل لفائدة المستثمرين الحاليين والمستقبليين.

وتهدف هذه النسخة الخامسة تحت عنوان "بيانات المعلومات التي يجب معرفتها" إلى تسهيل استيعاب وحصول المستثمرين على مختلف بيانات المعلومات المتعلقة بالعمليات المالية ومختلف الأدوات المالية المتاحة لهم.

# الفهرس

## مقدمة

10.ص 1. المبادئ العامة المرتبطة بالمعلومات المالية

13.ص 2. بيانات المعلومات

15.ص 1. المعلومات الظرفية

أ. المنشور

ب. مذكرة المعلومات

ج. وثيقة المعلومات

د. ملف المعلومات

19.ص تحت المجهر: بيانات المعلومات التي يجب الاطلاع عليها بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيده المنقولة

أ. مذكرة المعلومات

ب. الجذاذة الوصفية

20.ص 2. المعلومات الدورية

23.ص 3. المعلومات الدائمة

أ. المعلومات الهامة

ب. التصريح بتجاوز حدود المساهمة في رأس المال

(واجبات المساهمين)

24.ص 4. ما هي المعلومات الأخرى التي يجب الاطلاع عليها؟

25.ص 5. أين يمكن الحصول على بيانات المعلومات؟

31.ص 3. دور الهيئة المغربية لسوق الرساميل فيما يتعلق

بالمعلومات المالية

# مقدمة

بصفتك مستثمرا، يجب أن تكون قادرا على اتخاذ قرارات استثمارية مُستنيرة في سوق الرساميل، وأن تكون على دراية بالممارسات الجيدة المرتبطة باستثمار رأس مالك.



وتُعتبر المعلومة اللبنة الأساسية للاستثمار، ويبقى الاستفسار عن توظيف محتمل عنصرا رئيسيا لتحسين عوائدك المحتملة.



وسواء تعلق الأمر بمشاركتك في عملية مالية أم بمجرد توظيف أموالك في أداة استثمارية، فهناك مجموعة من بيانات المعلومات التي يمكنك الاطلاع عليها حتى يتسنى لك اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة.

وبالتالي يجب على المستثمر أن يحرص على أن يبقى على اطلاع وأن يتأكد من تتبع استثماره، وهو الأمر الذي يتطلب ضرورة فهم نشاط الجهة المُصدرة وكذا المخاطر المتعلقة بهذا الاستثمار.



فعلى سبيل المثال، إذا أردت شراء أسهم شركة ما، يجب أن تطلع على الوثائق المناسبة التي ستمكنك من الإجابة عن الأسئلة التالية على وجه الخصوص:



ما هي مؤشرات المردودية؟ هل أفاق تطور القطاع جيدة؟ ما هي الوضعية المالية للمُصدر؟ الخ. كما يعتبر تتبع المستجدات الاقتصادية والمالية أمرا ضروريا كذلك.

لذا، خذ الوقت الكافي لمراجعة جميع بيانات المعلومات  
الموضوعة رهن إشارتك والاطلاع عليها قبل اتخاذ أي قرار  
استثماري.



أما إذا كنت ترغب في الاستثمار في سوق الرساميل لكنك  
لا تتوفر على الخبرة اللازمة، فيمكنك أن تستعين بخدمات  
مهنيين مؤهلين لإرشادك ونصحك بشكل يتناسب مع ملف  
المستثمر الخاص بك ووضعيتك المالية.





المبادئ العامة  
المرتبطة بالمعلومات  
العالية

## 1. المبادئ العامة المرتبطة بالمعلومات المالية

تساعد المعلومات المالية المستثمرين بشكل أساسي على اتخاذ القرارات وتعدّ عنصراً جوهرياً في علاقتهم مع المصدرين. وتؤطر مجموعة من القواعد هذه المعلومات من أجل ضمان شفافيتها.

كما أن ولوج مختلف المستثمرين لمعلومات تنشر في نفس الوقت يضمن حسن سير عمل سوق الرساميل ويساهم في حمايتهم.

وفي هذا الإطار، تسهر الهيئة المغربية لسوق الرساميل من خلال جملة من المتعضيات القانونية والتنظيمية على وضع المصدرين رهن إشارة المستثمرين لمجموعة من المعلومات. ويتعلق الأمر ب:

**المعلومات الظرفية:** وهي وثائق ومعلومات يقدمها المصدرون عند القيام بعمليات مالية؛



**المعلومات الدورية:** وهي وثائق ومعلومات تُنشر بدورية محددة، وتتعلق بنشر التقارير المالية على أساس سنوي ونصف سنوي، وكذا المؤشرات ربع السنوية؛



**المعلومات الدائمة أو الهامة:** وتتعلق هذه المعلومات بأي حدث هام في وضع المصدر، والذي قد يكون له تأثير مهم على أسعار سندات في سوق البورصة أو على أصول حاملي السندات.



وينبغي أن تستمر واجبات الإعلام طيلة مدة حياة الأدوات المالية المصدرة.

كما يتعين على المصدرين السهر على أن تكون المعلومات المنشورة لفائدة العموم:

**صحيحة:** بمعنى أن تكون خالية من الأخطاء ومطابقة للواقع بشكل دقيق.



**دقيقة:** بمعنى ألا تترك المعلومات المنشورة مجالاً للتخمين أو الغموض أو الشك.



**صادقة:** بمعنى أن تكون معلومات أصلية، ويترتب عن ذلك إبلاغ العموم بالأحداث الإيجابية والسلبية للمصدر، على حد سواء.



ويجب أن تعكس المعلومات التي تم نشرها، بشكل دقيق، الوضع الفعلي الراهن وأن تشمل عرضاً موضوعياً للواقع.

# بيانات المعلومات

## II . بيانات المعلومات

يمكنك دراسة الخيارات المرتبطة بتوظيفاتك استنادا إلى بيانات المعلومات. ومن أجل الاطلاع ومعرفة المزيد من المعلومات حول الجهة المصدرة وحول العملية، يتم نشر مجموعة من بيانات المعلومات على النحو التالي:



المعلومات الظرفية	
متى يتم نشره؟	أي بيان؟
دعوة الجمهور إلى الاكتتاب في المغرب	المنشور في وثيقة واحدة أو الوثيقة المرجعية + مذكرة العملية
دعوة الجمهور إلى الاكتتاب بشكل رئيسي في أسواق خارجية وثانويا في المغرب	ملف معلومات مسجل أو مؤشر عليه من قبل سلطة أجنبية + مذكرة العملية مؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل
إحداث أو تحيين برنامج إصدار سندات ديون قابلة للتداول	ملف معلومات (الوثيقة المرجعية + المذكرة المرتبطة بسندات الديون القابلة للتداول)
عرض عمومي للشراء عرض عمومي للمبادلة عرض عمومي للسحب عرض عمومي للبيع	مذكرة المعلومات
برنامج إعادة الشراء	وثيقة المعلومات



## المعلومات الدورية

متى يتم نشره؟

أي بيان؟

داخل الأربعة أشهر الموالية على أبعاد تقدير لإغلاق كل سنة محاسبية (خمسة أشهر بالنسبة للسوق البديلة).

التقرير المالي السنوي

داخل الثلاثة أشهر الموالية لنهاية النصف الأول من كل سنة محاسبية.

التقرير المالي نصف السنوي

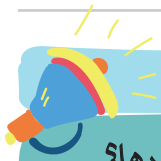
داخل شهرين بعد نهاية كل ربع.

الإعفاء من هذه العملية

يُستثنى من هذه العملية:

- المُصدرون في السوق البديلة لبورصة القيم (اختياري).  
- المُصدرون الذين ينشرون تقاريرهم المالية السنوية أو نصف السنوية داخل الشهرين المواليين لنهاية نصف السنة أو السنة المحاسبية عندما يتعلق الأمر بنشر المؤشرات ربع السنوية برسم الربع الثاني أو الرابع.

المؤشرات ربع السنوية



## المعلومات الدائمة

متى يتم نشرها؟

أي معلومات؟

فور علم المصدر بذلك وفي أسرع وقت ممكن.

**المعلومات الهامة:** أي حدث يخص تنظيم المصدرين أو وضعهم التجاري أو التقني أو المالي، والذي قد يؤثر بشكل مهم على أسعار سنداتهم في سوق البورصة أو على أصول حاملي السندات.

داخل خمسة أيام من تاريخ التجاوز.

التصريح بتجاوز عتبات المساهمة.

## 1. المعلومات الظرفية

### أ. المنشور

المنشور هو عبارة عن بيان معلومات يتضمن، على وجه الخصوص، تنظيم المصدر والشخص الاعتباري الذي يراقبه، وعند الاقتضاء، الشخص الاعتباري أو الأشخاص الاعتباريين الخاضعين لمراقبته، ووضعهم الاقتصادي والمالي وآفاق تطور النشاط وكذا خصائص وغرض العملية المرتقبة.

كما يجب أن يشتمل على كل المعلومات اللازمة للجمهور لكي يصدر حكمه على الذمة المالية للمصدر، وأنشطته وافاقه ومخاطره، وكذا على العملية والحقوق المرتبطة بالسندات المعروضة.

ويمكن إعداد المنشور في وثيقة واحدة أو في عدة وثائق.

### المنشور في وثيقة واحدة

منشور تؤشر عليه الهيئة المغربية لسوق الرساميل



### منشور متعدد الوثائق

وثيقة مرجعية مسجلة لدى الهيئة المغربية لسوق الرساميل + مذكرة العملية تؤشر عليها الهيئة المغربية لسوق الرساميل

يشمل المنشور متعدد الوثائق:

- ◀ الوثيقة المرجعية سارية الصلاحية عند التأشير (تظل الوثيقة المرجعية سارية الصلاحية إلى أن يتم حصر الحسابات السنوية الجديدة من قبل الأجهزة المختصة للمصدر ولمدة أقصاها اثنا عشر شهرا ابتداء من تاريخ تسجيلها لدى الهيئة المغربية لسوق الرساميل)، وكذا التحيينات والتصحيحات المحتملة، المسجلة لدى الهيئة.
- ◀ مذكرة العملية التي تشمل كافة المعلومات المرتبطة بالعملية.

في حالة المنشور متعدد الوثائق، تقوم الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على مجموع وثائق المنشور.



ويضم المنشور، على وجه الخصوص، المعلومات التالية:

## معلومات حول المصدر

- ◀ عرض عام حول المصدر (معلومات حول رأس مال الشركة، هيكل المساهمين، تقارير مجلس الإدارة، الخ)؛
- ◀ حكامه المصدر (معلومات حول الجمعيات العامة، أعضاء مجلس الرقابة ومجلس الإدارة الجماعية، الخ)؛
- ◀ أنشطة المصدر؛
- ◀ استراتيجية الاستثمار؛
- ◀ الوضعية المالية؛
- ◀ الآفاق والتوجهات الاستراتيجية؛
- ◀ عوامل الخطر.

## معلومات حول العملية

- ◀ بنية العرض؛
- ◀ الأدوات المالية المتاحة؛
- ◀ عناصر تقييم السعر؛
- ◀ إطار العملية (الإطار العام للعملية، أهداف العملية، ونوايا المساهمين والمسيرين)؛
- ◀ سير العملية (الجدول الزمني الإرشادي للعملية، تجمعات للتوظيف والوسطاء الماليين، كيفيات الاكتتاب، الخ)؛

يتضمن المنشور عندما يُعد في وثيقة واحدة كافة المعلومات المتعلقة بالمصدر وبالعملية.



## ب . مذكرة المعلومات



### العروض العمومية للشراء وللعبادة ولل سحب

يتعين على أي شخص يعتزم المبادرة بعرض عمومي في سوق البورصة أن يقدم للهيئة، قصد التأشير عليها، مذكرة معلومات موجهة إلى العموم.

مذكرة المعلومات هي البيان الذي يقوم المبادر بالعرض العمومي (وعند الاقتضاء الشركة المقصودة بالعرض المذكور) بإعداده.

في حالة انخراط الشركة المقصودة في أهداف ونوايا المبادر، يمكن لهما سويا إعداد مذكرة المعلومات سائفة الذكر. أما في حالة عدم انخراط الشركة المقصودة في أهداف ونوايا المبادر، فيجوز لها إعداد وإيداع بيان المعلومات الخاص بها لدى الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

يتم إعداد مذكرة المعلومات كذلك من قبل الشركات المسيرة التي تقوم بالتسويق لإحدى هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة لدى الجمهور. (اطلع على قسم "تحت المجهر" ص.19) المخصص لبيانات المعلومات التي يجب الاطلاع عليها بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة).



## ج . وثيقة المعلومات

تعتبر وثيقة المعلومات بيانا اخباريا ضروريا لإصدار أو تحيين برنامج لإعادة شراء الأسهم.

ويجب على شركات المساهمة المقيدة سنداتها في بورصة القيم، والتي ترغب في إعادة شراء أسهمها قصد تعزيز سيولة السوق أن تعد وثيقة معلومات يتعين عرضها على الهيئة المغربية لسوق الرساميل للتأشير عليها. وتتضمن الوثيقة المعلومات الضرورية للمساهمين قصد أخذ القرار فيما يخص برنامج إعادة الشراء الذي سيتم اقتراحه أثناء الجمعية العامة العادية. كما تتضمن على وجه الخصوص كل المعلومات الضرورية حول الوضع المالي للشركة وأفاقها وكذا الانعكاس المرتقب للعملية على تمويل وتنمية الشركة.

وتشتمل وثيقة المعلومات على إشارة دقيقة لعدد الأسهم التي تملكها الشركة التي تنوي إصدار برنامج إعادة الشراء، مباشرة أو من خلال شركاتها التابعة، أو كجزء من مجموعاتها، أو بواسطة شخص يتصرف لحسابها. كما تشمل الوثيقة إشارات حول سلوك الأسهم في البورصة.

## د . ملف المعلومات

يجب على مُصدري سندات الديون القابلة للتداول إعداد ملف معلومات يتعلق بأنشطتهم ووضعتهم الاقتصادية والمالية وبرامج الإصدار. ويتم وضع هذا الملف رهن إشارة العموم في مقر المُصدر أو البنوك الموطنة للسندات لديها وكذا على الموقعين الإلكترونيين للمُصدر وللهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ويضم هذا الملف وثيقتين اثنتين: الوثيقة المرجعية المسجلة لدى الهيئة المغربية لسوق الرساميل + المذكرة المرتبطة ببرنامج سندات الديون القابلة للتداول والتي أشرت عليها الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ويجب أن يشتمل ملف المعلومات الواجب على مُصدري سندات الديون القابلة للتداول إعداده على المعلومات التالية:

◀ المعلومات العامة المتعلقة بالمُصدر: اسم المُصدر، تاريخ التأسيس أو الإنشاء إن

دليل المستثمر: بيانات المعلومات التي يجب معرفتها

اقتضى الحال، توزيع رأس المال، والشكل القانوني، وأسماء المسيرين، ووصف الأنشطة الرئيسية، الخ.

◀ المعلومات المتعلقة بوضعية المصدر المالية والاقتصادية: القوائم التركيبية السنوية المتعلقة بالسنوات المالية الثلاث الأخيرة، وتحليل النسب المالية الرئيسية، الخ.

◀ المعلومات المتعلقة ببرامج الإصدار: مميزات السندات التي يعتمزم المصدر إصدارها مع الإشارة على وجه الخصوص إلى تواريخ الاستحقاق وأساليب الدفع وطرق التوظيف المتوخى تطبيقها، الخ.

## تحت العجهر: بيانات العلووان التي يجب الاطلاع عليها بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

يتم الاستثمار في هيئة للتوظيف الجماعي للقيم المنقولة عن طريق "الاكتتاب" إما في حصص أو أسهم هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وذلك حسب طبيعتها القانونية. قبل الاكتتاب في هيئة توظيف جماعي للقيم المنقولة، ينبغي الاطلاع على الوثائق التالية:

### أ. مذكرة المعلومات

تقدم هذه الوثيقة معلومات واضحة ودقيقة وغير مضللة تمكن المدخر من اتخاذ قرار بالاستثمار وهو على دراية بخصائص المنتج الأساسية.

كما تقدم مذكرة المعلومات وصفا تقنيا لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مع شرح طرق عملها واستثمارها. كما أنها تحدد صنف هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، واستراتيجيتها للاستثمار، وطرق الاكتتاب وإعادة الشراء، والتكاليف التي يتحملها المستثمرون، الخ...

فضلا عن ذلك، تبين مذكرة المعلومات العناصر التالية بالتفصيل:

◀ تقديم هيئة التوظيف الجماعي، والشركة المسيرة والوديع؛

- ◀ تصنيف هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب نوع الأصول الموجودة في المحفظة؛
- ◀ المؤشر المرجعي: يجب على الشركة المسيرة توفير مقياس يمكن للمستثمر من خلاله مقارنة أداء هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؛
- ◀ أهداف التسيير: تحديد أهداف هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، والأهداف الخاصة التي تسعى إليها وتموقعها الاستراتيجي وذلك من خلال نوع المخاطر المستهدفة والسوق المستهدفة (سوق الأسهم، سوق مالية، سوق أجنبية، إلخ...)
- ◀ استراتيجية الاستثمار؛
- ◀ قيمة التصفية الأصلية وفترات القيام بحسابها؛
- ◀ العمولات المقبوضة عن الاكتتاب في الحصة أو إعادة شرائها ؛
- ◀ مصاريف التسيير: تفاصيل هذه المصاريف وأساس حسابها وكذا وتيرة اقتطاعها، إلخ.

## ب. الجاذبة الوصفية

الجاذبة الوصفية عبارة عن مستخلص من مذكرة المعلومات التي قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير عليها.

قبل أول عملية اكتتاب، يزود الشخص المكلف بتسويق هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الزبون بالجاذبة الوصفية.

وتبين الجاذبة الوصفية الخصائص الرئيسية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بطريقة واضحة وموجزة.

## 2. المعلومات الدورية:

يراد بالمعلومات الدورية الوثائق والمعلومات التي تنشر للجمهور بدورية محددة، ويتعلق الأمر ب:



التقارير العالية السنوية

### المؤشرات ربع السنوية



التقارير العالية نصف-السنوية



## التقارير العالية السنوية

يحتوي التقرير المالي السنوي على:

- الحسابات السنوية الكاملة و/أو المجمعة عند الاقتضاء، مرفقة بالتقارير النهائية لمراجعي الحسابات؛
- تعليقات المسيرين التي تحتوي على تقديم موجز للمصدر، وأهم الأحداث التي شهدتها السنة المحاسبية، والإنجازات الرئيسية من حيث النشاط وتأثيرها على الحسابات، مع تفسير أهم التغييرات التي طرأت على الحسابات المذكورة؛
- تقرير التسيير يتضمن كل عناصر المعلومات ذات الفائدة بالنسبة للمساهمين حتى يتسنى لهم تقييم نشاط الشركة خلال السنة المالية المنصرمة، والعمليات المنجزة، والصعوبات التي اعترضتها، والنتائج التي حصلت عليها، ومكونات الناتج القابل للتوزيع، واقتراح تخصيص ذلك الناتج، والوضع المالي للشركة، وآفاقها المستقبلية، إلخ؛
- التقرير البيئي والاجتماعي والحكاماتي: يتعين على الشركات التي تدعو الجمهور للاكتتاب نشر تقرير "بيئي واجتماعي وحكاماتي" ضمن تقريرها السنوي. ويهدف هذا التقرير إلى إعلام الجمهور، على وجه الخصوص، بتأثير أنشطة المصدر على البيئة، وعلاقاته مع المستخدمين والمتدخلين الخارجيين، وكذلك حكامته.



## التقارير العالية نصف السنوية

يتضمن التقرير نصف السنوي الذي يتم نشره ما يلي:

- الحسابات نصف السنوية الكاملة و/أو المجمعة عند الاقتضاء، بعد إخضاعها لفحص محدود موقع من طرف مراجع الحسابات؛
- تعليقات المسيرين التي تشمل تقديمًا موجزًا للمصدر، وأهم الأحداث المسجلة في نصف السنة، والإنجازات الرئيسية من حيث النشاط وتأثيرها على الحسابات، مع تفسير التغييرات الرئيسية التي طرأت على الحسابات المذكورة.



## المؤشرات ربع السنوية

تتضمن المؤشرات ربع السنوية:

- مؤشرات كاملة و/أو مجمعة (مؤشرات النشاط، صافي رقم المعاملات لربع السنة، والنتائج، ومعلومات عن الاستثمارات، ووقف الاستثمارات المنجزة، ومبلغ المديونية، إلخ)؛
- تعليقات حول النشاط خلال ربع السنة المنصرم توضح الوضعية المالية للمصدر وكذا أهم الأحداث التي طرأت خلال الفصل.

تهدف المعلومات الدورية إلى تعزيز فهم المساهمين والمحللين الماليين لنشاط شركة ما ونتائجها، إلخ. وتمكن المعلومات الدورية التي يتم نشرها المستثمر من القيام بدراسة معمقة للمصدر.

يتم وضع المعلومات الدورية التي ينشرها المصدر طوعا أو تطبيقا للمقتضيات القانونية أو التنظيمية على موقعه الإلكتروني. ويمكنك الولوج إلى المعلومات التي ينشرها المصدر على موقعه الإلكتروني بسهولة وهي مرتبة حسب نوع المعلومة في قسم مخصص لإعلام المستثمرين. وتظل هذه المعلومات متوفرة بالموقع لمدة لا تقل عن خمس سنوات.

### 3 . المعلومات الدائمة:

#### أ . المعلومات الهامة:

يجب على المصدرين أن ينشروا كل معلومة ترتبط بتنظيمهم أو وضعيتهم التجارية أو التقنية أو المالية، والتي قد يكون لها تأثير مهم على أسعار سنداتهم في البورصة أو انعكاس على الذمة المالية لحاملي السندات، وذلك فور اطلاعهم عليها، سواء كان تأثير الأحداث المذكورة إيجابيا أو سلبيا. ويتم التقييم من قبل المصدر وتحت مسؤوليته.

فيما يلي أمثلة عن بعض الأحداث التي يمكنها أن تكون موضوع معلومة هامة يجب إبلاغ العموم بها:

⚠ إنذار بشأن النتائج: يتم إيداع تحذير بشأن الأرباح عندما يعتبر المصدر بأن النتائج لن تكون مطابقة لتوقعات المحللين أو في حال وجود فرق كبير مقارنة مع نتائجه التاريخية:

⚠ ربح أو خسارة صفقة أو عقد مهم؛

⚠ اقتناء أو بيع واحد أو أكثر من الموجودات الهامة للمصدر؛

⚠ وضع توقف عن الدفع أو قرار تسوية أو تصفية قضائية؛

⚠ إعلان مجلس الإدارة عن النتائج، اقتراح حصص الأرباح، إلخ.



## ب. التصريح بتجاوز حدود المساهمة في رأس المال (واجبات المساهمين)

يجب على كل شخص ذاتي أو اعتباري قام بمفرده أو باتفاق، بتجاوز تصاعدي أو تنازلي لحدود المساهمة بنسبة مئوية في رأسمال شركة ما، أن يعلم بذلك الشركة المعنية، والهيئة المغربية لسوق الرساميل والشركة المسيرة للبورصة.

نسب حدود المساهمة هي: نصف العشر ( $1/20$ )، العشر ( $1/10$ )، الخمس ( $1/5$ )، الثلث ( $1/3$ )، النصف ( $1/2$ ) أو الثلثين ( $3/2$ ) من رأس مال أو حقوق تصويت شركة مقيدة في بورصة القيم.

## 4. ما هي المعلومات الأخرى التي يجب الإطلاع عليها؟

من أجل الحفاظ على مستوى معلومات يسمح بالمتابعة الجيدة لاستثمارك، ينصح بالاطلاع بشكل دوري على:

- ◀ المعلومات والبلاغات الصحفية التي ينشرها المصدرون؛
- ◀ الوثائق المخصصة للمستثمر (دلائل، إلخ.)؛
- ◀ مذكرات التحليل المالي؛
- ◀ المؤشرات والتقارير المرتبطة بالسوق والمتوفرة في موقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء (تقارير حول نمط المستثمرين، المؤشرات الشهرية للسوق، تقارير الإحصائيات، إلخ).



## 5. أين يمكن الحصول على بيانات المعلومات؟

### الشركات التي تدعو الجمهور للاكتتاب (باستثناء سندات الديون القابلة للتداول)

أين يمكن الاطلاع عليها؟	نوع الوثيقة
الموقع الإلكتروني للمصدر + الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل + الموقع الإلكتروني للبورصة في حالة إدراج السندات	المنشور في وثيقة واحدة أو الوثيقة المرجعية + مذكرة العملية
الموقع الإلكتروني للمصدر الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل	التقرير المالي السنوي
صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية + الموقع الإلكتروني للمصدر + الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل	بلاغ صحفي يحتوي على الأقل على الموازنات وحسابات الحاصلات والتكاليف وكذلك الحسابات المجمعة للشركة، وعند الاقتضاء، التعليقات على الإنجازات وتقارير مراجعي حسابات الشركة المجمعة عند الاقتضاء • بالنسبة للسوق البديلة، يمكن للمصدر أن يكتفي ببلاغ صحفي يعلن بموجبه توفر التقرير المالي السنوي
الموقع الإلكتروني للمصدر + الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل	التقرير المالي نصف السنوي
صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية + الموقع الإلكتروني للمصدر + الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل	بلاغ صحفي يشمل على الأقل الموازنات وحسابات الحاصلات والتكاليف وكذلك الحسابات المجمعة للشركة، والتعليقات على الإنجازات وشهادات مراجعي الحسابات • بالنسبة للسوق البديلة، يمكن للمصدر أن يكتفي ببلاغ صحفي يعلن بموجبه توفر التقرير المالي نصف السنوي

أين يمكن الاطلاع عليها ؟	نوع الوثيقة
<p>الموقع الإلكتروني للمصدر                      + صحيفة مخول لها نشر                      الإعلانات القانونية                      + الموقع الإلكتروني للهيئة                      المغربية لسوق الرساميل</p>	<p>البلاغ الصحفي الذي يتضمن مؤشرات النشاط ربع                      السنوية</p>
<p>صحيفة مخول لها نشر                      الإعلانات القانونية + الموقع                      الإلكتروني للمصدر                      + الموقع الإلكتروني للهيئة                      المغربية لسوق الرساميل</p>	<p>المعلومات الهامة</p>
<p>صحيفة مخول لها نشر                      الإعلانات القانونية + الموقع                      الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق                      الرساميل                      + الموقع الإلكتروني للمصدر</p>	<p>الدعوة إلى عقد الجمعية العامة للمساهمين</p>
<p>الموقع الإلكتروني للمصدر</p>	<p>معلومات أخرى تتعلق بجمعيات المساهمين</p>

## هياكل التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

أين يمكن الاطلاع عليها؟	نوع الوثيقة
صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية + المؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات وإعادة الشراء.	مذكرة المعلومات
وثيقة توضع رهن إشارة المستثمرين داخل المؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات وإعادة الشراء.	الجدادة الوصفية
تشرفي: المؤسسات المسيرة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة + المؤسسات المكلفة بالاكتتابات وإعادة الشراء + صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية.	قيمة التصفية وسعر اكتاب وإعادة شراء الحصص والأسهم
وثيقة توضع رهن إشارة المستثمرين بالمؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات وإعادة الشراء.	التقرير السنوي ( بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الأسهم المتغير ومؤسسات التسيير لكل صندوق توظيف مشترك) يتضمن: • الموازنة؛ • حساب الحاصلات والتكاليف؛ • بيانات أرصدة التسيير؛ • جرد للأصول المصادق عليها من قبل الوديع؛ • تعليق على أنشطة السنة المالية الماضية، • معلومات أخرى تسمح بالتعرف على تطور الذمة المالية لهيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.

أين يمكن الاطلاع عليها ؟	نوع الوثيقة
وثيقة توضع رهن إشارة المستثمرين بالمؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات وإعادة الشراء.	التقرير نصف السنوي للأشهر الستة الأولى من السنة المالية يتضمن: <ul style="list-style-type: none"><li>• معلومات عن وضعية الذمة المالية خلال نصف السنة الماضية؛</li><li>• معلومات حول تطور نشاط هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة خلال نصف السنة الماضية.</li></ul>
وثيقة توضع رهن إشارة المستثمرين بالمؤسسات المكلفة بجمع الاكتتابات وإعادة الشراء.	النظام الأساسي إذا كان الأمر يتعلق بشركة استثمار ذات رأسمال متغير، أو نظام التسيير في حال صندوق التوظيف المشترك

### وضع أو تحيين برنامج لإصدار سندات الديون القابلة للتداول

يوضع ملف المعلومات ( الوثيقة المرجعية + المذكرة المتعلقة ببرنامج سندات الديون القابلة للتداول) والتحيينات المقررة، رهن إشارة العموم في المقر الرئيسي للمصدر، لدى البنوك الموطنة لديها السندات وعلى الموقعين الإلكترونيين للمصدر والهيئة المغربية لسوق الرساميل. يجب، مادامت سندات الديون القابلة للتداول رائجة، تحديث ملف المعلومات كل سنة. يجب تحديث ملف المعلومات على الفور في حال طرأ تغيير على:

- ◀ الحد الأعلى لجاري السندات؛
- ◀ هوية الضامن؛
- ◀ كفيات الضمان؛
- ◀ وأي حادث من شأنه أن يؤثر على تطور أسعار السندات المصدرة أو في إنجاز برنامج الإصدار على أحسن وجه.

يتم نشر ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة وفق نفس الشروط والكيفيات المطبقة على المنشور.

## العروض العمومية للشراء، للمبادلة أو للسحب

### مذكرة المعلومات

مذكرة المعلومات عبارة عن بيان معلومات مُعد من قبل المبادر بعملية عرض عمومي، وعند الاقتضاء، من قبل الشركة المقصودة بالعرض المذكور. تنشر هذه المذكرة في صحيفة مخول لها نشر الإعلانات القانونية وتوضع رهن إشارة العموم في المقر الرئيسي للمصدر وعلى موقعه الإلكتروني. كما يمكن الإطلاع عليها على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل والموقع الإلكتروني للبورصة.

## برنامج إعادة الشراء

### وثيقة المعلومات

يتم نشر مستخلص وثيقة المعلومات المؤشر عليها من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بمبادرة من الشركة في إحدى الجرائد المخول لها نشر الإعلانات القانونية على الأقل. ويتم نشر وثيقة المعلومات على المواقع الإلكترونية لكل من المصدر والهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة القيم. كما يجب أن تكون متوفرة بمقر المصدر.

**دور الهيئة المغربية  
لسوق الرساميل فيما  
يتعلق بالمعلومات  
العالية**

## III . دور الهيئة المغربية لسوق الرساميل فيما يتعلق بالمعلومات المالية

من بين المهام التي تضطلع بها الهيئة المغربية لسوق الرساميل، السهر على المساواة في التعامل مع المكتتبين وشفافية سوق الرساميل ونزاهتها بالإضافة إلى إخبار المستثمرين.

ومن أجل القيام بهذه المهام، تتمتع الهيئة بالاختصاصات التالية:



### التأشير على بيانات المعلومات المتعلقة بالعمليات المالية



تضع الهيئة المغربية لسوق الرساميل تأشيرتها على بيان المعلومات الذي يعده المصدرون بمناسبة القيام بدعوة الجمهور إلى الادخار وعلى بيانات العروض العمومية وبرامج إعادة شراء الشركات لأسهمهم، بعد دراسة مدى وجاهة واتساق المعلومة المخصصة للمستثمرين. ويتمثل الهدف من ذلك، في التأكد من أن المستثمرين يتوفرون على كل معلومة وجيهة لاتخاذ قراراتهم الاستثمارية عن دراية. يوضع بيان المعلومات المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن إشارة الجمهور قبل بداية العملية.



### التأشير، الاعتماد، وإبداء الرأي بخصوص المنتجات



حسب الحالة، تمنح الهيئة المغربية لسوق الرساميل الاعتماد لمنتجات الادخار أو تدلي برأيها حولها وتؤشر على مذكرات المعلومات المخصصة للمستثمرين. فالمنتجات المعنية هي هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وهيئات التوظيف الجماعي للرأسمال وهيئات التوظيف الجماعي العقاري وصناديق التوظيف الجماعي للتسديد. ومن خلال الاختصاصات المخولة لها، تسهر الهيئة المغربية لسوق الرساميل على حماية الاستثمار بالتأكد من احترام المتطلبات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالمنتجات وعلى إخبار المستثمرين مع التحقق من قدرة المتدخلين على تدبير هذه المنتجات.



## مراقبة المعلومات المالية للمُصدرين

يكمُن الهدف من المراقبة في السهر على أن يتوفّر الجمهور على معلومات بصفة منتظمة حول المصدرين الذين يدعون للإدخار. وبالتالي، تتأكد الهيئة المغربية لسوق الرساميل من أن هؤلاء المصدرين يمثلون لواجبات نشر البيانات المالية السنوية وبرسم نصف السنة ويعلنون لدى الجمهور عن أي معلومة هامة من شأنها أن تؤثر على أسعار سنداتهم في البورصة أو يكون لها تأثير على الذمة المالية لحاملي السندات. تسهر الهيئة على أن تكون المعلومة دقيقة وصادقة وصحيحة وتم نشرها في الوقت المناسب.



جدول يبين دور الهيئة المغربية لسوق الرساميل في إطار صلاحيته لمراقبة المعلومات:

إجراء الهيئة المغربية لسوق الرساميل		وثيقة المعلومات	
تأشيرة		منشور في وثيقة واحدة	
تسجيل		وثيقة مرجعية	منشور في عدة وثائق
التأشير على المنشور الذي يتكون من مذكرة المعلومات والوثيقة المرجعية المسجلة		مذكرة عملية	
تأشيرة		مذكرة المعلومات (عرض عمومي للشراء، للمبادلة أو للسحب)	
تأشيرة		وثيقة المعلومات (برنامج إعادة الشراء)	
التأشير على ملف المعلومات الذي يتكون من الوثيقة المرجعية والمذكرة المتعلقة ببرنامج إصدار سندات الديون القابلة للتداول	تسجيل الوثيقة المرجعية	وثيقة مرجعية	ملف المعلومات
	تسجيل المذكرة	مذكرة متعلقة ببرنامج إصدار سندات الديون القابلة للتداول	
<b>هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة</b>			
التأشير على مذكرة المعلومات		مذكرة المعلومات	
الجدادة الوصفية جزء من مذكرة المعلومات التي تؤشر عليها الهيئة		الجدادة الوصفية	
اعتماد		نظام التسيير	

انتباه: لا تعتبر التأشيرة، أو رقم التسجيل أو الاعتماد توصية بالاستثمار.









الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+١٥٠٤١ ٤٤٨٨٥٠١ | ٤٤٨٨٥٠١ | ٤٤٨٨٥٠١  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

## دليل المستثمر:

“بيانات المعلومات التي يجب معرفتها”

شارع النخيل، حي الرياض - الرباط، المغرب  
الهاتف: +212 (0) 5 37 68 89 00  
الفاكس : +212 (0) 5 37 68 89 46  
البريد الإلكتروني : contacts@ammc.ma