

# RAPPORT D'ACTIVITE

## ANNEE 2008

MARS 2009

# **SOMMAIRE**

**I- INTRODUCTION**

**II- FICHE SIGNALITIQUE DE LA SOCIETE**

**III- BILAN D'ACTIVITE**

**III -1 - ACTIVITES DE MARCHE**

**III -2- OPERATIONS DE DEVELOPPEMENT DU MARCHE**

**III-3- FONCTIONNEMENT DE LA BOURSE**

**IV- SITUATION FINANCIERE**

**V- CONCLUSION**

**VI- ANNEXES**

## I-INTRODUCTION :

Durant l'année 2008, plusieurs faits saillants ont marqué l'activité de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières et ont contribué significativement à la consolidation du niveau des échanges réalisés, à l'augmentation du flottant des titres inscrits à la cote de la Bourse d'Alger et à l'amélioration des résultats financiers découlant du cycle d'exploitation de la société.

En effet , l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger en date du 11 février 2008 a représenté un signal fort traduisant la détermination des autorités à impliquer la Bourse d'Alger dans le processus de dynamisation du marché des capitaux en raison des conditions de transparence et de sécurité qu'elle offre aux différents intervenants.

Cette action a permis d'élargir le champ d'activité de la Bourse d'Alger aux obligations du Trésor dont l'encours a dépassé le niveau de 150 milliards de dinars au moment de leur introduction et les maturités ont sillonné entre sept et quinze ans.

Aussi, l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor a donné lieu à une source de revenus considérable et permanente (commissions d'admission, frais d'inscription et frais de maintien) permettant ainsi d'atténuer le poids des charges de fonctionnement de la société et de réduire dans l'avenir son déficit

Le compartiment des valeurs mobilières et plus particulièrement celui des obligations d'entreprises a connu une ascension significative de son encours passant de 51 milliards de dinars au 31 décembre 2007 à 81 milliards de dinars au 31 décembre 2008 suite à l'introduction du deuxième emprunt obligataire de SONELGAZ dont l'encours a été de l'ordre de 30 milliards de dinars.

Les indicateurs de l'activité sur le compartiment des valeurs mobilières ont poursuivi leur progression affichant encore une fois des niveaux records notamment en matière de valeur transigée (enregistrant plus de 1,2 milliard de dinars) et du volume échangé au titre de l'exercice 2008.

Concernant la mise en œuvre du plan de modernisation de la Bourse d'Alger, des actions visant le renforcement des effectifs et le renouvellement des équipements informatiques ont été déployées .Parallèlement à cela, il a été procédé au remboursement par anticipation du prêt bancaire de la CNEP banque ce qui a permis à la société de réduire relativement ses charges financières.

Pour ce qui de la procédure de mise en conformité des statuts de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs et suite aux différentes résolutions prises par l'Assemblée Générale des actionnaires de la SGBV et du Conseil d'Administration, des démarches ont été engagées par la direction de la SGBV et sous les orientations et la supervision du Conseil d'Administration à l'effet de mettre en harmonie les statuts de la société avec toutes les augmentations de capital et les modifications statutaires intervenues depuis juillet 2001.

La situation administrative du siège social de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs a également fait l'objet de plusieurs démarches visant à la fois à assainir les dettes de loyers affectant sensiblement la structure financière de l'institution et à trouver une solution définitive permettant à la SGBV de se doter d'un siège social décent. A cet effet , les autorités demeurent attentives à l'objectivité de ces préconisations et plus particulièrement la nécessité de doter la Bourse d'Alger d'un nouveau siège social et de procéder à l'effacement des dettes induites par les arriérés de loyer impayés.

## FICHE SIGNALITIQUE DE LA SOCIETE

### 1.1 Identification de la Société

#### - Raison Sociale :

La Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières, par abréviation : S.G.B.V/Spa

#### - Forme Juridique :

Une société par actions dont le capital est souscrit par les intermédiaires en opérations de bourse agréés.

#### -Capital Social :

Fixé à 475 200 000 DA, divisé en 4 752 actions de valeur nominale de 100 000 DA, libéré à hauteur de 277 200 000,00DA.

#### - Structure de l'actionnariat de la SGBV:

Actionnaires	Nombre d'actions	Valeur nominale de l'action (DA)	Montant (DA)	Prise de participation %	Capital libéré
Banque Nationale d'Algérie (BNA)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Banque Extérieure d'Algérie (BEA)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Crédit Populaire d'Algérie (CPA)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Banque de l'Agriculture et du Développement Rural (BADR)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Caisse Nationale d'Epargne et de Prévoyance (CNEP Banque)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Banque de Développement Local (BDL)	680	100 000	68 000 000	14,31%	35 000 000
Société Générale Financière ( SO.GE.FI)	156	100 000	15 600 000	3,28%	15 600 000
ERRACHED EL MALI	156	100 000	15 600 000	3,28%	15 600 000
Société Financière en Conseil et Placement ( SO.FI.COP)	156	100 000	15 600 000	3,28%	15 600 000
Société de Placement des Valeurs Mobilières (SPDM)	156	100 000	15 600 000	3,28%	15 600 000
Union Bank Brokerage (UBB)	48	100 000	4 800 000	1,01%	4 800 000
<b>Total</b>	<b>4 752</b>	<b>-</b>	<b>475 200 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>277 200 000</b>

## **Objet Social :**

La société a pour mission :

- L'organisation pratique de l'introduction en Bourse de valeurs mobilières,
- L'organisation matérielle des transactions et des séances de bourse,
- L'organisation des opérations de compensation des transactions sur valeurs mobilières,
- La gestion d'un système de négociation et de cotation,
- La publication d'informations relatives aux transactions en bourse,

## **- Siège Social :**

27, Bd Colonel AMIROUCHE - Alger

## **- Cadre réglementaire et date de Création :**

- Décret législatif n° 93-10 du 23 mai 1993 complété et modifié par la loi 03-04 du 17 Février 2003
- Statuts du 24 mai 1997 enregistrés le 28 mai 1997
- Mise en conformité des statuts du 23 juillet 2001

**- Inscriptions au Registre de Commerce : 00 170 34 B01**

**- Matricule Fiscal : 099716110008046**

**- Article d'Imposition : 16072101053**

**- Immatriculation à la Sécurité Sociale : 16375001 du 1er juin 1997**

## **1.2 Les Organes de gestion et de Contrôle**

Durant l'année 2008 le Conseil d'Administration a été configuré comme suit :

- GHOLLAM Miloud                      Président du Conseil d'Administration de la SGBV/Spa
- CHOUGAR Rachid                      Administrateur représentant l'actionnaire BNA
- KADRI Ali                                Administrateur représentant l'actionnaire CNEP Banque jusqu'au 29 juillet 2008 date de sa démission du Conseil d'Administration.
- ZAOUI Mohamed                      Administrateur représentant l'actionnaire BDL
- BENKRAOUCHE Boualem            Administrateur représentant l'actionnaire CPA
- AOUCHICHE Fatiha                    Administrateur représentant la CNEP/Banque à compter du 18 septembre 2008.
- TOUMI Nacerdine                    Administrateur représentant Liquidateur UBB

- SARAB Larbi Administrateur représentant Liquidateur Errached El Mali
- OUAZANE Hakim Administrateur représentant l'actionnaire BADR ayant remplacé Monsieur DJEBBAR au Conseil d'Administration de la SGBV/Spa en date du 27/03/2008

**-Ressource humaine :** l'effectif de la SGBV est composé de 19 salariés dont douze(12) cadres techniques et administratifs, sept (7) agents de maîtrise.

**- Directeur Général:**

M. FERFERA Mustapha, Directeur Général désigné par le Conseil d'Administration de la SGBV/Spa en date du 27 mars 2008 (ayant assuré l'intérim de la Direction Générale du 01 octobre 2007 à la date de sa confirmation).

**- Commissaire aux Comptes :**

M. TAFAT Ahmed, reconduit le 20 juin 2006 par l'Assemblée Générale Ordinaire pour un deuxième mandat de trois (3) ans.

### **III. BILAN D'ACTIVITE**

#### **ACTIVITE DE MARCHE**

##### **1-Analyse de l'activité :**

Durant l'exercice 2008, les indicateurs relatifs à l'activité sur le marché boursier ont poursuivi leur progression et ont atteint des niveaux importants en comparaison à l'exercice 2007.

En effet, cette tendance haussière des volumes et valeurs transigés sur les différents titres financiers inscrits à la cote de la Bourse d'Alger, amorcée depuis 2006, s'explique notamment par l'évolution significative des encours des valeurs mobilières (obligations) introduites et l'intérêt que portent les investisseurs à l'égard de ces actifs financiers offrant des niveaux de rendement attractifs contre une prise de risque maîtrisée.

Aussi, l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger à compter du 11 février 2008 a donné lieu à la mise en place d'un nouveau segment au sein du compartiment secondaire organisé. Il est clair que le niveau des échanges sur ce compartiment n'a pas été consistant au cours de l'année 2008 en raison d'un ensemble de facteurs qu'on tentera d'énumérer ultérieurement mais il en demeure que la négociation des Obligations du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger apportera à l'ensemble des acteurs des avantages substantiels en matière de transparence, de diffusion de ces valeurs sur un large public d'investisseurs, d'évaluation objective des cours des titres de l'Etat ce qui permettra d'adopter la courbe des taux issue de ces valeurs comme un référentiel aux autres opérations d'émission et de négociation des titres de créances émis par les sociétés (corporatifs).

##### **1-1- Analyse de l'activité sur le compartiment secondaire des valeurs mobilières :**

Concernant le compartiment des valeurs mobilières, il est à signaler l'introduction en date du 28 juillet 2008 du second emprunt obligataire « grand public » de SONELGAZ émis en juin de la même année pour un encours de 30 milliards de dinars portant ainsi le nombre des obligations cotées en Bourse à quatre et leur encours à plus de 81 milliards de dinars algériens.

Parallèlement à cet accroissement significatif du flottant des titres de créances cotés en Bourse, il a été observé une importante progression des indicateurs d'activité notamment :

L'ascension du volume global transigé enregistrant un niveau de 184 110 titres au cours de l'année 2008 contre un volume de 130 443 titres en 2007 soit une augmentation de plus de 41%.

La valeur transigée a connu la même tendance atteignant le niveau de 1 218 511 505 dinars algériens en 2008 contre 960 417 115 dinars algériens en 2007 soit une progression de 26,87%.

De même, le volume global des titres proposés à l'achat ou à la vente a atteint 2 146 054 titres (toutes catégories confondues) contre 1 365 861 titres en 2007 soit une progression de 57,12%.

Ce raffermissement des principaux indicateurs d'activité peut être expliqué par les facteurs énumérés ci-après :

- 1- l'intensification des opérations sur le compartiment obligataire du fait des niveaux de rendement attrayants offerts par les quatre obligations cotées en Bourse et qui sillonnent entre 4,82% et 5,83% et des risques relativement minimes encourus sur ces titres ( durées résiduelles courtes ou moyenne , qualité de signature supérieure ) ;
- 2- L'introduction d'un quatrième emprunt obligataire ( SONELGAZ 6 ans échéance 2014) présentant un encours considérable de 30 milliards de dinars algériens ce qui a porté le flottant global à plus de 81 milliards de dinars.
- 3- La réalisation de plusieurs opérations de Bloc portant sur des valeurs et volumes consistants. Il est à préciser que ces opérations ont été concrétisées au profit de contreparties institutionnelles.
- 4- Anticipations sur la probabilité d'une éventuelle hausse du cours du titre de capital SAIDAL suites aux performances financières et résultats positifs actuels et prévisionnels du groupe pharmaceutique SAIDAL ( renforcés par les récentes orientations des pouvoirs publics interdisant l'importation des médicaments produits au niveau national) et ce malgré sa politique de distribution des dividendes qui reste très peu attractive comparée aux autres valeurs mobilières cotées en Bourse .
- 5- Parallèlement à cela ,et malgré la diminution de la valeur et volume transigés sur l'action EGH EL AURASSI durant l'exercice 2008 , il en demeure qu'en raison de l'attractivité de son rendement ( du fait de la politique de distribution attrayante et ascendante donnant lieu à des niveaux de rendement courant incomparables et surtout à deux chiffres ) elle a enregistré un niveau significatif des ordres acheteurs (demandeurs) exprimés par les investisseurs qui n'ont été satisfaits que pour une infime partie en raison de la faiblesse des ordres acheteurs ( de l'offre).

Le tableau ci-après reprend la répartition de l'activité boursière par titre durant l'année 2008

Titres	Volume exprimé	Volume transigé	taux d'exécution	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
<b>Titres de capital</b>						
EGH EL AURASSI	1 227 420	21 101	1,72%	9 016 275,00	89	0,74%
SAIDAL	229 619	31 002	13,50%	12 398 570,00	114	1,02%
<b>Totaux titres de capital</b>	<b>1 457 039</b>	<b>52 103</b>	<b>3,58%</b>	<b>21 414 845,00</b>	<b>203</b>	<b>1,76%</b>
<b>Titres de créances</b>						
Air Algérie	262 474	41 640	15,86%	419 469 230,00	149	34,42%
Algérie Télécoms	233 917	36 528	15,62%	365 759 080,00	100	30,02%
SONELGAZ 11	126 337	28 293	22,39%	284 129 900,00	78	23,32%
SONELGAZ 14	66 287	25 546	38,54%	127 738 450,00	15	10,48%
<b>Totaux titres de créances</b>	<b>689 015</b>	<b>132 007</b>	<b>19,16%</b>	<b>1 197 096 660,00</b>	<b>342</b>	<b>98,24%</b>
<b>Totaux généraux</b>	<b>2 146 054</b>	<b>184 110</b>	<b>8,58%</b>	<b>1 218 511 505,00</b>	<b>545</b>	<b>100,00%</b>

Commentaires :

A travers l'état ci-dessus, il apparaît clair la prédominance des opérations réalisées sur le compartiment des titres de créances sur celles relatives au compartiment des titres de capital.

En effet, le volume transigé sur les obligations cotées a représenté plus de 19% du volume global des titres proposés à l'achat et à la vente tandis que le volume satisfait sur le compartiment des actions n'a représenté que 3,58% du volume global exprimé.

Concernant la valeur globale transigée recensée au cours de l'exercice 2008 et qui s'est élevée à plus de 1,218 milliards de dinars, elle découle à concurrence de 98,24% des opérations réalisées sur les titres de créances (soit 1,197 milliards de dinars). La contribution du compartiment des titres de capital est restée infime et n'a représenté que 1,76% de la valeur globale (soit 21,414 millions de dinars seulement).

Cette situation trouve son explication dans les points ci-après :

- L'encours et le nombre des titres de créances étant supérieurs à celui des deux titres de capital cotés en Bourse.
- Les valeurs nominales des obligations sont plus importantes que les valeurs monétaires des actions transigées en bourse.
- L'obligation reste une valeur mobilière plus lisible et moins risquée que l'action.
- Le niveau de liquidité des actions inscrites à la cote officielle de la bourse d'Alger est faible.

### **1-1-1 L'activité sur le compartiment des titres de capital :**

Le compartiment des titres de capital constitué de deux actions a enregistré les évolutions suivantes :

- le volume global exprimé a atteint le niveau de 1 457 039 titres en 2008 contre 711 150 titres en 2007 soit une variation positive de 104,38%.

Le titre EGH EL AURASSI s'est accaparé de la plus grande proportion du volume global exprimé avec 1 227 420 titres (84%) contre 229 619 titres (26%) pour le titre de capital SAIDAL. Cette situation est justifiée par l'attractivité du titre EL AURASSI en terme de niveaux de rendement engrangés au cours des années précédentes.

- le volume global échangé sur les titres de capital est passé de 35 064 titres en 2007 à 52 103 titres en 2008 soit une augmentation de 45,56%.

Le volume transigé sur le titre EL AURASSI a connu une diminution de 39,82% passant de 35 064 titres négociés en 2007 à 21 101 titres en 2008. Ce fléchissement peut être expliqué par l'attractivité du titre poussant les investisseurs détenteurs à le conserver en leurs portefeuilles et à le demander massivement sur le marché ce qui a engendré à la fois l'augmentation du volume des titres demandés (contre une offre modeste) et la régression du volume transigé.

Contrairement, le titre de capital SAIDAL a connu une hausse significative en matière de volume transigé atteignant le niveau de 31 002 en 2008 contre un volume de 730 enregistré en 2007. Cette augmentation s'explique par les résultats positifs et les performances considérables réalisés par le groupe SAIDAL et qui ne laissent pas certains investisseurs bien avisés indifférents par rapport à une éventuelle appréciation du cours de l'action sur le marché et ce malgré la politique de distribution des dividendes menée, jusqu'à présent, par l'émetteur et jugée peu attractive.

- la valeur transigée enregistrée sur le compartiment des titres de capital a connu à son tour une ascension tirée par l'action SAIDAL passant de 14 493 415 de dinars en 2007 à 21 414 845 de dinars en 2008 soit un taux de progression de l'ordre de 47,76%

La valeur transigée sur l'action EGH EL AURASSI a régressé de 36,42% passant ainsi de 14 181 015 dinars en 2007 à 9 016 275 dinars en 2008.

Inversement, la valeur transigée sur le titre SAIDAL a connu un sursaut significatif passant de 312 400 dinars en 2007 à 12 398 570 dinars en 2008 soit une variation positive de plus de 3868%.

- Les cours des deux titres de capital ont varié différemment :  
Le cours de l'action EL AURASSI a progressé de 405 à 450 dinars au cours de l'exercice 2008.  
Le cours de l'action SAIDAL a baissé de 410 dinars au début de l'année 2008 à 380 dinars au 31 décembre 2008.

### **1-1-2 L'activité sur le compartiment des titres de créances :**

Le compartiment des titres de créances est composé, présentement, de quatre titres cotés, totalisant un encours de 81 milliards de dinars. Ce segment a enregistré durant l'année 2008 les évolutions suivantes :

- l'introduction de l'obligation SONELGAZ échéance 2014 présentant un encours nominal de 30 milliards de dinars en date du 28 juillet 2008.

- le volume global des titres de créances proposés à l'achat ou à la vente a augmenté de 5,2% passant de 654 711 titres en 2007 à 689 015 titres en 2008.

- le volume d'obligations échangées a atteint en 2008 le niveau de 132 007 titres contre 94 649 titres en 2007 soit une hausse de 39.47%. Ceci reflète une nette amélioration du niveau d'exécution des ordres exprimés due à la fois à l'engouement pour les titres obligataires et particulièrement ceux présentant des maturités résiduelles courtes et des coupons élevés (progressivité des taux d'intérêts nominaux) et à la réalisation d'un nombre important d'opérations de Bloc qui portent sur des volumes considérables et qui sont exécutées intégralement.

- la valeur transigée s'est accrue de plus de 26,55% atteignant le niveau de 1 197 096 660 dinars en 2008 contre 945 923 700 dinars en 2007.

- Durant l'exercice 2008, le titre de créance Air Algérie a enregistré les niveaux de volume et valeur transigés les plus importants se situant respectivement à 419,469 millions et 41 640 titres échangés soit une progression par rapport à l'année 2007 de plus de 200%. Cet engouement pour l'obligation Air Algérie s'explique par sa faible duration et ses coupons supérieurs (6%).

Le titre de créance Algérie Télécoms a enregistré pendant l'exercice 2008 un niveau d'échange considérable mais inférieur à celui de l'année 2007. En effet, la valeur transigée sur le titre Algérie Télécoms a régressé de 40% passant de 610,492 millions de dinars en 2007 à 365,28 millions en 2008. Parallèlement, le volume transigé a baissé de la même proportion (40%) fléchissant de 61 071 titres en 2007 à 36 528 titres en 2008.

Le titre SONELGAZ échéance 2011 a enregistré à son tour une augmentation en terme de volume et de valeur transigés. Le volume échangé est passé de 20 250 titres en 2007 à 28 293 titres en 2008 soit une hausse de 39,72%. La valeur transigée a atteint le niveau de 284,129 millions de dinars en 2008 contre 202,034 millions de dinars en 2007 soit une variation positive de 40,63%.

Le titre SONELGAZ échéance 2014 a enregistré durant une période de cinq mois un volume transigé de 25 546 (la valeur nominale unitaire est de l'ordre de 5000 DA) donnant lieu à une valeur transigée de 127,738 millions de dinars algériens.

- les cours des titres de créances ont fluctué entre 100% et 100,30% de leur valeur nominale.

Les états ci-dessous retracent les principaux indicateurs reflétant le niveau d'activité par compartiment (titres de capital et titres de créances) et leurs évolutions ainsi que les niveaux des cours des valeurs mobilières inscrites à la cote officielle de la Bourse d'Alger.

a-Tableau reprenant les niveaux des cours des valeurs cotées en Bourse :

TITRES	Cours minimum	Cours maximum	Cours moyens
EGH EL AURASSI	405	450	424,51
SAIDAL	380	410	400,44
AIR ALGERIE	100,00	100,30	100,20
ALGERIE TELECOM	100,00	100,30	100,21
SONALGAZ /11	100,00	100,20	100,01
SONALGAZ /14	100,00	100,20	100,04

## b- Tableau retraçant l'évolution des indicateurs d'activité sur les compartiments du marché secondaire des valeurs Mobilières

Titres	Volumes introduits			Volumes transigés			Valeurs transigées		
	2007	2008	VAR	2007	2008	VAR	2007	2008	VAR
<b>Titres de capital</b>									
EGH EL AURASSI	554 805	1 227 420	121,23%	35 064	21 101	-39,82%	14 181 015,00	9 016 275,00	-36,42%
SAIDAL	156 345	229 619	46,87%	730	31 002	4146,85%	312 400,00	12 398 570,00	3868,81%
<b>Totaux titres de capital</b>	<b>711 150</b>	<b>1 457 039</b>	<b>104,88%</b>	<b>35 794</b>	<b>52 103</b>	<b>45,56%</b>	<b>14 493 415,00</b>	<b>21 414 845,00</b>	<b>47,76%</b>
<b>Titres de créances</b>									
Air Algérie	141 977	262 474	84,87%	13 328	41 640	212,42%	133 396 000,00	419 469 230,00	214,45%
Algérie Télécoms	368 383	233 917	-36,50%	61 071	36 528	-40,19%	610 492 980,00	365 759 080,00	-40,09%
SONELGAZ 11	144 351	126 337	-12,48%	20 250	28 293	39,72%	202 034 720,00	284 129 900,00	40,63%
SONELGAZ 14		66 287			25 546			127 738 450,00	
<b>Totaux titres de créances</b>	<b>654 711</b>	<b>689 015</b>	<b>5,24%</b>	<b>94 649</b>	<b>132 007</b>	<b>39,47%</b>	<b>945 923 700,00</b>	<b>1 197 096 660,00</b>	<b>26,55%</b>
<b>Totaux généraux</b>	<b>1 365 861</b>	<b>2 146 054</b>	<b>57,12%</b>	<b>130 443</b>	<b>184 110</b>	<b>41,14%</b>	<b>960 417 115,00</b>	<b>1 218 511 505,00</b>	<b>26,87%</b>

### 1-2 Analyse de l'activité sur le compartiment des Obligations Assimilables du Trésor :

L'admission des Obligations Assimilables du Trésor en date du 11 février 2008 à la négociation au niveau de la Bourse d'Alger est venue couronner les actions des autorités financières algériennes visant à dynamiser le marché boursier national en l'alimentant dans une première phase par des titres souverains à moyen et long terme. Cette action a constitué un signal fortement significatif orienté vers les opérateurs économiques prônant le rôle primordial du marché financier et de son compartiment secondaire dans l'allocation optimale des ressources financières ainsi que dans la mobilité de l'épargne et l'évaluation des actifs financiers émis par l'Etat et les autres entités économiques.

Le nombre de titres introduits était de l'ordre de quinze Obligations réparties sur trois principales maturités : 7, 10 et 15 ans. Leurs encours totalisaient le niveau de 151 milliards de dinars algériens.

Le niveau échangé durant les onze mois suivant l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor en Bourse a été de l'ordre de 1585 titres donnant lieu à une valeur globale transigée de 1 760 340 900 dinars algériens.

La catégorie des O.A.T à 7 ans a enregistré le niveau le plus élevé de volume et valeur transigés soient 719 titres échangés correspondant à une valeur de 815,307 millions de dinars algérien. Suivie par la catégorie des O.A.T à 15 ans dont le volume des titres échangés a atteint le niveau de 530 titres donnant lieu à une valeur transigée de 581,846 millions de dinars.

La catégorie des O.A.T à 10 ans a enregistré un volume d'échange de 336 obligations soit une valeur transigée de l'ordre 363 187 200,00 DA.

Les tableaux suivants reprennent les niveaux de l'activité sur les différentes catégories et lignes des Obligations Assimilables du Trésor.

### Les indicateurs d'activité par catégorie d'O.A.T:

Catégories O.A.T	Volume exprimé	Volume transigé	taux d'exécution	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
O.A.T 7 ans	2 933	719	49,03%	815 307 700,00	9	46,32%
O.A.T 10 ans	4 258	336	15,78%	363 187 200,00	10	20,63%
O.A.T 15 ans	3 785	530	28,01%	581 846 000,00	4	33,05%
<b>Totaux</b>	<b>10 976</b>	<b>1 585</b>	<b>28,88%</b>	<b>1 760 340 900,00</b>	<b>23</b>	<b>100,00%</b>

## Les Indicateurs d'activité par catégorie d'O.A.T:

Titres	Volume exprimé	Volume transigé	taux d'exécution	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
OAT 7 ans éch 01/11	1 364	0	0,00%	0,00	0	0,00%
OAT 7 ans éch 03/12	110	5	9,09%	5 304 000,00	1	0,30%
OAT 7 ans éch 02/13	109	49	89,91%	51 464 700,00	1	2,92%
OAT 7 ans éch 01/14	80	30	75,00%	30 645 000,00	2	1,74%
OAT 7 ans éch 01/15	1 270	635	100,00%	727 894 000,00	5	41,35%
OAT 10 ans éch 10/11	975	138	28,31%	151 770 000,00	4	8,62%
OAT 10 ans éch 06/13	698	0	0,00%	0,00	0	0,00%
OAT 10 ans éch 01/14	945	138	29,21%	148 267 200,00	4	8,42%
OAT 10 ans éch 05/16	1 519	0	0,00%	0,00	0	0,00%
OAT 10 ans éch 01/17	120	60	100,00%	63 150 000,00	2	3,59%
OAT 10 ans éch 03/18	1	0	0,00%	0,00	0	0,00%
OAT 15 ans éch 07/21	1 323	0	0,00%	0,00	0	0,00%
OAT 15 ans éch 01/22	1 413	30	4,25%	31 896 000,00	2	1,81%
OAT 15 ans éch 01/23	1 049	500	95,33%	549 950 000,00	2	31,24%
<b>Totaux</b>	<b>10 976</b>	<b>1 585</b>	<b>28,88%</b>	<b>1 760 340 900,00</b>	<b>23</b>	<b>100,00%</b>

Cependant, le niveau des échanges sur le compartiment secondaire des Obligations Assimilables du Trésor a été relativement bas en raison :

- 1- de la situation de trésorerie excédentaire du Trésor Public et de la politique de désendettement de l'Etat visant à réduire notamment la dette intérieure. Cela a engendré la diminution des recours du Trésor public à l'emprunt sur le marché primaire des valeurs du Trésor provoquant ainsi une tension sur les cours des valeurs du Trésor et un fléchissement des taux de rendement.
- 2- La rareté de l'offre sur le compartiment primaire et la baisse des taux de rendement a amené les investisseurs détenteurs des Obligations Assimilables du Trésor offrant des rendements supérieurs à les garder en portefeuille au lieu de les échanger.
- 3- La concentration de la détention des Obligations Assimilables du Trésor au niveau des organismes de sécurité sociale telle que la Caisse Nationale d'Assurance Chômage ( qui détient plus de 60% de l'encours) tenus par le respect de la constitution des réserves techniques ( jusqu'à 70% de leurs disponibilités en trésorerie devront être placées sous forme de titres souverains) a eu un impact significatif sur le niveau d'échange des OAT sur le compartiment secondaire.

- 4- Le non élargissement au compartiment secondaire des O.A.T de la clause du cahier des charges fixant le niveau d'activité minimal à 3,5% du volume transigé par mois et 5% par an.
- 5- La valeur nominale unitaire des Obligations Assimilables du Trésor fixée à 1 million de dinars n'a pas facilité la diffusion de ces titres auprès d'un large public d'investisseurs ce qui réduit l'atomicité du compartiment secondaire des Obligations Assimilables du Trésor (un nombre restreint d'investisseurs peuvent y souscrire).

## **2- Développement du marché :**

La prédominance du segment des titres de créances sur le marché boursier algérien s'est encore une fois confirmée durant l'année 2008 notamment avec l'introduction à la cote officielle de la Bourse d'Alger ( le 28 juillet 2008) du second emprunt obligataire de SONELGAZ dont l'échéance est prévue pour le 01 juin 2014 au cours de 100% de la valeur nominale.

Cette nouvelle admission de l'obligation SONELGAZ échéance 2014 a relevé l'encours des titres de créances cotés à plus de 81 milliards de dinars algériens.

Parallèlement à cela, le marché boursier national a enregistré l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor dont le nombre et le volume restent évolutifs en fonction des programmes d'émission annuels arrêtés par la Direction Générale du Trésor.

Au 31 décembre 2008, Ces valeurs souveraines de l'Etat ont totalisé le nombre de seize lignes (dont cinq à 7ans , sept à 10 ans et quatre à 15 ans ) et un gisement de plus de 154 milliards de dinars algériens.

Les Obligations Assimilables du Trésor sont négociées à concurrence de trois séances hebdomadaire : les lundis, mardis et mercredis.

Concernant le développement du marché financier algérien et son compartiment secondaire , un atelier de travail a été constitué sous l'égide de Monsieur le Ministre des Finances et animé par les représentants des différents acteurs du marché financier national ( COSOB , SGBV, Algérie Clearing, IOB , DGT). Les travaux de cet atelier ont débouché sur l'adoption d'un certain nombre de matrices d'actions à court et moyen termes visant la dynamisation et la modernisation du marché des capitaux algérien.

Parmi, les actions retenues on énuméra les suivantes :

- L'alimentation du marché boursier par de nouveaux titres financiers et particulièrement par des titres de capital notamment par le recours à l'ouverture ou à l'augmentation de capital de certaines entités économiques publiques.
- L'encouragement des entreprises privés à recourir au marché financier et boursier à travers des mesures d'encouragement notamment les avantages fiscaux.
- Encourager la création de sociétés à capital risque et favoriser la sortie des investisseurs par le biais de la Bourse.

- Réhabiliter la société d'investissement à capital variable la SICAV CELIM et encourager la création d'autres SICAV et FCP (Fonds commun de placement).
- Réserver l'exonération fiscale aux seules valeurs mobilières cotées en bourse.
- Renforcer et rehausser le niveau des agents intervenant dans les différents métiers relatifs aux titres financiers notamment : la gestion de portefeuille, la tenue de comptes titres, l'intermédiation boursière, la notation financière, la gestion des risques de marché financier, les produits dérivés ....
- Moderniser les systèmes de négociation, de gestion des titres, de contrôle et de supervision et de traitement des informations financières communiquées par les émetteurs.
- Réorganiser et professionnaliser l'activité d'intermédiation en opérations de bourse.
- Procéder à la création d'un compartiment au sein du marché financier algérien dédié aux petites et moyennes entreprises où les conditions d'émission et d'admission à la négociation sont moins rigoureuses que sur le marché officiel de la cote.

## IV- Fonctionnement de la Bourse :

### 1- Ressource Humaine

L'effectif de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières s'est composé durant l'année 2008 de :

Directeur Général	: 01
Directeur d'études	: 02
Chargé de Missions communication	: 01
Chargé de Missions informatique	: 01
Chargé de Missions Technique	: 01
Assistante de Direction	: 01
Personnel Technique	: 03
Personnel Administratif et financier	: 03
Réceptionniste	: 01
Agent polyvalent	: 01
Personnel de Sécurité	: 03
Chauffeur	: 01
<b>Total</b>	<b>: 19</b>

Dans le cadre de la poursuite du processus de mise en application du plan de modernisation et de relance de la Bourse et notamment les actions ayant trait au renforcement de l'effectif de la Société de Gestion de la Bourse des valeurs , il a été procédé au recrutement de deux cadres d'études destinés à la Direction des Opérations et de développement du Marché , d'un ingénieur informaticien , d'une assistante de direction , d'un agent polyvalent et d'un chauffeur.

Il est à noter que pendant la même année la SGBV a vu le départ d'un cadre d'études.

## 2- Investissements

Le programme de rénovation des moyens matériels de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs a été poursuivi au cours de l'exercice 2008 à travers l'acquisition d'équipements informatiques (stations de négociation et de travail, imprimante ...) nécessaires, à la fois pour assurer le bon fonctionnement de l'institution mais aussi afin d'accompagner efficacement son plan de modernisation.

Le tableau ci-après reflète les principales acquisitions réalisées au cours de l'année 2008 :

Rubriques	Prévisions 2008	Réalisations 2008
<b>Matériel informatique</b>	3 000 0000,00	3 192 205,00
<b>Nouveau système de négociation</b>	120 000 000,00	-
<b>Aménagement des locaux dont :</b>	12 000 000,00	
<b>Réhabilitation du système de télésurveillance</b>		570 000,00
<b>Groupe électrogène</b>	3 000 000,00	-
<b>Autres investissements</b>	1 800 000,00	1 600 000,00
<b>Total</b>	<b>139 800 000,00</b>	<b>5 362 205,00</b>

Le taux d'exécution du budget d'investissement (d'équipement) prévu pour 2008 n'a représenté que 3,83% du montant global réservé. Ceci est du , d'une part à la non régularisation de la situation administrative du siège social de la société au cours de l'exercice 2008 retardant ainsi le lancement des travaux d'aménagement et de réfection dont le budget alloué se situait à 12 millions de dinars et d'autre part l'ajournement de l'opération d'appel d'offres pour la sélection d'un cabinet conseil qui sera chargé d'élaborer un cahier des charges en vue de sélectionner un fournisseur de système de négociation pour la Bourse d'Alger.

En effet, la procédure d'acquisition d'un nouveau système de négociation a été différée pour l'année 2009.

## V- SITUATION FINANCIERE

### 1- BILAN COPMTABLE AU 31-12-2008

Le bilan comptable de la SGBV arrêté au 31-12-2008 se présente comme suit :

#### Actif :

N° compte	Libellé	Montant Brut	Amortissement/provision	Montant net
<b>Classe 2</b>	<b>Investissements</b>			
21	Valeurs incorporelles	3 275 790,00	3 275 790,00	0,00
24	Équipements de production	29 099 533,95	22 096 533,95	7 003 000,00
25	Équipements sociaux	30 000,00	30 000,00	0,00
	<b>Total classe 2</b>	<b>32 405 323,95</b>	<b>25 402 323,95</b>	<b>7 003 000,00</b>
<b>Classe 3</b>	<b>Stocks</b>			
37	Stocks à l'extérieur	125 300,00	0,00	125 300,00
	<b>Total classe 3</b>	<b>125 300,00</b>	<b>0,00</b>	<b>125 300,00</b>
<b>Classe 4</b>	<b>Créances</b>			
42	Créances d'investissement	80 004 000,00	0,00	80 004 000,00
44	Créances sur associés & sociétés apparentées	198 000 000,00	0,00	198 000 000,00
45	Avances pour comptes	3 823 820,95	0,00	3 823 820,95
46	Avances d'exploitation	286 185,01	0,00	286 185,01
47	Créances sur clients	2 703 969,71	637 244,45	2 066 725,26
48	Disponibilités	102 688 833,67	0,00	102 688 833,67
40	comptes débiteurs du passif	6 602,50		6 602,50
	<b>Total classe 4</b>	<b>387 513 411,84</b>	<b>637 244,45</b>	<b>386 876 167,39</b>
88	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>7 900 000,00</b>		<b>7 900 000,00</b>
	<b>Total Actif</b>	<b>427 944 035,79</b>	<b>26 039 568,40</b>	<b>401 904 467,39</b>

## PASSIF

N° compte	Libellé	Montant
<b>Classe 1</b>	<b>Fonds propres</b>	
10	Fonds social	475 200 000,00
14	Subventions	1 289 213,26
18	Résultats en instance d'affectation	-154 851 052,94
	<b>Total classe 1</b>	<b>321 638 160,32</b>
<b>Classe 5</b>	<b>Dettes</b>	
52	Dettes d'investissement	881 769,30
53	Dettes de Stocks	240 298,75
54	Détentions pour compte	378 000,00
56	Dettes d'exploitation	78 745 190,63
57	Avances commerciales	21 048,39
	<b>Total classe 5</b>	<b>80 266 307,07</b>
	<b>Total passif</b>	<b>401 904 467,39</b>

## 2- EVOLUTION DES COMPTES DE BILAN :

### ACTIF (DA)

Rubriques	Exercice 2007	Exercice 2008	Évolution	Évolution en %
Frais préliminaires	-	-	-	-
Autres investissements	3 361 300,00	7 003 000,00	3 641 700,00	108,34%
<b>Sous total investissements</b>	<b>3 361 300,00</b>	<b>7 003 000,00</b>	<b>3 641 700,00</b>	<b>108,34%</b>
Stocks	196 396,00	125 300,00	-71 096,00	-36,20%
<b>Sous total stocks</b>	<b>196 396,00</b>	<b>125 300,00</b>	<b>-71 096,00</b>	<b>-36,20%</b>
Créances d'investissement	60 000 000,00	80 004 000,00	20 004 000,00	33,34%
Créances sur associés et société apparentées	247 300 000,00	198 000 000,00	-49 300 000,00	-19,94%
Avances pour compte	6 696 734,70	3 823 820,95	-2 872 913,75	-42,90%
Avances d'exploitation	121 611,62	286 185,01	164 573,39	135,33%
Créances sur clients	3 415 947,98	2 066 725,26	-1 349 222,72	-39,50%
Disponibilités	83 641 249,58	102 688 833,67	19 047 584,09	22,77%
<b>Sous total créances</b>	<b>401 175 543,88</b>	<b>386 876 167,39</b>	<b>-14 299 376,49</b>	<b>-3,56%</b>
Résultat de l'exercice	59 966 000,00	7 900 000,00	-52 066 000,00	
<b>Total actif</b>	<b>464 699 239,88</b>	<b>401 904 467,39</b>	<b>-62 794 772,49</b>	<b>-13,51%</b>

### Commentaires :

Durant l'exercice 2008, le montant total des actifs de la société de gestion de la bourse des valeurs a connu une diminution de 13,51% passant de 464,699 millions de dinars en 2007 à 401,904 millions de dinars au 31 décembre 2008.

Cette tendance est expliquée principalement par la diminution enregistrée par le poste créances. En effet le niveau des créances est passé de 401,175 millions de dinars au 31 décembre 2007 à 386,876 millions de dinars au 31 décembre 2008 soit une régression de 3,56%. Le resserrement du niveau des créances est justifié par les éléments suivants :

- La diminution significative du poste avances pour compte de près de 2,873 millions de dinars passant de 6,696 millions de dinars en 2007 à 3,823 millions de dinars en 2008 soit une variation négative de 42,9%.
- la baisse du poste créances sur associés et sociétés apparentés de 19.94% enregistrant le niveau de 198 millions de dinars au 31 décembre 2008 contre 247,3 millions de dinars au 31 décembre 2007. Ceci est dû à la libération du deuxième quart de l'augmentation de capital décidée par les actionnaires de la SGBV/Spa lors de l'AGEX du 14 septembre 2006.

Conformément aux modalités arrêtées pour la mise en œuvre de l'augmentation de capital, il a été procédé à la restitution de la partie de la participation de la Banque Nationale d'Algérie (les deux quarts que l'IOB BNA devra libérer respectivement en 2009 et 2010 soit 33 millions de dinars) dans la dernière augmentation de capital de la SGBV débloquée par omission.

- la réduction du poste créances sur clients de 1,349 million de dinars suite aux efforts engagés en matière de recouvrement.

Inversement, les créances d'investissement (représentés par les dépôts à terme) ont enregistré une progression de 33,33% passant de 60 millions de dinars au 31 décembre 2007 à 80 millions de dinars à la fin de l'exercice 2008.

Par ailleurs, le poste investissements a connu une importante progression de l'ordre de 108,34% passant de 3,361 millions de dinars en 2007 à 7,003 millions de dinars en 2008.

Cette évolution du poste investissements est expliquée par le renouvellement des équipements informatiques (stations de négociation, réseau, imprimantes et serveurs...) représentant l'une des mesures de mise à niveau et de modernisation de la Bourse d'Alger véhiculées par le plan de relance de cette institution.

Concernant Le résultat de l'exercice 2008, malgré les efforts consentis, il est resté déficitaire de l'ordre de 7,9 millions de dinars algériens. Pour rappel, durant l'exercice 2007 l'activité avait enregistré un niveau plus élevé de déficit (perte) atteignant les 59,966 millions de dinars.

## PASSIF (DA)

Rubriques	Exercice 2007	Exercice 2008	Évolution	Évolution en %
Fonds social	475 200 000,00	475 200 000,00	0,00	-
Subventions	1 996 320,28	1 289 213,26	-707 107,02	-35,42%
Résultats en instance d'affectation	-94 885 052,94	-154 851 052,94	-59 966 000,00	63,20%
<b>Sous total Fonds propres</b>	<b>382 311 267,34</b>	<b>321 638 160,32</b>	<b>-60 673 107,02</b>	<b>-15,87%</b>
Dettes d'investissement	12 009 483,26	881 769,30	-11 127 713,96	-92,66%
Dettes de stocks	66 200 514,31	240 298,75	-65 960 215,56	-99,64%
Détention pour compte	395 847,71	378 000,00	-17 847,71	-4,51%
Dettes d'exploitation	1 735 093,70	78 745 190,63	77 010 096,93	4438,38%
Avances commerciales	2 047 033,56	21 048,39	-2 025 985,17	-98,97%
<b>Sous total dettes</b>	<b>82 387 972,54</b>	<b>80 266 307,07</b>	<b>-2 121 665,47</b>	<b>-2,58%</b>
<b>Total passif</b>	<b>464 699 239,88</b>	<b>401 904 467,39</b>	<b>-62 794 772,49</b>	<b>-13,51%</b>

### Commentaires :

Les postes du passif, quant à eux, ont reflété les tendances et variations ci-après :

La diminution du niveau des fonds propres de la société, suite à l'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2007 d'un montant de 59,966 millions de dinars algériens.

A cet effet, le niveau des fonds propres de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs est passé de 382,311 millions de dinars au 31 décembre 2007 à 321,638 millions de dinars au 31 décembre 2008 soit une variation négative de 15,87%.

Les pertes cumulées au 31 décembre 2007 se sont significativement amplifiées du fait de l'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2007 (59,966 millions de dinars) et ont atteint le niveau de 154,851 millions de dinars.

Les dettes de la société ont enregistré une diminution de l'ordre de 2,58% passant ainsi de 82,387 millions de dinars à la fin 2007 à 80,266 millions de dinars au 31 décembre 2008. Cette baisse s'explique par le remboursement anticipé du montant résiduel du prêt d'équipement octroyé par la CNEP/ banque dont le montant est de 11,125 millions de dinars. Toutefois, la charge locative non honorée au titre de l'exercice 2008 a fait accroître le stock des dettes d'exploitation et a engendré, globalement dans le poste dettes, un effet de compensation par rapport au remboursement du montant résiduel du crédit d'équipement « CNEP Banque ».

Il est cependant important de mentionner la reconsidération de l'imputation comptable des arriérés de loyer impayés en dettes d'exploitation au lieu de dettes de stocks engendrant ainsi l'augmentation du poste dettes d'exploitation (atteignant ainsi le niveau de 77 millions de dinars) et la diminution des dettes de stocks (0,24 million de dinars).

### **3-Tableau des comptes de résultats de la SGBV au 31/12/2008 :**

<b>N° compte</b>	<b>Libellé</b>	<b>Débit</b>	<b>Crédit</b>
70	Vente de marchandises		0,00
60	Marchandises consommées	0,00	
80	<b>Marge Brute</b>		<b>0,00</b>
80	Marge Brute		0,00
71	Production vendue		0,00
72	Production stockée		0,00
73	Production de l'entreprise pour elle même		0,00
74	Prestations fournies		23 860 663,57
75	Transfert de charges de production		0,00
61	Matière et fournitures consommées	705 964,45	
62	Services	14 892 558,68	
	Total	15 598 523,13	23 860 663,57
81	<b>Valeur Ajoutée</b>		<b>8 262 140,44</b>
81	Valeur Ajoutée		8 262 140,44
77	Produits divers		267 209,10
78	Transfert de charges d'exploitation		0,00
63	Frais de personnel	12 679 692,91	
64	Impôts et taxes	482 321,06	
65	Frais financiers	12 690,11	
66	Frais divers	1 225 202,81	
68	Dotations aux amortissements et provisions	2 718 655,00	
	Total	17 118 561,89	8 529 349,54
83	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 589 212,35</b>	
79	Produits hors exploitation		1 326 459,61
69	Charges hors exploitation	637247,26	
84	<b>Résultat hors exploitation</b>		<b>689 212,35</b>
83	Résultat d'exploitation	<b>8 589 212,35</b>	0,00
84	Résultat hors exploitation		<b>689 212,35</b>
880	<b>Résultat brut de l'exercice</b>	<b>7 900 000,00</b>	
889	Impôt sur les bénéfices des sociétés (IBS)	0,00	
88	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7 900 000,00</b>	

Le tableau des comptes de résultats de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs a dans son ensemble reflété les effets positifs de la consolidation du niveau de l'activité sur le compartiment des valeurs mobilières (et particulièrement le segment des titres de créances) et l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor Public à la négociation au niveau de la Bourse d'Alger, sur le niveau du chiffre d'affaires de la société.

En effet, le niveau des prestations fournies (chiffre d'affaires) a atteint au 31 décembre 2008 plus de 23,860 millions de dinars algériens contre 4,073 millions de dinars en 2007 soit un taux de progression de près de 485,8%.

Le niveau de la valeur ajoutée générée par l'activité a enregistré un niveau appréciable et s'est situé à 8,262 millions de dinars contre -9,990 millions de dinars en 2007.

La richesse produite par la société (valeur ajoutée) a servi partiellement à rémunérer les facteurs ayant contribué à sa réalisation dont la charge a avoisiné les 17 millions de dinars (dont 12,679 millions de dinars de frais de personnel et 2,663 millions de dinars de dotations aux amortissements et provisions). L'écart entre la valeur ajoutée et les coûts induits par les facteurs ayant contribué à sa réalisation s'est traduit par un résultat d'exploitation déficitaire de 8,589 millions de dinars

Le résultat hors exploitation a enregistré un niveau de 0,689 million de dinars.

Le résultat net de l'exercice 2008 est déficitaire de 7,9 millions de dinars.

#### 4-Analyse des produits liés aux prestations fournies

L'état ci-dessous reprend les produits réalisés par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs au cours de l'exercice 2008.

Titres	Titres de Capital		Titres de Créances				OAT	Total	%
	EL AURASSI	SAIDAL	Air Algérie	Algérie Télécoms	SONELGAZ 11	SONELGAZ 14			
Commission s sur transactions	44 294,46	58 811,55	855 671,25	1 044 060,76	748 820,06	283 240,35	1 625 764,60	4 660 663,57	19,53%
Commission s d'introduction						1 000 000,00	15 000 000,00	16 000 000,00	67,06%
Frais d'inscription						300 000,00	2 250 000,00	2 550 000,00	10,69%
Frais de maintien	100 000,00	100 000,00	150 000,00	150 000,00	150 000,00			650 000,00	2,72%
<b>Total passif</b>	<b>144 294,46</b>	<b>158 811,55</b>	<b>1 005 671,25</b>	<b>1 194 060,76</b>	<b>898 820,06</b>	<b>1 583 240,35</b>	<b>18 875 764,60</b>	<b>23 860 663,57</b>	<b>100,00 %</b>

Le niveau des produits enregistrés durant l'exercice 2008 s'est inscrit à plus de 23,860 millions de dinars algériens.

Les produits qui se situaient en 2007 à 4,073 millions de dinars ont progressé de plus de 487,90%.

Cette tendance a été la résultante de l'introduction des Obligations Assimilables du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger.

La structure des produits de la SGBV s'est présentée comme suit :

- 1- Les commissions d'admission des nouveaux titres de créances cotés en bourse ont représenté 67,06% de la totalité des produits et se sont situées à 16 millions de dinars (dont 15 millions de dinars perçues sur les Obligations Assimilables du Trésor introduites en février 2008 et un million de dinars relatif à l'introduction du titre de créance SONELGAZ 2014) ;
- 2- Les commissions sur transactions ont enregistré le niveau de 4,660 millions de dinars (dont 3,034 millions de dinars de commissions réalisées sur le compartiment des valeurs mobilières) contre un niveau de 2,130 millions de dinars en 2007 soit une augmentation de 119%. Il est à relever que les commissions sur transactions ont constitué près de 19,44% des produits réalisés.

- 3- Les frais d'inscription ont représenté 10,69% du montant global des produits et se sont inscrits à un niveau de 2,550 millions de dinars du fait de la perception de 2,25 millions de dinars de frais d'enregistrement sur quinze lignes d'OAT ( soit cent cinquante mille dinar par ligne) et l'inscription de l'Obligations SONELGAZ 2014 ( trois cent mille dinars).
- 4- Les frais de maintien ont contribué à hauteur de 650 000,00 dinars algériens soit 2,72% du total des produits. Ces frais ont concerné deux titres de capital (à concurrence de 200 000,00DA) et trois titres de créances (à concurrence de 450 000,00DA).

### 5-Analyse des Charges :

Le tableau ci-après reflète la structure des charges d'exploitation supportées par la société et leurs évolutions.

Rubriques	Exercice 2007	Exercice 2008	Variation	Variation %
<b>Matières et fournitures consommées</b>	275 667,91	705 964,45	430 296,54	156,09%
<b>Services</b>	53 333 684,62	14 892 558,68	-38 441 125,94	-72,08%
<b>Frais de personnel</b>	8 351 132,58	12 679 692,91	4 328 560,33	51,83%
<b>Impôts et taxes</b>	111 054,00	482 321,06	371 267,06	334,31%
<b>Frais financiers</b>	806 439,21	12 690,11	-793 749,10	-98,43%
<b>Frais divers</b>	517 143,86	1 225 202,81	708 058,95	136,92%
<b>Dotations aux amortissements et provisions</b>	1 353 500,00	2 718 655,00	1 365 155,00	100,86%
<b>Total</b>	64 748 622,18	32 717 085,02	-32 031 537,16	-49,47%

Le niveau des charges d'exploitation a baissé de plus de 32 millions de dinars (soit 49,47% en évolution relative) passant de 64,748 millions de dinars au 31 décembre 2007 à 32,717 millions de dinars à la même période de l'exercice 2008.

1-Les matières et fournitures consommées ont connu une augmentation de l'ordre de 156,09% en se situant à un niveau de 705 964,45 DA au 31 décembre 2008 alors qu'elles atteignaient en 2007 le niveau de 275 667,91 DA. Cet accroissement des matières et fournitures consommées est dû principalement à l'augmentation de la consommation du papier et du consommable informatique et ce suite à l'élargissement de l'activité aux Obligations Assimilables du Trésor.

Les matières et fournitures consommées n'ont cependant représenté que 2,16% des charges d'exploitation.

2- Les services ont connu une nette diminution passant ainsi de 53,333 millions de dinars en 2007 à 14,892 millions de dinars au 31 décembre 2008 soit une régression de 72,08 %. Il est à noter que la charge locative fixée à plus de 11,56 millions de dinars a représenté la part essentielle des frais de services (soit près 77,62% des charges de services).

Les frais de services ont représenté 45,52% du total des charges d'exploitation.

3- Les frais de personnel ont constitué plus de 38,76% des charges d'exploitation enregistrées par l'activité. Ils sont passés de 8,351 millions de dinars en 2007 à plus de 12,679 millions de dinars en 2008 soit une hausse de plus de 51,83%. Cette augmentation des charges salariales est justifiée par l'accroissement de la masse salariale suite au recrutement de sept nouveaux employés et la revalorisation du point indiciaire de six dinars.

4- Les charges liées aux impôts et taxes ont aussi enregistré une augmentation passant de 111 054 DA en 2007 à 482 321,06 DA au 31 décembre 2008 soit une variation positive de 334,31%. Cette tendance s'explique par l'augmentation de la Taxe sur l'Activité Professionnelle (TAP) en raison de l'appréciation du niveau du chiffre d'affaires. Cependant, les charges induites par les impôts et taxes ont représenté 1,47% du total des charges d'exploitation.

5- Les frais financiers ont enregistré une palpable diminution suite au remboursement du prêt d'équipement octroyé par la CNEP/Banque. En effet, le niveau des frais financiers a baissé de 806 439,21 DA au 31 décembre 2007 à 12 690,11 DA au 31 décembre 2008 soit une variation négative de 98,43%.

Au cours de l'exercice 2008, les frais financiers que la société a supporté ne représentaient que l'infime pourcentage de 0,06% des charges d'exploitation et correspondaient aux frais liés à la gestion du compte.

6-Les frais divers ont connu une nette ascension en atteignant le niveau de 1 225 202,81 DA au 31 décembre 2008 contre 517 143,86 DA au 31 décembre 2007 soit une hausse de 136,92%. Cette augmentation est due à la révision à la hausse du niveau des jetons de présence des Administrateurs. Les frais divers ont représenté 3,74% des charges d'exploitation.

7- Les Dotations aux amortissements et provisions ont enregistré une hausse significative passant de 1 353 500,00 DA en 2007 à 2 663 717,00 DA en 2008 soit un taux d'augmentation de plus de 96,80%. Cette augmentation des dotations aux amortissements et provisions est justifiée par les nouvelles acquisitions en matière d'équipements informatiques et moyen de transport (véhicule de service). Les dotations aux amortissements et provisions ont représenté 08,31% du montant total des charges d'exploitation.

## VI- Conclusion :

La mise en œuvre du plan de modernisation de la Bourse d'Alger se poursuivra au cours de l'exercice 2009 et devra connaître une nette avancée en matière de renforcement de moyens matériels mis à la disposition de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs.

De même, les efforts déployés par le Conseil d'Administration et la Direction de la société en matière de régularisation de la situation administrative du siège social et la mise en conformité des statuts de la SGBV devraient aboutir au cours de l'année 2009.

L'adoption par les autorités d'une matrice regroupant des actions de réforme visant le développement du marché financier national se matérialisera dans une première phase par la détermination d'un schéma national du marché financier algérien et la sélection optimale et judicieuse des systèmes de négociation, de règlement livraison et d'information qui devraient répondre parfaitement aux spécificités du marché des capitaux national et accompagner son évolution.

Concernant l'alimentation du marché secondaire, il est à prévoir l'introduction de nouveaux titres de créances (deux emprunts obligatoires) et l'admission d'au moins trois nouvelles lignes d'obligations assimilables du Trésor. Ces opérations porteraient l'encours des obligations d'entreprises cotées en bourse à un niveau dépassant les 100 milliards de dinars et l'encours des obligations assimilables du Trésor à un niveau avoisinant les 160 milliards de dinars.

L'activité sur le compartiment secondaire se caractérisera par la prédominance des opérations sur les titres de créances émis par les entreprises.

Par ailleurs, et afin de dynamiser le compartiment secondaire des Obligations Assimilables du Trésor, il serait nécessaire d'impliquer l'ensemble des acteurs de ce marché dans le cadre d'une réflexion globale et objective ayant trait à la négociation des Obligations Assimilables en Bourse à l'effet de s'enquérir des contraintes qui freinent les échanges et pour trouver des solutions concrètes et réalisables pour leur résolution.

Durant l'exercice 2009, les premières actions de développement et de modernisation du marché financier algérien inscrites dans le cadre du plan de réforme du marché des capitaux adopté par les autorités en octobre 2008, seront mises en œuvre et porteront sur les axes suivants :

- L'élaboration et l'adoption par la place d'un schéma directeur national pour le marché financier algérien et ce en recourant notamment à l'expertise internationale et nationale.
- Assurer une alimentation régulière du marché en valeurs mobilières et plus particulièrement en titres de capital.
- Réaménagement de la réglementation régissant l'émission et la négociation des valeurs mobilières notamment en favorisant la cotation des valeurs mobilières et des actifs financiers émis sur le moyen et long termes au niveau de la cote de la Bourse d'Alger.

- **Renforcement du rôle des institutions de marché et l'amélioration de leurs images respectives.**
- **Encouragement de la création des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières ( sicav monétaire ou obligataire) dont le rôle consistera à assurer davantage de liquidité aux valeurs mobilières cotées en bourse ou négociées de gré à gré et permettra leur diffusion sur un large public d'investisseurs ( atomicité du marché)**
- **Acquisition de nouveaux systèmes de négociation et de règlement livraison répondant aux standards internationaux et offrant à la fois sécurité , rapidité ,exactitude et diversité en matière de fonctionnalités.**