

RAPPORT D'ACTIVITE

ANNEE 2007

MARS 2008

SOMMAIRE

I- INTRODUCTION

II – FICHE TECHNIQUE 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 :

L'année 2007 a été marquée par un sursaut significatif en matière d'activité au niveau de la Bourse d'Alger engendré principalement par les transactions réalisées sur le compartiment obligataire.

Toutefois, la baisse des produits relatifs aux opérations d'admission et l'augmentation des charges d'exploitation et hors exploitation ont aggravé le niveau du déficit de la société durant cet exercice.

L'année 2007, a été aussi caractérisée par la poursuite des actions menées dans le cadre du plan d'urgence et de relance même si ces derniers ont connu un retard considérable par rapport aux délais précédemment fixés pour leur mise en œuvre.

Ces actions sont illustrées par :

- Le renforcement du personnel de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières ;
- Le renouvellement des équipements informatiques ;
- L'engagement de démarches auprès de la Direction Générale du Domaine National pour la régularisation de la situation du siège de la Bourse d'Alger ;
- La réactivation du rôle du Comité de Négociation comme organe consultatif et dont les missions sont très pertinentes pour assoir une organisation et des pratiques plus adaptées aux besoins de notre marché.

I- FICHE TECHNIQUE 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

- Forme Juridique :

Une société par actions dont les actions sont réservées aux intermédiaires en opérations de bourse agréés.

-Capital Social :

Fixé à 475 200 000 DA , divisé en 47 520 actions de valeur nominale de 10 000 DA, libéré à hauteur de 227 900 000,00DA.

-

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 2007 le Conseil d'Administration a été configuré comme suit :

- DJEBBAR Boualem Administrateur représentant l'actionnaire BADR
Président du Conseil d'Administration à partir du 19/02/2007
- CHOUGAR Rachid Administrateur représentant l'actionnaire BNA
- KADRI Ali Administrateur représentant l'actionnaire CNEP Banque
- GHOLLAM Miloud Administrateur représentant l'actionnaire BEA
Président du Conseil d'Administration du 02/01 au 19/02/2008
- ZAOUI Mohamed Administrateur représentant l'actionnaire BDL
- BENKRAOUCHE Boualem Administrateur représentant l'actionnaire CPA
- TOUMI Nacerdine Administrateur représentant Liquidateur UBB
- SARAB Larbi Administrateur représentant Liquidateur Errached El Mali

- Directeur Général:

M. FERFERA Mustapha, Directeur Général par Intérim.

Conformément à la résolution n°1 du Conseil d'Administration du 24 octobre 2007 désignant Monsieur FERFERA Mustapha en qualité de Directeur Général par intérim de la Société.

- 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

I-Analyse de l'activité :

Les indicateurs du marché boursier ont continué leurs progression durant l'exercice 2007 notamment les volumes et valeurs transigés. En effet, l'activité sur la Bourse d'Alger a enregistré un volume global des titres transigés de l'ordre de 129 933 contre 76 010 titres négociés en 2006 soit un taux d'accroissement de 71%. Parallèlement à cela, il a été enregistré un niveau record de la valeur globale transigée qui a atteint au cours de l'année 2007 le montant de 960 millions de dinars algériens alors qu'il se situait à hauteur de 149 millions de dinars algériens en 2006 enregistrant ainsi un taux de progression significatif de l'ordre de 544%.

Ces performances de l'activité de la Bourse d'Alger sont dues aux facteurs énumérés ci-après :

- 1- l'admission au niveau de la cote officielle de la Bourse d'Alger de l'emprunt obligataire grand public d'Air Algérie en date du 12 février 2007 au cours de référence de 101% et dont l'encours dépasse les 14 milliards de dinars ramenant ainsi le flottant des titres de créances cotés en Bourse à plus de 51 milliards de dinars algériens.
- 2- L'amplification des échanges sur les trois obligations inscrites en bourse et la prédominance en terme de valeur transigée des opérations réalisées au profit des institutionnels (notamment les opérations de bloc).
- 3- La prédominance, au niveau du segment des titres de créance, des opérations de bloc présentant une volumétrie relativement importante.

Le tableau ci-après reprend la répartition de l'activité boursière par titre durant l'année 2007 :

Titre	Volume Ordres	Volume Transigé	Valeur Transigée (DA)	Nb Ordres	Nb Transaction	% valeur Transigée
Titres de Capital						
EGH EI AURASSI	554 805	35 064	14 181 050	438	103	1,48%
SAIDAL	155 835	220	88 000	1 051	3	0.01%
Totaux Titres de Capital	710 640	35 284	14 269 050	1 489	106	1,49%
Titres de Créance						
Air Algérie	141 977	13 328	133 396 000	786	133	13,89%
ALGERIE TELECOMS	368 383	61 071	610 492 980	1 064	65	63,58%
SONELGAZ	144 351	20 250	202 034 720	608	100	21,04%
Totaux Titres de Créance	654 711	94 649	945 923 700	2 458	298	98,51%
Totaux Généraux	1 365 351	129 933	960 192 715	3 947	404	100,00%

On observe à travers l'état ci-dessus une baisse significative du volume et de la valeur transigés sur les titres de capital. En effet, le volume transigé sur le compartiment des actions a régressé de plus de 44% passant de 63 561 titres en 2006 à 35 284 titres durant l'année 2007. Parallèlement à cela, la valeur transigée portant sur les titres de capital a connu la même tendance en passant de 23,7 millions de dinars en 2006 à près de 14,2 millions de dinars en 2007 soit un taux de fléchissement de 40%.

Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs notamment :

1-Le rendement très attractif offert par le titre EL AURASSI a poussé les investisseurs à le garder dans leurs portefeuilles plutôt de le céder sur le marché (titre de placement).

2- Pendant plus d'une année (octobre 2006 jusqu'à décembre 2007), le titre SAIDAL n'a pas fait l'objet de négociation et de cotation au niveau de la Bourse d'Alger en raison de l'absence d'ordres exprimés à l'achat. Cette situation a finalement abouti à l'ouverture des fourchettes des cours au niveau du système de négociation permettant ainsi la cotation du titre (trois transactions durant le mois de décembre 2007).

- 3- A un degré moins important, la radiation du titre de capital ERIAD SETIF de la cote officielle de la Bourse d'Alger intervenue le 06 décembre 2006 à l'issu de l'opération d'Offre Publique de Retrait.

Cependant, et concernant le compartiment des titres de taux (Obligations) , il est à noter l'ascension importante des volumes et valeurs transigés sur les trois obligations inscrites à la cote officielle de la Bourse d'Alger.

En effet, le volume transigé sur le segment obligataire est passé de 12 449 titres en 2006 à 94 649 titres au cours de l'année 2007 soit un taux de progression de plus de 660% par conséquent , la valeur transigée a enregistré la même tendance haussière atteignant le niveau de 945 millions de dinars en 2007 contre 125 millions de dinars l'année précédente soit un taux d'accroissement de plus de 656%.

Ces tendances sont expliquées par les éléments suivants :

- 1- l'admission d'un troisième titre de créance à la cote officielle de la Bourse d'Alger en l'occurrence l'obligation Air Algérie. Depuis son introduction en date du 12 février 2007, cette obligation a fait l'objet d'un volume échangé de 13 328 titres auquel correspond une valeur transigée de l'ordre de 133,39 millions de dinars algériens.
- 2- Les niveaux de cours auxquels ont été transigés les trois obligations avoisinant le pair (100%) donnant lieu à des rendements nets (défiscalisés) supérieurs à 5%.
- 3- La prédominance des opérations de bloc animées principalement par les Intermédiaires en Opérations de Bourse et des investisseurs institutionnels.

II- Développement du marché :

L'orientation du marché financier et particulièrement le marché boursier vers le segment obligataire se confirme davantage en raison des caractéristiques des titres de créance et de leur lisibilité en terme d'évolution des cours et par conséquent des taux de rendement.

Durant l'année 2007, il a été recensé l'introduction de l'obligation Air Algérie émise auprès du grand public le 01 décembre 2004 au taux nominal progressif au cours de référence égal à 101%. Cette nouvelle admission a permis de porter le flottant des titres de créances cotés en bourse à un niveau supérieur à 51 milliards de dinars.

De même, il a été procédé à l'installation d'un groupe de travail regroupant les représentants de la Direction Générale du Trésor, de la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse, de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs et d'Algérie Clearing.

Ce groupe de travail a été chargé pour étudier les modalités techniques et pratiques relatives au transfert des Obligations Assimilables du Trésor au niveau du Dépositaire Central (Algérie clearing) et éventuellement la cotation de cette catégorie des titres souverains au niveau de la Bourse d'Alger.

En effet , la négociation des Obligations Assimilables du Trésor au niveau de la Bourse d'Alger devrait d'une part propulser le niveau de l'activité et donc améliorer les produits et revenus de la société et d'autre part permettre la cotation des O.A.T dans des conditions de transparence , de concurrence et de sécurité plus élevées.

3-1- Ressource Humaine

Dans le cadre de la mise en application du plan de modernisation et de relance de la Bourse, il a été procédé au recrutement de deux informaticiens et trois cadres techniques ainsi qu'un chargé d'études chargé de l'administration et finance .

3-3- Investissements

Le programme de rénovation des moyens matériels de la société engagé en 2006 a été poursuivi au cours de cette année 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.

SITUATION FINANCIERE

1- BILAN COPMTABLE AU 31-12-2007

Le bilan comptable de la SGBV arrêté au 31-12-2007 se présente comme suit :

Actif :

Rubriques de l'Actif	Montants	Pourcentages
Frais préliminaires	-	-
Autres Investissements	3 361 300,00	
S/Total investissements	3 361 300,00	0,72%
Stocks	196 396,00	
S/Total stocks	196 396,00	0,04%
Créances d'investissement	60 000 000,00	
Créances /associés & S.APPA	247 300 000,00	
Avances pour comptes	6 696 734,70	
Avances d'exploitation	121 611,62	
Créances sur clients	3 415 947,98	
Disponibilités	83 641 249,58	
S/Total Créances	401 175 543,88	86,33%
Résultat de l'exercice	59 966 000,00	12,91%
Total Actif	464 699 239,88	100%

PASSIF

Rubriques passif	MONTANT	POURCENTAGE
FONDS PROPRE		
FONDS SOCIAL	475 200 000,00	
SUBVENTIONS	1 996 320,28	
RESULTAS EN INSTANCE D'AFFECT	-94 885 052,94	
S/TOTAL FONDS PROPRES	382 311 267,34	82%
DETTES		
DETTES D'INVESTISSEMENT	12 009 483,26	
DETTES DE STOCKS	66 200 514,31	
DETENTIONS POUR COMPTE	395 847,71	
DETTES D'EXPLOITATION	1 735 093,70	
AVANCES COMMERCIALES	2 047 033,56	
S/TOTAL DETTES	82 387 972,54	18%
TOTAL PASSIF	464 699 239,88	100%

2- EVOLUTION DES COMPTES DE BILAN :

ACTIF (DA)

Rubriques Exercices	Exercice 2006	Exercice 2007	Evolution	Evolution □
Frais préliminaires	-	-	-	-
Autres investissements	4 231 500.00	3 361 300.00	-870 200.00	
S/Total invests .	4 231 500.00	3 361 300.00	-870 200.00	-20.56%
Stocks	136 858.00	196 396.00	59 538.00	
S/Total stocks	136 858.00	196 396.00	59 538.00	43.50%
Créances d'investissement	11 000 000.00	60 000 000.00	49 000 000.00	
Créances / Associes & app	-	247 300 000.00	247 300 000.00	
Avances pour compte	7 066 877.89	6 696 479.70	370 398.00	
Avances d'exploitation	165 234.00	121 611.62	43 622.38	
Créances sur Clients	2 365 733.10	3 415 947.98	1 050 214.88	
Disponibilités	1 712 826.15	81 940 590.93	80 277 764.78	
S/ Total Créances	22 310 671.14	401 175 543.88	378 864 872.74	1690.50
Résultat Exercice	8 137 000.00	59 966 000.00	51 829 000.00	
TOTAL ACTIF	34 816 029.14	464 699 239.88	429 883 210.74	

COMMENTAIRES :

L'augmentation significative des créances de la société de plus de 378,864 millions de dinars soit 1690,5% est due essentiellement à la partie de l'augmentation du capital non libérée qui est logée dans le compte « créances sur associés et sociétés apparentées » et dont le montant s'élève à 247,3 millions de dinars.

Par ailleurs, il a été aussi relevé la baisse du poste autres investissements de 20,56% passant ainsi de 4,23 millions à 3,36 millions de dinars. Cela est principalement dû à l'amortissement total de certains équipements dont la valeur comptable nette est devenue nulle.

Le résultat déficitaire de la société s'est aggravé atteignant au cours de cette année le niveau de 60 millions de dinars en raison des charges exceptionnelles (hors exploitation) dues aux arriérés de loyer non acquittés et dont le niveau de la provision constaté se situait en deçà du montant des charges locatives arrêté par les services du Domaine National.

PASSIF (DA)

Rubriques Exercices	Exercice 2006	Exercice 2007	Evolution
Fonds social	79 200 000.00	475 200 000.00	396 000 000.00
Résultats instanc. Affect	-86 748 052.94	-94 885 052.94	-8 137 000.00
Subventions	2 697 413.26	1 996 320.28	-701 092.98
S/Total Fonds prpres	-4 850 639.68	382 311 267.34	387 161 907.02
Dette d'investissements	21 360 774.37	12 009 483.26	-9 351 291.00
Dette de stocks	14 612 040.20	66 202 532.31	51 590 492.11
Détentions pour compte	550 758.81	395 847.71	-154 911.00
Dette d'exploitations	3 122 047.05	1 735 093.70	- 1 386 953.35
Avances commerciales	-	2 047 033.56	2 047 033.56
Recette en attente d'imputation	21 048.39	-	-21 048.39
S/ Total des Dettes	39 666 668.82	82 387 972.54	42 721 303.72
TOTAL PASSIF	34 816 029.14	464 699 239,88	429 883 210.74

COMMENTAIRES :

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

L'augmentation des fonds propres de la société , suite à l'augmentation de son capital social à concurrence de 396 millions de dinars le portant ainsi au niveau de 475,2 millions de dinars. En effet , le niveau des fonds propres de la société s'est établi au niveau de 382 millions de dinars en 2007 alors qu'il affichait un niveau négatif de l'ordre de 4,8 millions de dinars en 2006.

Les pertes cumulées au 31 décembre 2006 se sont aggravées en raison de l'affectation résultat déficitaire de l'exercice 2006 qui s'élevait à 8,137 millions de dinars.

Une diminution de 43,80% du stock des dettes d'investissement qui passent ainsi de 21,36 millions en 2006 à 12 millions de dinars en 2007. Cette baisse s'explique par le remboursement partiel de la dette CNEP.

Une augmentation de 353% du niveau des dettes de stock et de services qui est passé de 14,6 millions en 2006 à plus de 66 millions de dinars au courant de cette année en raison des arriérés de loyers impayés et dont le niveau a été réajusté en fonction du barème appliqué par la direction des domaines de la Wilaya d'Alger.

3-Tableau des comptes de résultats :

COMPTE	LIBELLE	DEBIT	CREDIT
70	Ventes de marchandises		0,00
60	Marchandises consommées	0,00	
80	MARGE BRUTE		0,00
80	MARGE BRUTE		0,00
71	Production vendue		0,00
72	Production stockée		0,00
73	P, de l'entreprise pour elle même		0,00
74	Prestations fournies		4 073 201,40
75	Transfert de charges de production		39 545 283,00
61	Matières et fournitures consommées	275 667,91	
62	Services	53 333 684,62	
	TOTAL	53 609 352,53	43 618 484,40
81	VALEUR AJOUTEE	9 990 868,13	
81	VALEUR AJOUTEE	9 990 868,13	
77	Produits divers		0,00
78	Transfert de charges exploitation		0,00
63	Frais personnel	8 351 132,58	
64	Imôts et taxes	111 054,00	
65	Frais financiers	806 439,21	
66	Frais divers	517 143,86	
68	Dot, aux amortiss, et provisions	1 353 500,00	
	TOTAL	21 130 137,78	0,00
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	21 130 137,78	
79	Produits hors exploitation		721 312,97
69	Charges hors exploitation	39 557 175,19	
84	RESULTATS HORS EXPLOITATION	38 835 862,22	
83	Résultats d'exploitation	21 130 137,78	
84	Résultats hors exploitation	38 835 862,22	
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE	59 966 000,00	
889	IMPOT/LES BENEFICES DES SOCIETES	0,00	
88	Résultat de l'exercice	59 966 000,00	

COMMENTAIRES :

Les soldes intermédiaires de gestion de la SGBV ont été marqués par la persistance et l'amplification des résultats déficitaires malgré le niveau acceptable des produits générés par l'activité dont le montant a atteint les 4,073 millions de dinars (dont plus de 52% du montant réalisé sous forme de commissions sur transactions).

En effet, le déficit du résultat d'exploitation s'est davantage aggravé en raison de l'augmentation des services tirée par le niveau excessif du loyer.

Le résultat net a atteint le niveau négatif de 59,966 millions de dinars affecté par l'ampleur des pertes hors exploitation (plus de 38,835 millions de dinars) dues aux provisions constatées sur les arriérés de loyer non provisionnés durant les exercices antérieurs.

-1-ANALYSE DES PRODUITS

Les produits générés par l'activité durant l'année 2007 , ont connu un léger resserrement par rapport à l'exercice 2006 passant ainsi de 4,839 millions de dinars à 4,073 millions de dinars soit une régression de 16% .Cependant la structure des revenus de la SGBV s'est présentée comme suit :

- Des commissions sur transactions pour un montant de 2 130 701,40 DA en hausse par rapport à l'exercice 2006 de plus de 330%. Les commissions sur transactions ont représenté près de 52% des revenus de la SGBV. Cette progression s'explique par le niveau considérable des échanges réalisés au cours de l'année 2007 et particulièrement sur le compartiment obligataire.
- De la commission d'admission ou d'introduction perçue sur le titre de créance d'Air Algérie introduit en date du 12 février 2007 et dont le montant a été de l'ordre de 1 million de dinars représentant 25% du chiffre d'affaires de la SGBV.
- Des frais de maintien qui ont atteint le niveau de 500 000,00DA en raison des frais appliqués sur les deux titres de créances SONELGAZ et Algérie Télécoms introduits à la cote officielle durant l'année 2006 .Ces frais ont contribué à concurrence de 12% dans les revenus de la SGBV et ont progressé de 67%.
- Les frais d'inscription ont été de l'ordre de 300 000,00DA et représentaient 7% du total des produits réalisés.
- Les produits perçus dans le cadre des activités de la formation des agents négociateurs pour le compte des Intermédiaires en Opérations de Bourse ont été de l'ordre de 120 000,00DA représentant 3% du montant total des prestations fournies.

3-2- ANALYSE DES CHARGES

Les charges de la société pour l'exercice 2007 ont été caractérisées par :

- la prise en compte de la revalorisation de la charge locative dont le niveau a été estimé par les services de la direction des domaines de la Wilaya d'Alger à plus de 11,5 millions de dinars représentant ainsi près de 54% des charges d'exploitation.

Suite à cela , le niveau des services a connu une augmentation significative passant de 3,64 millions en 2006 à 13,33 millions de dinars durant la période observée (2007) soit une hausse de plus de 266%.

- une légère augmentation des frais du personnel dont le montant est passé de 7,39 millions l'année révolue à 8,35 millions de dinars durant l'année en cours soit une progression de 12,91%. Cette augmentation s'explique par le recrutement de nouveaux cadres.

Cependant, les frais du personnel ont représenté 33,33% des charges d'exploitation.

- Une baisse de l'ordre de 26,23% des frais financier dû au mode d'amortissement dégressif appliqué dans le cadre du remboursement du prêt CNEP.
- Une baisse de l'ordre de 11,40% des dotations aux amortissements et provisions en raison de l'amortissement intégral de certains équipements.
- Les charges hors exploitation ont atteint un niveau spectaculaire de 39,5 millions de dinars en raison de la provision constatée suite à la réactualisation des arriérés des charges locatives suites aux démarches entreprises auprès de la Direction des Domaines de la Wilaya d'Alger.

V- CONCLUSION

Les priorités arrêtées par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs Mobilières pour l'année 2008 consisteront dans la mise en œuvre des actions décidées dans le cadre des programmes d'urgence et de relance de la Bourse dont les retombées positives permettront la mise à niveau physique de la Bourse d'Alger et la consolidation des indicateurs d'activité sur ses compartiments (action et obligations) .

L'introduction des Obligations Assimilables du Trésor permettra de propulser les échanges en bourse à des niveaux considérables engendrant ainsi l'amélioration des revenus de la Société et réduisant ainsi le déficit généré par l'activité.

La régularisation de la situation du siège et la mise à jour des statuts de la SGBV demeureront pour le Conseil d'Administration des dossiers urgents et prioritaires dont l'aboutissement ne pourra plus être différé. A cet effet, des actions ont été entreprises pour apurer dans les plus prompts délais et dans les meilleures conditions les dossiers susmentionnés.

L'année 2008 verra aussi l'enclenchement de la procédure d'acquisition d'un nouveau système de négociation répondant aux standards internationaux et tenant compte de l'évolution du marché financier et boursier notamment en matière d'innovation et complexité des opérations et produits financiers . Une première démarche a été déjà retenue et instruite par les membres du Conseil d'Administration et dont la teneur consiste à engager ,sur la base d'un appel d'offres, un Bureau Conseil pour la rédaction d'un cahier des charges et l'accompagnement de la Bourse d'Alger dans la phase d'évaluation des soumissions et de sélection du fournisseur du futur système de négociation de la Bourse d'Alger.

ANNEXE :**Structure de l'actionariat 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%	68 000 000
Banque Extérieure d'Algérie (BEA)	680	100 000	68 000 000	14,31%	18 700 000
Crédit Populaire d'Algérie (CPA)	680	100 000	68 000 000	14,31%	18 500 000
Banque de l'Agriculture et du Développement Rural (BADR)	680	100 000	68 000 000	14,31%	18 500 000
Caisse Nationale d'Epargne et de Prévoyance (CNEP Banque)	680	100 000	68 000 000	14,31%	18 500 000
Banque de Développement Local (BDL)	680	100 000	68 000 000	14,31%	18 500 000
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
TOTAUX	4 752	-	475 200 000	100,00%	227 900 000