



RAPPORT D'ACTIVITE

ANNEE 2010

MARS 2011

SOMMAIRE

I- INTRODUCTION	3
II – FICHE SIGNALITIQUE DE LA SOCIETE	4
III- BILAN D’ACTIVITE	7
1 - ACTIVITES DE MARCHE	7
2- OPERATIONS DE DEVELOPPEMENT DU MARCHE	17
IV- FONCTIONNEMENT DE LA BOURSE	18
V- SITUATION FINANCIERE	21
1- BILAN COMPTABLE AU 31/12/2010	21
2- EVOLUTION DES COMPTES DE BILAN	23
3 - TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS	27
4- ANALYSE DES PRODUITS	29
5-ANALYSE DES CHARGES	31
6-TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	33
VI- CONCLUSION	35

I-INTRODUCTION :

Durant l'année 2010, la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs a vu la réalisation de travaux de réfection de son siège social dont la situation administrative fut régularisée à l'issue de l'attribution gratuite de l'exploitation des locaux.

Ces actions s'inscrivaient dans le cadre d'un plan d'urgence arrêté en 2006 et dont les objectifs portaient sur la mise à niveau de l'état physique du siège social de la Bourse de façon à améliorer son image auprès de ses partenaires à savoir les : émetteurs, investisseurs et professionnels.

En ce qui concerne l'activité, elle a globalement enregistré une régression reflétée par des volumes et valeurs transigés en net fléchissement par rapport à l'année 2009 sur les différents compartiments des valeurs mobilières inscrites à la cote officielle (valeurs mobilières émises par les sociétés et le Trésor).

Cette situation est la résultante de l'absence d'alimentation du marché boursier en nouvelles valeurs mobilières et le rapprochement des échéances de trois emprunts obligataires ce qui s'est traduit par une diminution significative du volume des transactions sur le compartiment secondaire.

Par ailleurs, les contraintes soulevées depuis l'admission des Obligation Assimilables du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger en février 2008 ont continué à subsister engendrant un recul des indicateurs d'activité. Ces contraintes ont consisté essentiellement dans la dualité de gestion des OAT par les services de la Banque d'Algérie et le Dépositaire Central des Titres provoquant , ainsi, un surcoût supporté par les intermédiaires et spécialistes en valeurs du Trésor et de réelles difficultés en matière de perception des coupons d'intérêts attachés à ces titres.

II - 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 intégralement.

- 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)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Banque Extérieure d'Algérie (BEA)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Crédit Populaire d'Algérie (CPA)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Banque de l'Agriculture et du Développement Rural (BADR)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Caisse Nationale d'Epargne et de Prévoyance (CNEP Banque)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Banque de Développement Local (BDL)	792	100 000	79 200 000	16,67%	79 200 000
Totaux	4 752	-	475 200 000	100,00%	475 200 000

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
- Mise en conformité des statuts du 27 décembre 2009

- 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 2010, 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.
- ZAOUI Mohamed Administrateur représentant l'actionnaire BDL.
- BENLHAFSI Abderrahmane Administrateur représentant l'actionnaire CPA.
- FERHAOUI Nouredine Administrateur représentant la CNEP/Banque.
- OUAZENE Hakim Administrateur représentant l'actionnaire BADR.

-Ressource humaine : l'effectif de la SGBV est composé de 25 salariés dont douze (18) 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.

- Commissaire aux Comptes :

M. SARRI Ramdane désigné par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières réunie en date du 04 juin 2009 pour un premier mandat de trois (3) ans.

III. BILAN D'ACTIVITE

ACTIVITE DE MARCHE

1-Analyse de l'activité :

Durant l'exercice 2010, l'activité au niveau de la Bourse d'Alger a enregistré une nette régression reflétée par le resserrement de la valeur transigée globale enregistrée sur les compartiments des valeurs mobilières et des Obligations Assimilables du Trésor. Ainsi, la valeur des échanges effectués sur le compartiment secondaire de la Bourse d'Alger a affiché à la fin de l'année 2010 un niveau de 4,984 milliards de dinars algériens contre 5,982 milliards en 2009 soit une diminution de 16,7%.

Cette tendance baissière a été la résultante de plusieurs facteurs dont l'absence d'alimentation du marché boursier national en nouvelles valeurs mobilières émises par les sociétés et l'arrivée à terme de l'emprunt obligataire émis par Air Algérie en date du 01 décembre 2010.

Le compartiment des valeurs mobilières émises par les sociétés par actions a enregistré, pour la deuxième année consécutive, un fléchissement des indicateurs d'activité notamment la valeur transigée dont le niveau a diminué de plus de 25,27% par rapport à l'année précédente passant de 896,65 millions de dinars en 2009 à 670,07 millions de dinars en 2010.

Le compartiment secondaire des Obligations Assimilables du Trésor a connu la même tendance baissière qui s'est traduite par la diminution de plus de 800 millions de dinars algériens (soit 13,55%) de la valeur globale transigée par rapport à l'exercice 2009 et ce sur les différentes obligations assimilables du Trésor listées au niveau de la Bourse d'Alger. Cette régression des principaux indicateurs d'activité sur le compartiment secondaire des OAT est due aux différents obstacles engendrés par la double gestion des valeurs souveraines du Trésor par le Dépositaire Central et la Banque d'Algérie causant d'importants surcoûts aux investisseurs et des contraintes liées à la bonne exécution des opérations sur titres (recouvrement des coupons d'intérêts et remboursement du principal aux véritables détenteurs ayant acquis des OAT sur le marché secondaire ...).

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

Concernant le compartiment des valeurs mobilières, il a été enregistré la radiation du titre de créance émis par la société nationale de transport aérien « Air Algérie » dont l'encours s'élevait à 14,168 milliards de dinars algériens et ce suite à son arrivée à terme en date du 01 décembre 2010. Suite à cette radiation automatique d'un titre de

créance, le nombre des obligations corporatives cotées en bourse est passé de cinq à quatre et leur encours total a atteint 70 milliards de dinars contre 84 milliards de dinars au 31 décembre 2009.

Par ailleurs, la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières a contribué à la réussite de l'opération d'augmentation de capital par appel public à l'épargne lancée par la compagnie d'assurances « Alliance Assurances Spa » durant la période de souscription allant du 02 novembre au 01 décembre 2010. En effet, la Bourse d'Alger a assuré le rôle de centralisateur des bulletins de souscription acheminés par les banques membres du syndicat de placement et a traité ces bulletins selon les conditions édictées par la notice d'information.

Pour rappel, Cette opération inédite a été couronnée par un succès probant notamment en matière de réalisation des objectifs assignés (placement de plus de 1,8 million de nouvelles actions permettant de couvrir largement le capital social réglementaire minimal soit 2 milliards de dinars algériens) et surtout en matière d'engouement observé chez les particuliers dont le niveau de souscription a dépassé l'offre de l'émetteurs (la demande des particuliers a représenté plus de 110,58% de l'offre)

Toutefois, les indicateurs d'activité ont connu une régression significative reflétée par :

La diminution du volume global transigé enregistrant un niveau de 117 729 titres au cours de l'année 2010 contre un volume de 143 563 titres en 2009 soit une baisse de 18%.

La valeur transigée a connu la même tendance atteignant le niveau de 670 069 575,00 dinars algériens en 2010 contre 896 650 625,00 dinars algériens en 2009 soit une régression de 25,27%.

De même, le volume global des titres proposés à l'achat ou à la vente a atteint 1 081 977 titres (toutes catégories confondues) contre 1 398 077 titres en 2009 soit une diminution de 22,61%.

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

- 1- L'absence durant l'exercice 2010 de nouvelles introductions au niveau de la Bourse d'Alger de valeurs mobilières émises par les sociétés. Cette situation ne s'est pas produite depuis l'année 2006 où le marché boursier national a renoué avec les admissions en bourse des titres de créances.
- 2- L'arrivée à échéance du titre de créance Air Algérie a eu des répercussions certaines sur le flottant des titres obligataires cotés en bourse dont le niveau est passé de 84 milliards à la fin 2009 à 70 milliards de dinars le 01 décembre

2010 mais aussi sur les niveaux des volumes échangés et valeurs transigées sur le compartiment secondaire des obligations.

- 3- Le rapprochement des maturités des titres de créances Sonelgaz 2011 et Algérie Télécom 2011 et les taux nominaux élevés qu'ils servent ont amené les investisseurs à favoriser leur détention en portefeuilles à leur cession sur le marché.
- 4- L'attractivité des dividendes distribués par l'EGH EL AURASSI (50 dinars par action au titre de l'exercice 2009 soit plus de 11% de rendement courant) et à un degré moindre par SAIDAL (35 dinars au titre du même exercice soit un rendement courant de 7,78%) a poussé les détenteurs des actions à favoriser leur garde ce qui s'est traduit par une baisse de l'offre sur le compartiment secondaire et par conséquent la régression de la valeur et volume transigés.

Le tableau ci-après reprend la répartition de l'activité boursière par titre durant l'année 2010

Titres	Volume exprimé	Volume transigé	taux d'exécution	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
Titres de capital						
EGH EL AURASSI	320 030	9 382	2,93%	4 222 500,00	41	0,63%
SAIDAL	324 374	18 038	5,56%	7 763 465,00	84	1,16%
Totaux titres de capital	644 404	27 420	4,26%	11 985 965,00	125	1,79%
Titres de créances						
Air Algérie	69 354	5 761	8,31%	58 915 910,00	33	8,79%
Algérie Télécoms	106 320	18 374	17,28%	183 940 170,00	61	27,45%
SONELGAZ 11	72 598	15 561	21,43%	156 491 630,00	62	23,35%
SONELGAZ 14	145 230	49 483	34,07%	247 519 000,00	67	36,94%
DAHLI16	44 071	1130	2,56%	11 216 900,00	13	1,67%
Totaux titres de créances	437 573	90 309	20,64%	658 083 610,00	236	98,21%
Totaux généraux	1 081 977	117 729	10,88%	670 069 575,00	361	100,00%

Commentaires :

A travers le tableau 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 , la valeur globale transigée sur le compartiment des valeurs mobilières corporatives au cours de l'exercice 2010 dont le niveau s'est inscrit à plus de 670 millions de dinars , a été essentiellement réalisée sur le compartiment des titres de créances qui a contribué à concurrence de 98,21% de la valeur (soit 658,083 millions de dinars). La contribution du compartiment des titres de capital est restée faible et n'a représenté que 1,79% de la valeur globale (soit 11,98 millions de dinars seulement).

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

- La profondeur du marché des titres de créances reste relativement plus importante que celle du compartiment des titres de capital même si globalement la profondeur du marché boursier algérien demeure modeste.
- 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 demeure 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 644 404 titres en 2010 contre 748 828 titres en 2009 soit une diminution de 48,61%.

Pour la première fois depuis six années, le volume global exprimé par les investisseurs sur l'action SAIDAL a dépassé légèrement celui relatif au titre de capital de l'EGH EL AURASSI. Ainsi, le volume global des ordres enregistrés sur SAIDAL s'est situé à 324 374 titres (50,34%) contre 320 030 titres (49,66%) pour le titre de capital EL AURASSI.

Le volume global échangé sur les titres de capital est passé de 34 700 titres en 2009 à 27 420 titres en 2010 soit une baisse de près de 21%.

Le volume transigé sur le titre de capital SAIDAL a enregistré une diminution de 29,32 % passant de 25 521 titres échangés en 2009 à 18 038 titres durant l'exercice 2010. Cet abaissement est engendré ,d'une part, par la temporisation et l'attente observées par les investisseurs suite aux différentes mesures prises par les pouvoirs publics à l'effet d'encourager la production pharmaceutique nationale (plan de développement de SAIDAL dont l'enveloppe allouée a atteint le montant de 16,5 milliards de dinars) et d'autre part , en raison des divergences des conditions de cours exigées par les acheteurs et vendeurs empêchant lors de certaines séances de bourse l'appariement des ordres et l'aboutissement des transactions.

Inversement, le volume transigé sur le titre EL AURASSI a connu une légère augmentation de 2,21 % passant de 9 179 titres négociés en 2009 à 9 382 titres en 2010. Cette infime progression peut être expliquée , à la fois , par la faiblesse du flottant disponible à la négociation , mais aussi par les anticipations de fléchissement des niveaux des bénéfices et par conséquent des dividendes distribués durant les prochaines années suite aux travaux de rénovation de l'hôtel engagés depuis plus de dix huit mois et qui commencent vraisemblablement à accuser du retard.

La valeur transigée enregistrée sur le compartiment des titres de capital est passée de 13 891 895,00 de dinars algériens en 2009 à 11 985 965 ,00 de dinars en 2010 indiquant un fléchissement de 13,72% engendré par la régression ou le ralentissement des échanges sur les deux titres de capital inscrits à la cote de la Bourse d'Alger.

La valeur transigée sur l'action SAIDAL a enregistré la plus importante diminution passant ainsi de 9 761 345,00 dinars en 2009 à 7 763 465,00 de dinars en 2010 (soit une baisse de plus de 20,47 %).

La valeur transigée sur le titre EL AURASSI a connu une progression de 2,23% passant de 4 130 550,00 dinars en 2009 à 4 222 500,00 dinars algériens en 2010.

- les cours des deux titres de capital ont varié durant l'année 2010 comme suit:
le cours de l'action EL AURASSI a enregistré un cours moyen de 451 dinars au cours de l'exercice 2010 avec un seuil minimum de 450 dinars et un seuil maximum de 470 dinars.
Le cours moyen de l'action SAIDAL s'est apprécié de 43 dinars passant de 400 DA en 2009 à 443 dinars 2010. Le cours de SAIDAL a fluctué entre une borne inférieure de 390 DA et une borne supérieure de 520 DA.

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

Le compartiment des titres de créances était constitué jusqu'au 01 décembre 2010 de cinq titres cotés, totalisant un encours de plus de 84 milliards de dinars. Ce segment a enregistré la radiation automatique de l'obligation Air Algérie suite à l'arrivée de son échéance en date du premier décembre 2010 ce qui s'est traduit par une diminution

de plus de 14 milliards de l'encours nominal des emprunts obligataires cotés en bourse.

Par ailleurs, les principaux indicateurs ayant caractérisé l'activité sur le compartiment des titres de créances corporatifs sont repris en ce qui suit:

- le volume global des titres de créances proposés à l'achat ou à la vente a régressé de 32,60% passant de 649 249 titres en 2009 à 437 573 titres en 2010.

- le volume d'obligations échangées a atteint en 2010 le niveau de 90 309 titres contre 108 863 titres en 2009 soit une diminution de 17,04%. Ceci reflète un recul du niveau des volumes échangés lié à la fois au rapprochement des dates d'échéances de trois obligations cotées (en l'occurrence : Air Algérie 2010, Sonelgaz 2011 et Algérie Télécom 2011) et d'autre part aux taux nominaux attractifs servis par les obligations précitées au cours des dernières années de leurs horizons de vie amenant les investisseurs à les garder en portefeuilles.

- la valeur transigée s'est inclinée de plus de 25,45% passant de 882 758 730 dinars en 2009 à 658 083 610,00 dinars en 2010.

- Durant l'exercice 2010, le titre de créance SONELGAZ échéance juin 2014 a enregistré les niveaux de volume et valeur transigés les plus importants se situant respectivement à 247 519 000,00DA et 49 483 titres échangés soit une progression par rapport à l'année 2009 de plus de 16,3%. Cet engouement pour l'obligation SONELGAZ 2014 s'explique par sa disponibilité sur le marché (existence d'une offre relativement considérable), et son rendement attractif renforcé par la convergence du cours de l'obligation au pair.

Le titre de créance Algérie Télécoms a affiché un important resserrement des niveaux d'échanges qui sont passés de 454 795 910 ,00 DA en 2009 à 183 940 170,00DA en 2010 soit une régression de 59,56%. Cette tendance s'explique par l'attractivité du dernier coupon (de 7,9%) qui a commencé à courir à compter du 17 octobre 2010 poussant les investisseurs détenteurs à favoriser la garde de ce titre en portefeuille.

Le titre de créance Air Algérie a enregistré pendant l'exercice 2010 une baisse significative du niveau des échanges par rapport à 2009. En effet , le valeur transigée sur le titre Air Algérie a régressé de plus de 56,06% passant de 134 085 620,00 dinars en 2009 à 58 915 910,00 dinars en 2010. Cette variation est justifiée par l'attractivité de son dernier coupon dont le taux s'est élevé à 6% et l'arrivée de la date d'échéance en décembre 2010.

Le titre SONELGAZ échéance mai 2011 a enregistré au cours de l'exercice 2010 un volume transigé de 15 561 titres contre 7 810 titres échangés en 2009 soit une augmentation de 99,24%. La valeur transigée s'est accrue dans la même proportion (100,35%) en passant de 78 107 200,00 de dinars en 2009 à 156 491 630,00 dinars en 2010.

Le titre DAHLI SPA échéance janvier 2016 a enregistré un volume de 1130 titres transigés sur 44 071 titres proposés à l'achat et à la vente. Cependant, la valeur transigée recensée sur ce titre de capital a connu une nette amélioration passant de 3 000 000,00 de dinars en 2009 à 11 216 900,00 de dinars algériens en 2010 soit une ascension de près de 274%.

- Les cours des titres de créances ont fluctué entre 99% et 102,70% de leurs valeurs nominales.

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	450	470	451
SAIDAL	390	520	443
AIR ALGERIE	100,50	102,70	101,79
ALGERIE TELECOM	100,00	100,50	100,10
SONALGAZ /11	100,00	101,00	100,52
SONALGAZ /14	100,00	100,10	100,00
DAHLI/16	99,00	100,00	99,88

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		
	2009	2010	VAR	2009	2010	VAR	2009	2010	VAR
Titres de capital									
EGH EL AURASSI	466 114	320 030	-31,34%	9 179	9 382	2,21%	4 130 550,00	4 222 500,00	2,23%
SAIDAL	282 714	324 374	14,74%	25 521	18 038	-29,32%	9 761 345,00	7 763 465,00	-20,47%
Totaux titres de capital	748 828	644 404	-13,94%	34 700	27 420	-20,98%	13 891 895,00	11 985 965,00	-13,72%
Titres de créances									
Air Algérie	141 754	69 354	-51,07%	13 152	5 761	-56,20%	134 085 620,00	58 915 910,00	-56,06%
Algérie Télécoms	209 676	106 320	-49,29%	45 047	18 374	-59,21%	454 795 910,00	183 940 170,00	-59,56%
SONELGAZ 11	111 122	72 598	-34,67%	7 810	15 561	99,24%	78 107 200,00	156 491 630,00	100,35%
SONELGAZ 14	118 959	145 230	22,08%	42 554	49 483	16,28%	212 770 000,00	247 519 000,00	16,33%
DAHLI16	67 738	44 071	-34,94%	300	1130	276,67%	3 000 000,00	11 216 900,00	273,90%
Totaux titres de créances	649 249	437 573	-32,60%	108 863	90 309	-17,04%	882 758 730,00	658 083 610,00	-25,45%
Totaux généraux	1 398 077	1 081 977	-22,61%	143 563	117 729	-17,99%	896 650 625,00	670 069 575,00	-25,27%

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

Après trois années de leur introduction en Bourse, les Obligations Assimilables du Trésor ont connu une consolidation de leur nombre et aussi de leur encours. En effet, le nombre des OAT listées au niveau du compartiment secondaire est passé de 19 titres au 31 décembre 2009 à 22 titres à la même période de l'exercice 2010. L'encours a augmenté de plus de 22,12% passant de 226 milliards de dinars en 2009 à plus de 276 milliards de dinars algériens en 2010.

Toutefois, les niveaux des échanges au sein du compartiment secondaire des obligations souveraines ont observé un recul significatif de près de 1 milliard de dinars algériens et ce du fait de la persistance des contraintes engendrées par la dualité de gestion des Obligations Assimilables du Trésor par la Banque d'Algérie et le Dépositaire Central « Algérie Clearing » et ce malgré les différentes actions et démarches menées par les directions des

institutions de marché (SGBV et Algérie Clearing) auprès de la Direction Générale du Trésor visant à apurer cette situation. Ainsi, le niveau du volume échangé en 2010 (plus précisément durant le second semestre 2010) a atteint les 3 764 obligations contre 5002 titres échangés en 2009 soit une diminution de 24,75%. La valeur transigée a connu la même tendance baissière passant de 5 101 577 900,00 dinars en 2009 à 4 314 215 600,00 dinars en 2010 soit une variation négative de 15,43%.

La catégorie des O.A.T à 10 ans a enregistré le niveau le plus élevé de volume et valeur transigés soient 3064 titres échangés correspondant à une valeur de 3 581 545 600,00 de dinars algériens, suivie par la catégorie des O.A.T à 15 ans dont le volume des titres échangés a atteint le niveau de 600 titres donnant lieu à une valeur transigée de 629 220 000,00 de dinars.

La catégorie des O.A.T à 7 ans a enregistré un volume d'échange de 100 obligations soit une valeur transigée de l'ordre 103 450 000,00 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 (achat/vente)	Volume transigé	taux d'exécution	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
O.A.T 7 ans	400	100	50,00%	103 450 000,00	1	2,40%
O.A.T 10 ans	6 256	3 064	97,95%	3 581 545 600,00	4	83,02%
O.A.T 15 ans	1 800	600	66,00%	629 220 000,00	1	14,58%
Totaux	8 456	3 764	89,03%	4 314 215 600,00	6	100,00%

Les indicateurs d'activité par ligne d'O.A.T:

Titres	Volume exprimé	Volume transigé	Valeur transigée	Nombre de Transactions	% de la valeur transigée
OAT 7 ans éch 02/13	400	100	103 450 000,00	1	2,40%
OAT 10 ans éch 03/20	6 000	3 000	3 512 700 000,00	2	81,42%
OAT 10 ans éch 05/16	56	14	14 775 600,00	1	0,34%
OAT 10 ans éch 06/13	200	50	54 070 000,00	1	1,25%
OAT 15 ans éch 03/24	1 800	600	629 220 000,00	1	14,58%
Totaux	8 456	3 764	4 314 215 600	6	100,00%

Afin de pallier au problème de la double gestion des Obligations Assimilables du Trésor et d'en décharger la Banque d'Algérie de la mission provisoire qu'elle assurait pour le compte du Trésor public avant que cette catégorie des titres de créances souverains ne soit admise à la négociation au niveau de la Bourse d'Alger, il a été convenu les mesures suivantes :

-1- Révision de l'arrêté ministériel 01/98 du 12 janvier 1998 relatif au marché secondaire des valeurs du Trésor à l'effet d'abroger l'article confiant à la Banque d'Algérie la gestion des valeurs du Trésor à long terme (OAT) et attribuer cette mission au Dépositaire Central des Titres.

-2- Définir les attributions de chaque institution (Banque d'Algérie et Algérie Clearing) à travers une convention.

Parallèlement à ces actions , et dans le but d'améliorer l'efficacité de ce compartiment et de mieux parfaire son organisation, il a été inséré dans le projet de règlement général modifié et complété de la Bourse d'Alger des dispositions instituant la mise en place d'un compartiment dédié aux seules OAT et où les conditions de cotations sont nettement plus appropriées aux spécificités de ces titres et à la qualité des intervenants (autorisation permanente des Spécialistes en Valeurs du Trésor à intervenir sur ce compartiment).

2- Développement du marché :

Durant l'année 2010, le compartiment primaire du marché financier a enregistré le déroulement d'une opération inédite d'augmentation de capital par appel public à l'épargne réalisée par une société d'assurances à capitaux privés. Cette opération qui s'est couronnée par un succès retentissant permettra à d'autres opérateurs de recourir au marché financier national à l'effet de lever les ressources financières à moyen et long terme nécessaires pour le financement de leur croissance et développement.

Cette opération qu' a porté sur plus de 1,8 million de nouvelles actions représentant 31% du capital social de la société a permis à cette dernière de lever près de 1,4 milliard de dinars algériens et à rehausser le niveau de son capital social à 2,2 milliards de dinars.

Cette opération a enregistré une large participation des investisseurs et plus particulièrement les personnes physiques (plus de 5 465 souscripteurs) dont le niveau de souscription a surpassé l'offre de titres (plus de 110,58%) ce qui traduit l'intérêt grandissant que portent les investisseurs algériens au marché financier pour peu que ce dernier soit étoffé de valeurs mobilières et qu'il permette aux investisseurs de faire fructifier leur économies.

Parallèlement à cela, le compartiment secondaire des Obligations Assimilables du Trésor a enregistré l'introduction de trois lignes d'OAT de maturités respectives de 7 ,10 et 15 ans rehaussant l'encours global à plus de 276 milliards de dinars et le nombre d'obligations listées à vingt deux.

Concernant le développement du marché financier algérien et son compartiment secondaire , plusieurs actions ,en collaboration avec la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations en Bourse, ont été engagées notamment sur le volet réglementaire dont l'élaboration d'un projet de règlement général de la Bourse d'Alger modifié et complété proposant la réorganisation de la cote officielle de la Bourse à travers la création d'un compartiment orienté vers les petites et moyennes entreprises et d'un autre compartiment dédié aux Obligations Assimilables du Trésor. Ce même projet de règlement général de la Bourse d'Alger a révisé les conditions appliquées aux sociétés désirant s'introduire au marché officiel de la Bourse d'Alger et a levé certaines contraintes empêchant l'admission des obligations, émises auprès des institutionnels et négociée présentement de gré à gré entre eux, au niveau du marché secondaire organisé.

Parallèlement , et dans le but de mettre en œuvre les actions de réforme du marché financier algérien approuvées par les autorités (Ministère des Finances) , un budget totalisant le montant de 120 millions de dinars a été dégagé par les parties concernées (Ministère des Finances , COSOB , SGBV et Algérie Clearing) à l'effet de financer la première phase de ce plan qui rappelons le s'étale sur une durée de huit mois et a pour objectif la conception d'un schéma directeur et consensuel du marché financier national .

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 2010 de :

Directeur Général	: 01
Directeur d'études	: 02
Conseiller Technique	: 01
Chargé de Missions communication	: 01
Chargé de Missions informatique	: 01
Chargé de Missions Technique	: 01
Assistante de Direction	: 01
Assistante communication	: 01
Personnel Technique	: 05
Cadre Informaticien	: 01
Personnel Administratif et financier	: 04
Réceptionniste	: 01
Personnel de Sécurité	: 04
Chauffeur	: 01
Total	: 25

En vue de réunir les conditions appropriées au bon déroulement du plan de développement et de modernisation du marché financier national , des actions de recrutement de cadres techniques ont été poursuivies durant l'exercice 2010 visant à consolider les moyens humains de l'institution en renforçant les structures stratégiques telles que les départements de l'informatique , de la communication et des opérations de marché (technique). Ces actions de recrutement ont tenu compte des besoins incompressibles de la Bourse pour bien mener ses missions (accompagnement des sociétés voulant réaliser des opérations d'offres publiques de souscription ou de vente à travers son rôle de centralisateur , développement de ses

applicatifs notamment la conception d'une application pour la cotation en continu des titres et une autre application pour la réalisation des offres publiques de vente à prix minimal et variable) mais aussi des exigences dictées par une gestion budgétaire rigoureuse veillant à préserver la pérennité de la société et assurer son équilibre financier.

Les recrutements au nombre de quatre ont porté sur :

- Un ingénieur informaticien destiné à renforcer la direction de l'informatique,
- Un conseiller technique capitalisant une expérience professionnelle de plus de vingt années dont douze dans les marchés de capitaux ;
- Un cadre d'études diplômé de l'Institut National des statistiques et de l'économie appliquée (option finances et actuariat) destiné à renforcer la direction des opérations de marché
- Une assistante en communication ayant le profil d'ingénieur en marketing et de technicienne supérieure dans les arts graphiques affectée à la cellule de communication.

2- Investissements

La régularisation de la situation administrative du siège social de la SGBV intervenue en février 2010, suite à l'affectation à titre gracieux au profit de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières des locaux abritant son siège et ce par les services du Ministère des Finances (Direction des opérations budgétaires et des infrastructures), a permis le lancement des travaux de réfection au cours du second semestre. Ces travaux ont porté sur le traitement des sources d'infiltration des eaux à travers le renforcement de l'étanchéité des dalles et plafonds, l'embellissement des espaces (travaux de maçonnerie, de peinture et de remplacement et ajustement du faux plafond) ainsi que la révision des installations et du réseau électriques.

Les travaux de réfection ont fait l'objet d'un appel d'offre national restreint publié sur les quotidiens nationaux en date du 07 septembre 2010 auquel neuf soumissionnaires avaient répondu par des offres techniques et financières.

De même, et afin d'assurer le bon déroulement des séances de négociation, il a été procédé à l'acquisition d'un groupe électrogène permettant d'alimenter en énergie électrique la Bourse d'Alger en cas de coupures du courant.

Concernant le volet informatique, des travaux d'extension du réseau informatique ont été entrepris à l'effet de prendre en charge l'expansion des équipements (stations de négociation, serveurs, Switch, et autres) et pour démultiplier les prises de réseau et celles ondulées.

Un nouveau serveur a été acquis au cours de cette année et a été dédié au traitement des opérations d'offres publiques de souscription et de vente (où notamment l'application informatique relative à la centralisation et à l'allocation des ordres propres à ces opérations y a été installée).

Le tableau ci-après retrace les investissements réalisés durant l'année 2010 :

Intitulés	Valeur comptable
Aménagements et installations	5 653 771,72
Equipements et réseau Informatiques	1 628 027,06
Logiciels et applications	844 878,65
Groupe électrogène	1 850 000,00
Travaux et installations électriques	283 422,79
Totaux	10 260 100,22

V- SITUATION FINANCIERE

1- BILAN COPMTABLE AU 31-12-2010

Le bilan comptable de la SGBV arrêté au 31-12-2010 se présente comme suit :

Actif du Bilan :

Libellé	Montant Brut	Amortissement/provision	Montant net au 31 /12/ 2010
Actif immobilisé (non courant)			
Ecart d'acquisition / Goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles	4 454 185,00	3 579 533,33	874 651,67
Immobilisations corporelles (bâtiments)	9 816 115,20	4 470 161,69	5 345 953,51
Autres immobilisations incorporelles	27 687 499,80	23 265 153,28	4 422 346,52
Impôts différés actif	351 568,00		351 568,00
Total actif non courant	42 309 368,00	31 314 848,30	10 994 519,70
Actif courant			
Stocks et encours	0,00	0,00	0,00
Total stocks	0,00	0,00	0,00
Créances et emplois assimilés			
clients	6 870 471,16	637 244,45	6 233 226,71
Autres débiteurs	16 667 544,28	0,00	16 667 544,28
Impôts et assimilés	2 686 345,44	0,00	2 686 345,44
Autres créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00
Total créances et emplois assimilés	26 224 360,88	637 244,45	25 587 116,43
Disponibilités et assimilés			
placements et autres actifs financiers courants	230 000 000,00	0,00	230 000 000,00
Trésorerie	104 576 747,56	0,00	104 576 747,56
Total disponibilités et assimilés	334 576 747,56	0,00	334 576 747,56
Total actif courant	360 801 108,44	637 244,45	360 163 863,99
Total Actif	403 110 476,44	31 952 092,75	371 158 383,69

Passif du Bilan

Libellé	Montant au 31/12/2010
Capitaux propres	
capital émis (compte de l'exploitant)	475 200 000,00
capital non appelé	0,00
Primes et réserves(réserves consolidées)	0,00
Ecart de réévaluation	0,00
Ecart d'équivalence	0,00
Résultat net	-14 748 072,39
Report à nouveau	-95 551 052,94
Total Capitaux propres	364 900 874,67
Passif non courant	
Emprunts et dettes financières	0,00
Impôts (différés et provisionnés)	0,00
Autres dettes non courantes	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 336 400,00
Total Passif non courant	1 336 400,00
Passif courant	
Fournisseurs et comptes rattachés	3 074 182,33
Impôts (différés et provisionnés)	469 961,97
Autres dettes	1 376 964,72
Trésorerie passif	0,00
Total passif courant	4 921 109,02
Total passif	371 158 383,69

2- EVOLUTION DES COMPTES DE BILAN :

Evolution des comptes de l'actif (DA)

Rubriques	31/12/2010	31/12/2009	Évolution	Évolution en %
Immobilisations incorporelles	874 651,67	364 667,00	509 984,67	139,85%
Immobilisations corporelles	9 768 300,03	4 551 509,63	5 216 790,40	114,62%
Sous total actif immobilisé	10 994 519,70	4 916 176,63	6 078 343,07	123,64%
Total actif non courant	21 114 387,73	9 467 686,26	11 646 701,47	123,02%
Sous total stocks	0,00	0,00	0,00	-
Clients	6 233 226,71	5 181 686,41	1 051 540,30	20,29%
Autres débiteurs	16 667 544,28	274 550,00	16 392 994,28	5970,86%
Impôts et assimilés	2 686 345,44	2 665 112,18	21 233,26	0,80%
Autres créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00	-
Sous total créances et emplois assimilés	25 587 116,43	8 121 348,59	17 465 767,84	215,06%
Placements et autres actifs financiers courants	230 000 000,00	250 000 000,00	-20 000 000,00	-8,00%
Trésorerie	104 576 747,56	124 424 743,08	-19 847 995,52	-15,95%
Sous total disponibilités et assimilés	334 576 747,56	374 424 743,08	-39 847 995,52	-10,64%
Total actif courant	360 163 863,99			
Total actif	371 158 383,69	387 462 268,30	-16 303 884,61	-4,21%

Commentaires :

Durant l'exercice 2010, le montant total des actifs de la société de gestion de la bourse des valeurs mobilières a connu une diminution de 4,21 % passant de 387,462 millions de dinars en 2009 à 371,158 millions de dinars au 31 décembre 2010.

Cette tendance est expliquée principalement par le resserrement de la trésorerie (disponibilités et assimilés) de la société dont le niveau est passé de 374,424 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 334,576 millions de dinars au 31 décembre 2010 soit une régression de 10,64%. La diminution de la trésorerie est due essentiellement à l'impact du résultat opérationnel déficitaire de plus de 19 millions de dinars enregistré au 31/12/2010 et de la participation de la SGBV au financement de la première phase du plan de modernisation dont le montant s'est situé à 16,5 millions de dinars.

Les différents comptes de créances ont reflété les variations suivantes :

L'actif net immobilisé a augmenté de plus de 123,64 % passant de 4,916 millions de dinars algériens au 31/12/2009 à 10,994 millions au 31/12/2010. Cette hausse a été la résultante de l'accroissement des immobilisations corporelles de plus de 114,62% augmentant ainsi de 4,551 millions de dinars à 9,768 millions de dinars pour la même période et ce suite aux différents investissements réalisés par la SGBV/Spa durant l'exercice 2010 notamment en matière d'aménagement et de réfection du siège social, d'acquisition d'équipements et logiciels informatiques et d'achat d'un groupe électrogène.

Les créances et emplois assimilés ont enregistré une progression de 215,06% passant de 8,121 millions de dinars à la fin 2009 à 17,465 millions de dinars algériens au 31/12/2010. Cette évolution est justifiée essentiellement par l'augmentation du poste « autres débiteurs » dont le niveau est passé de 0,274 million de dinars à la clôture de l'exercice 2009 à 16,667 millions de dinars algériens à la même période de l'exercice 2010 (soit une variation de plus de 5970%) et ce suite à la participation financière de la SGBV, à concurrence de 16,5 millions de dinars, au budget alloué à la première phase du plan de modernisation et de développement du marché financier national dont la mise en œuvre n'a pas été, encore, engagée.

Les disponibilités constituées des avoirs bancaires et des dépôts à terme ont connu un resserrement de 10,64% dû aux charges opérationnelles relativement importantes qui n'ont pas été couvertes par les produits générés par les activités ordinaires de la société.

Les dépôts à terme réalisés auprès de la Banque Nationale d'Algérie ont, quant à eux, diminué de 8% passant de 250 millions de dinars algériens au 31/12/2009 à 230 millions de dinars au 31/12/2010.

Evolution des comptes du passif :

Rubriques	31/12/2010	31/12/2009	Évolution	Évolution en %
Capital émis	475 200 000,00	475 200 000,00	0,00	0%,
Résultat net	-14 748 072,39	67 200 000,00	-81 948 072,39	-121,95%
Report à nouveau	-95 551 052,94	-162 751 052,94	67 200 000,00	-41,29%
Sous total capitaux propres	364 900 874,67	379 648 947,06	-14 748 072,39	-3,88%
Emprunts et dettes financières	0,00	0,00	0,00	-
Impôts (différés et provisionnés)	0,00	0,00	0,00	-
Autres dettes non courantes	0,00	0,00	0,00	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 336 400,00	2 824 700,00	-1 488 300,00	-52,69%
Sous total passif non courant	1 336 400,00	2 824 700,00	-1 488 300,00	-52,69%
Fournisseurs et comptes rattachés	3 074 182,33	3 258 275,73	-184 093,40	-5,65%
Impôts	469 961,97	360 896,35	109 065,62	30,22%
Autres dettes	1 376 964,72	1 369 449,16	7 515,56	0,55%
Trésorerie passif	0,00	0,00	0,00	-
Sous total passif courant	4 921 109,02	4 988 621,24	-67 512,22	-1,35%
Total passif	371 158 383,69	387 462 268,30	-16 303 884,61	-4,21%

Commentaires :

L'analyse de l'évolution des postes du passif de la SGBV nous a permis de relever les observations suivantes :

Une diminution des capitaux propres de 3,88%, passant ainsi de 379,64 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 364,900 millions de dinars au 31 décembre 2010. Cette variation est due à la comptabilisation du résultat déficitaire enregistré durant l'exercice 2010 et dont le montant a atteint -14,748 millions de dinars. Il est à signaler que le déficit cumulé depuis la création de la SGBV s'est situé au niveau de 95,55 millions de dinars alors qu'il avoisinait le montant de 162,75 millions de dinars au 31 décembre 2009 (affectation du résultat excédentaire de l'exercice 2009

(67,2 millions de dinars) et ce conformément à la résolution n°03 de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la SGBV/Spa tenue en date du 27 mai 2010).

Le passif non courant de la SGBV a enregistré une diminution de 52,69% passant de 2,824 millions de dinars au 31/12/2009 à 1,336 million de dinars au 31/12/2010 et ce suite à la diminution du poste reprises sur provisions et produits comptabilisées d'avance de 1,488 million de dinars algériens.

Le passif courant de la SGBV a enregistré une baisse de 1,35% passant de 4,988 millions de dinars au 31/12/2009 à 4,921 millions de dinars au 31/12/2010. Cette tendance est justifiée principalement par la diminution du poste « Fournisseurs et comptes rattachés » de 5,65% passant ainsi de 3,258 millions de dinars au 31/12/2009 à 3,074 millions de dinars algériens au 31/12/2010.

Du fait que les charges opérationnelles n'ont été que partiellement couvertes par les produits générés, l'activité de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières a enregistré au titre de l'exercice 2010 un résultat net déficitaire de l'ordre de 14,748 millions de dinars.

3-Tableau des comptes de résultats de la SGBV au 31/12/2010 :

Libellé	31/12/2010	31/12/2009	Variation	Var(%)
Vente et produits annexes	9 736 543,86	13 744 927,60	-4 008 383,74	-29,16%
Variation stocks produits finis et en cours	0,00	0,00	0,00	-
Production immobilisée	0,00	0,00	0,00	-
Subvention d'exploitation	0,00	260 713,26	-260 713,26	-100,00%
I-Production de l'exercice	9 736 543,86	14 005 640,86	-4 269 097,00	-30,48%
Achats consommés	-600 520,14	-606 434,55	5 914,41	-0,98%
Services extérieurs et autres consommations	-3 710 658,93	-4 744 461,68	1 033 802,75	-21,79%
II- Consommation de l'exercice	-4 311 179,07	-5 350 896,23	1 039 717,16	-19,43%
III- Valeur ajoutée d'exploitation (I+II)	5 425 364,79	8 654 744,63	-3 229 379,84	-37,31%
Charges de personnel	-23 202 823,39	-16 262 454,78	-6 940 368,61	42,68%
Impôts , taxes et versements assimilés	-240 689,00	-595 656,00	354 967,00	-59,59%
IV-Excédent brut d'exploitation	-18 018 147,60	-8 203 366,15	-9 814 781,45	119,64%
Autres produits opérationnels	3 704 161,66	2 368 847,72	1 335 313,94	56,37%
Autres charges opérationnelles	-1 655 598,24	-1 669 323,84	13 725,60	-0,82%
Dotations aux amortissements et provisions et pertes de valeurs	-3 705 826,80	-3 593 187,45	-112 639,35	3,13%
Reprise sur pertes de valeur et provisions	637 244,45	76 871 301,45	-76 234 057,00	-
V-Résultat opérationnel	-19 038 166,53	65 774 271,73	-84 812 438,26	-128,94%
Produits financiers	3 970 833,33	1 437 500,00	2 533 333,33	176,23%
Charges financières	-19 807,19	-11 771,73	-8 035,46	68,26%
VI- Résultat financier	3 951 026,14	1 425 728,27	2 525 297,87	177,12%
VII- Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)	-15 087 140,39	67 200 000,00	-82 287 140,39	-122,45%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-12 500,00	0,00	-12 500,00	-
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	351 568,00	0,00	351 568,00	-
Total des produits des activités ordinaires	18 048 783,30	94 683 290,03	-76 634 506,73	-80,94%
Total des charges des activités ordinaires	-32 796 855,69	-27 483 290,03	-5 313 565,66	19,33%
VIII- Résultat net des activités ordinaires	-14 748 072,39	67 200 000,00	-81 948 072,39	-121,95%
Eléments extraordinaires (produits à préciser)	0,00	0,00	0,00	-
Eléments extraordinaires (charges à préciser)	0	0,00	0,00	-
IX- Résultat extraordinaire	0,00	0,00	0,00	-
X- Résultat net de l'exercice	-14 748 072,39	67 200 000,00	-81 948 072,39	-121,95%

Commentaires :

Les soldes intermédiaires de gestion ont connu une nette dépréciation en raison de la diminution des revenus générés par les prestations fournies et l'augmentation des charges d'exploitation supportées par la société et plus particulièrement les frais de personnel.

-Ainsi, le niveau du chiffre d'affaires a régressé de 29,16%, reculant de 13,74 millions de dinars au 31/12/2009 à 9,73 millions de dinars algériens au 31/12/2010. Cette baisse est justifiée, d'une part, par le resserrement du montant des commissions sur transactions induit par la diminution des niveaux des échanges réalisés, et d'autre part, par l'absence de nouvelles opérations d'introduction de valeurs mobilières en bourse ce qui n'a pas permis à la SGBV de renforcer ses revenus par la perception de produits plus consistants tels que les commissions d'admission et les frais d'inscription de nouveaux titres financiers.

-La valeur ajoutée ou la richesse créée par la SGBV durant l'exercice 2010 a atteint le montant de 5,42 millions de dinars contre 8,654 millions de dinars constatée en 2009 enregistrant à cet effet, une baisse de 37,31%.

-La valeur ajoutée générée par l'activité n'a, cependant, permis de couvrir qu'environ 21% des charges d'exploitation alors qu'elle en couvrait près de 42% en 2009.

-L'excédent brut d'exploitation s'est établi à un niveau déficitaire avoisinant les 18,01 millions de dinars à la fin de la période observée alors qu'il enregistrait à la même période de l'exercice antérieur (2009) un déficit de 8,203 millions de dinars. Ces niveaux déficitaires de l'EBE (excédent brut d'exploitation) sont dus principalement aux frais de personnel qui n'ont pas été intégralement couverts par la richesse créée par la société.

-Le résultat opérationnel a enregistré à la fin de l'année 2010 un déficit de 19,038 millions de dinars. En effet, le déficit affiché par ce solde intermédiaire s'est creusé suite à la comptabilisation des autres charges opérationnelles et des dotations aux amortissements et provisions.

-Le résultat financier a progressé de plus de 177,12% passant de 1,42 million de dinars au 31/12/2009 à 3,95 millions de dinars au 31/12/2010. Les produits financiers alimentant ce résultat proviennent essentiellement des placements en dépôts à terme effectués auprès de la banque de domiciliation en l'occurrence la Banque Nationale d'Algérie (BNA).

-En absence de résultats découlant d'activités extraordinaires, le résultat net déficitaire de l'exercice arrêté au 31/12/2010 s'est confondu avec le résultat des opérations ordinaires dont le niveau s'est inscrit à (14,748) millions de dinars contre un résultat bénéficiaire de 67,2 millions de dinars constaté au 31/12/2009.

4-Analyse des produits

L'état ci-dessous reprend les produits réalisés par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs au cours de l'exercice 2010.

Rubriques (revenus)	2009	2010	Var	Pondération
Les Valeurs Mobilières émises par les sociétés (corporatives)				
Commissions sur transactions				
Actions	69 748,62	60 000,00	-13,98%	0,33%
Obligations	2 447 101,08	1 653 077,37	-32,45%	9,16%
Sous total commissions	2 516 849,70	1 713 077,37	-31,94%	9,49%
Frais de maintien				
Actions	200 000,00	200 000,00	0,00%	1,11%
Obligations	600 000,00	750 000,00	25,00%	4,16%
Sous total frais de maintien	800 000,00	950 000,00	18,75%	5,26%
Commission d'Admission				
Obligations	1 000 000,00	0,00	-100,00%	0,00%
Frais d'inscription à la cote	300 000,00	0,00	-100,00%	0,00%
Sous total commissions et frais d'admission	1 300 000,00	0,00	-100,00%	0,00%
Total commission sur valeurs mobilières	4 616 849,70	2 663 077,37	-42,32%	14,75%
Les Obligations Assimilables du Trésor (OAT)				
Commission d'Admission	3 500 000,00	3 000 000,00	-14,29%	16,62%
Frais d'inscription à la cote	600 000,00	450 000,00	-25,00%	2,49%
Frais de maintien	2 400 000,00	2 850 000,00	18,75%	15,79%
Commissions sur transactions	2 628 077,90	773 466,49	-70,57%	4,29%
Total commission sur OAT	9 128 077,90	7 073 466,49	-22,51%	39,19%
Offres Publiques				
Total produits des prestations	13 744 927,60	9 736 543,86	-29,16%	53,95%
Autres produits opérationnels	79 240 149,17	3 704 161,66	-95,33%	20,52%
Revenus des placements	1 437 500,00	3 970 833,33	176,23%	22,00%
Reprise sur pertes de valeur et provisions		637 244,45		
Total produits	94 683 290,03	18 048 783,30	-80,94%	100,00%

Les produits enregistrés durant l'exercice 2010 ont atteint le niveau de 18,048 millions de dinars algériens contre 94,683 millions de dinars algériens en 2009 soit une régression de 81%.

Les produits générés par les opérations sur les différentes valeurs mobilières inscrites à la négociation au niveau de la Bourse d'Alger (corporatives et OAT) ont atteint 9,73 millions de dinars algériens en 2010 en baisse de 29,16% par rapport à l'année précédente où il a été enregistré un niveau de produits surpassant 13,744 millions de dinars.

Cette tendance est expliquée d'une part, par la régression des produits résultant du compartiment OAT (commissions sur transactions en baisse) et d'autre part, par la diminution des mêmes commissions sur transactions relatives aux valeurs mobilières émises par les sociétés suite au ralentissement des échanges sur le compartiment corporatif.

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

- 1- Les produits générés par le compartiment corporatif ont constitué près de 14,75% du total des revenus sur prestations fournies par la SGBV soit plus de 2,66 millions de dinars. Le compartiment des Obligations Assimilables du Trésor a contribué à hauteur de 7,073 millions de dinars algériens soit 39,19% du total des produits découlant de l'activité.
- 2- Les commissions sur transactions ont enregistré le niveau de 2,486 millions de dinars (dont 1,713 million de dinars de commissions réalisées sur le compartiment des valeurs mobilières et 0,773 million de dinars sur le compartiment OAT) contre un niveau de 5,144 millions de dinars en 2009 soit une baisse de 51,66 %. Il est à relever que les commissions sur transactions ont constitué près de 13,77% des produits réalisés.
- 3- Les produits perçus dans le cadre de la Centralisation et du traitement de l'opération d'offre publique de souscription relative à l'augmentation du capital social de la compagnie d'assurances Alliance Assurances SPA ont été de l'ordre de 1,564 million de dinars algériens représentant 8,66% du total des revenus de la SGBV.
- 4- Les frais de maintien ont contribué à hauteur de 3,8 millions de dinars algériens soit 21,05% du total des produits perçus. Ces frais ont été prélevés sur deux titres de capital et cinq titres de créances et 19 lignes d'OAT introduites en bourse depuis le 11 février 2008.
- 5- Les produits divers constitués notamment des revenus d'intérêts perçus sur les dépôts à termes ont représenté 35,91% du montant global des produits générés par l'activité de la Bourse d'Alger et se sont inscrits à un niveau de 6,48 millions de dinars.

5-Analyse des Charges :

Le tableau ci-après reflète la structure des charges d'exploitation supportées par la société au cours de l'exercice 2010 ainsi que leurs évolutions.

Charges	Exercice 2009	Exercice 2010	Variation	VAR (%)	Pondérations
Achats consommés	606 434,55	600 520,14	-5 914,41	-0,98%	1,81%
Services	4 744 461,68	3 710 658,93	-1 033 802,75	-21,79%	11,19%
Frais de personnel	16 262 454,78	23 202 823,39	6 940 368,61	42,68%	70,00%
Impôts et taxes	595 656,00	240 689,00	-354 967,00	-59,59%	0,73%
Charges financières	11 771,73	19 807,19	8 035,46	68,26%	0,06%
Autres charges opérationnelles	1 669 323,84	1 655 598,24	-13 725,60	-0,82%	4,99%
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 593 187,45	3 705 826,80	112 639,35	3,13%	11,18%
Impôt exigible sur résultat ordinaire	0,00	12 500,00	12 500,00	-	0,04%
Total	27 483 290,03	33 148 423,69	5 665 133,66	20,61%	100,00%

Le niveau des charges d'exploitation a augmenté de plus de 5,665 millions de dinars (soit 20,61 % en évolution relative) passant de 27,483 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 33,148 millions de dinars à la même période de l'exercice 2010.

1- Les achats consommés ont connu une légère diminution de l'ordre de 0,98% passant de 0,606 million de dinars au 31 décembre 2009 à 0,600 million de dinars au 31 décembre 2010. Cette rubrique a représenté 1,81% des charges d'exploitation au titre de l'exercice 2010.

2- Les services ont enregistré une baisse de 21,79% passant de 4,744 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 3,710 millions de dinars à la fin de l'année 2010.

Les frais de services ont représenté 11,19% du total des charges d'exploitation.

3- Les frais de personnel ont constitué plus de 70% des charges d'exploitation enregistrées par l'activité. Ils sont passés de 16,262 millions de dinars en 2009 à plus 23,2 millions de dinars en 2010 soit une hausse de plus de 42,68%. Cette augmentation des charges salariales est justifiée par la revalorisation du point indiciaire décidée en 2010 et les actions de recrutement de nouveaux éléments visant le renforcement du staff technique de la Bourse.

4- Inversement, les charges liées aux impôts et taxes ont enregistré une nette régression passant de 0,595 million de dinars au 31 décembre 2009 à 0,240 million de dinars algériens au 31 décembre 2010 soit une variation négative de 59,59%.

Cette baisse est expliquée par la diminution de la Taxe sur l'activité professionnelle TAP suite au resserrement significatif du chiffre d'affaires réalisé par la SGBV.

5-Les frais financiers ont enregistré une augmentation de 69,72% et sont passés de 11 771,73DA au 31 décembre 2009 à 19 807,19 DA au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice 2010, 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 courant bancaire.

6- Les Dotations aux amortissements et provisions ont enregistré une légère augmentation de 3,13% passant de 3,593 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 3,705 millions de dinars algériens en 2010. Cette variation infime des dotations aux amortissements et provisions est justifiée à la fois par l'amortissement total de plusieurs investissements engendrant l'arrêt de la constatation des annuités d'amortissement mais, aussi, par la comptabilisation d'une proportion des dotations aux amortissements relative aux travaux de réfection réalisés pendant le dernier trimestre de l'exercice 2010 (sur un horizon de temps inférieur à deux mois) . Les dotations aux amortissements et provisions ont représenté 11,18% du montant total des charges d'exploitation.

Tableau des flux de trésorerie de la SGBV/Spa arrêté au 31/12/2010

Les flux de trésorerie repris dans l'état ci-dessous reflètent les principales opérations d'encaissements et de décaissements engendrées par les opérations relatives à l'exploitation, l'investissement et le financement réalisées par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières au titre de l'exercice 2010.

Flux de Trésorerie provenant des activités opérationnelles	au 31/12/2010	au 31/12/2009	Var (DA)	Var (%)
Encaissements reçus des clients	12 170 680,46	12 966 604,41	-795 923,95	-6,14%
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-45 665 636,37	-24 142 404,50	-21 523 231,87	89,15%
Intérêts et autres frais financiers payés	-19 807,19	-11 771,73	-8 035,46	68,26%
Impôts sur les résultats payés	-8 000,00	0,00	-8 000,00	-
Comptes financiers	20 000 000,00	-170 000 000,00	190 000 000,00	-
Opérations en attente de classement	-309 325,11	321 015,11	-630 340,22	-196,36%
Flux de trésorerie avant opérations diverses	-13 832 088,21	-180 866 556,71	167 034 468,50	-92,35%
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires	273 359,58	511 034,92	-237 675,34	-46,51%
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-13 558 728,63	-180 355 521,79	166 796 793,16	-92,48%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement				
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-10 260 100,22	-948 368,80	-9 311 731,42	981,87%
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles				
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières				
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		4 000,00	-4 000,00	-100,00%
Intérêts encaissés sur placements financiers	3 970 833,33	1 437 500,00	2 533 333,33	176,23%
Dividendes et quote-part de résultats reçus				
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)	-6 289 266,89	493 131,20	-6 782 398,09	-1375,37%
Flux de trésorerie provenant des activités de financements				
Encaissements suite à l'émission d'actions		198 000 000,00	-198 000 000,00	-100,00%
Dividendes et autres distributions effectués				
Encaissements provenant d'emprunts				
Remboursements d'emprunts ou autres dettes assimilées				
Subventions		3 473 000,00	-3 473 000,00	-100,00%
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	0,00	201 473 000,00	-201 473 000,00	-100,00%
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	124 424 743,08	102 814 133,67	21 610 609,41	21,02%
Trésorerie ou équivalent de la trésorerie à la fin de la période	104 576 747,56	124 424 743,08	-19 847 995,52	-15,95%
Variation de la trésorerie durant la période	-19 847 995,52	21 610 609,41	-41 458 604,93	-191,84%
Rapprochement avec le résultat comptable	-14 748 072,39	67 200 000,00	-81 948 072,39	-121,95%

Commentaires :

Durant l'exercice 2010, les flux issus des opérations d'exploitation ont été dominés par les décaissements relatifs aux charges opérationnelles. Les produits dégagés par l'activité (ou encaissements reçus des clients) ne couvreraient que 27% des sommes versées aux fournisseurs et salariés. Ainsi le niveau consolidé des flux de trésorerie liés à l'exploitation s'est situé à - 13,558 millions de dinars au 31 décembre 2010 contre -180,355 millions de dinars au 31/12/2009.

Cet étirement de l'écart entre les revenus et les charges d'exploitation a été amplifié par la participation de la SGBV au financement de la première phase du plan de modernisation et de développement du marché financier national dont le montant s'est élevé à 16,5 millions de dinars algériens.

En matière de flux induits par les opérations d'investissement, il a été constaté un solde net négatif de 6,289 millions de dinars algériens au 31 décembre 2010 contre un solde positif de 0,493 million de dinars à la même période de l'exercice 2009. Ce solde déficitaire est lié aux travaux de réfection et d'aménagement réalisés ainsi que les équipements acquis durant l'année 2010 et dont le montant a totalisé 10,26 millions de dinars algériens.

Les flux engendrés par les opérations de financement ont connu une nette régression suite à la libération, durant l'exercice 2009, des quotes-parts résiduelles des actionnaires de la société relatives à la dernière opération d'augmentation du capital de la SGBV (décidée en septembre 2006) et dont le niveau a été de 198 millions de dinars algériens.

Ainsi, et en absence d'opérations de financement engagées par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières au cours de l'exercice 2010, le solde des flux de financement est passé de 201,47 millions de dinars au 31 décembre 2009 à 0 dinars au 31 décembre 2010.

La trésorerie de la SGBV/Spa a varié de -15,95% et s'est fléchie de -19,847 millions dinars passant de 124,424 millions de dinars à la fin de l'année 2009 à 104,576 millions de dinars au terme de l'exercice 2010. Cette diminution de la trésorerie est la résultante de des dépenses décaissables qui n'ont pas été intégralement couvertes par les revenus encaissables.

VI- Conclusion :

Les actions menées durant l'année 2010 , ont permis à la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières d'améliorer considérablement son image à travers la réfection de son siège social et la mise à niveau de ses moyens humains et matériels.

Parallèlement à cela, une mesure de révision du règlement général de la Bourse des Valeurs est venu à point nommé répondre aux besoins persistants en matière de financement des petites et moyennes entreprises et aux exigences édictées par la nécessité d'adaptation de la Cote officielle aux spécificités des titres financiers qu'y sont négociés et ce à travers la réorganisation des compartiments de la Bourse d'Alger.

Ainsi , l'année 2011 constituera un tournant décisif pour la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs qui grâce à la mise en œuvre du plan de modernisation du marché financier bénéficiera de l'assistance de l'expertise nationale et internationale dans l'élaboration des matrices d'actions relatives à l'organisation des différents segments constituant le marché secondaire et l'amélioration des modalités et règles de négociation favorisant ainsi la liquidité des titres et la sécurité des opérations.

Parallèlement , les objectifs arrêtés par les pouvoirs publics et sur lesquels doit s'atteler la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs durant l'exercice 2011 portent essentiellement sur la densification du flottant des titres financiers cotés et l'alimentation de la Bourse par de nouvelles valeurs mobilières notamment à travers la création d'un compartiment dédié aux petites et moyennes entreprises facilitant le financement des plans de développement de cette frange des sociétés et leur permettant de rehausser leur compétitivité. Aussi , ce compartiment permettra aux opérateurs économiques de procéder à la création de sociétés par recours à l'appel public à l'épargne offrant ainsi un cadre opérationnel à l'application des dispositions du code de commerce ayant trait à la constitution des Sociétés par actions par appel public à l'épargne.

Ces actions sont d'ores et déjà appuyées par d'importantes mesures prises par les autorités notamment en matière d'exonération fiscale des revenus et plus values de cession sur les valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché organisé comme la Bourse d'Alger .Cet avantage fiscal a été élargi ,conformément aux dispositions de la loi de finances 2010 notamment l'article n°32 aux opérations d'ouverture de capital via la Bourse .

Ces mesures devraient être réconfortées par l'élargissement des mécanismes d'aides aux PME à la couverture des frais engendrés par l'évaluation des sociétés désirant engager une opération d'augmentation ou d'ouverture de leur capital par appel public à l'épargne ainsi que les coûts d'introduction et d'accompagnement par les promoteurs en Bourse.

Durant l'exercice 2011, il serait prévu l'admission d'un certain nombre de titres de capital (actions) et de créances (obligations) au niveau de la Bourse d'Alger. Toutefois, la concrétisation de cette prévision demeura tributaire des conditions suivantes :

- L'élargissement des leviers fiscaux aux sociétés émettrices en les exonérant ou en révisant à la baisse le taux de l'imposition sur le bénéfice des sociétés (IBS) et ce pendant une durée délimitée.

- La mise en place d'un fonds de soutien au profit des PME désireuses s'introduire en bourse dont la vocation serait de couvrir une grande partie des coûts induits par cette opération notamment les frais d'évaluation , d'établissement de la notice d'information , les commissions et frais boursiers d'admission et les frais liés aux honoraires du promoteur en bourse (listing sponsor) qui devra accompagner les émetteurs et veillera au respect des obligations de divulgation durant toute leur expérience boursière.
- Instituer de nouveaux mécanismes de liquidité tels que le market making et les contrats de liquidité initiés par les actionnaires initiateurs de l'opération d'introduction.
- Encourager la création des Société d'Investissement de Capital Risque (SICAR), des Sociétés d'investissement à capital variable et les fonds communs de placement (FCP et FCPR).