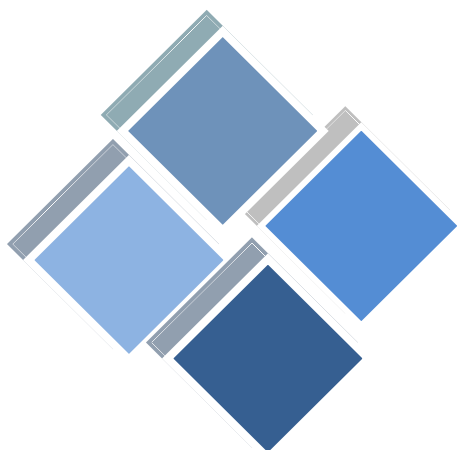
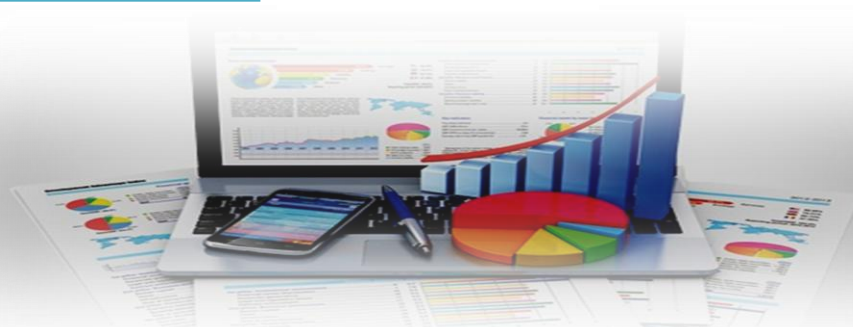




Rapport d'activité

I^{er} semestre 2015





I. Premier semestre 2015 en chiffres



- 1 Capitalisation boursière **15,05 Mds DA**
- 2 Indice boursier **1 232 points**
- 3 Valeur transigée **3 917 480 010 DA**
- 4 Variation de la valeur transigée **+165,21%**
- 5 Titres transigés **2 162 029**
- 6 Nombre de transactions **163**
- 7 Nombre de séances tenues au marché principal **51**
- 8 Taux de fructuosité des séances **76,47 %**
- 9 Opérations de blocs **1 192 060 100 DA**
- 10 Taux d'exécution des ordres **36,02%¹**

¹ Ordres des titres de capital et de l'obligation DAHLI



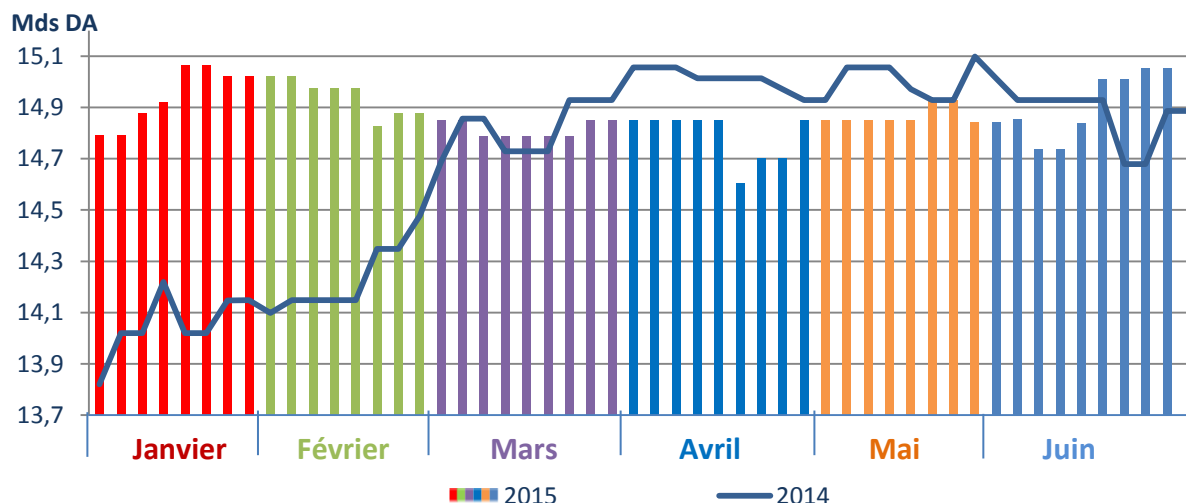
II. Capitalisation Boursière



15,05 Mds DA

Montant de la capitalisation boursière du premier semestre 2015, avec un taux de progression de 1,13 % par rapport à la même période de l'année 2014.

La capitalisation boursière des six premiers mois de l'année 2015 a enregistré les valeurs reprises dans le graphe ci-dessous :



Graphique 01 : Evolution mensuelle de la capitalisation boursière (S1 2015 vs S1 2014)

La capitalisation boursière a connu une progression de 1,77%, durant le premier semestre de l'année 2015.

En effet, elle est passée de 14,79 Mds DA, enregistrée à la première séance du mois de janvier à 15,07 Mds DA, la valeur la plus élevée, à la 3^{ème} semaine du même mois, suite à une augmentation de 4,2% du cours d'Alliance Assurances.

La capitalisation a connu ensuite une tendance baissière engendrée par la fluctuation des cours

de l'ensemble des valeurs inscrites au marché principal.

La valeur la plus faible, soit 14,60 Mds DA, fut enregistrée à la 6^{ème} séance du mois d'avril (20 avril 2015) suite à une dépréciation des cours des titres NCA-Rouiba et Alliance Assurances de 1,33% et 5,93% respectivement.

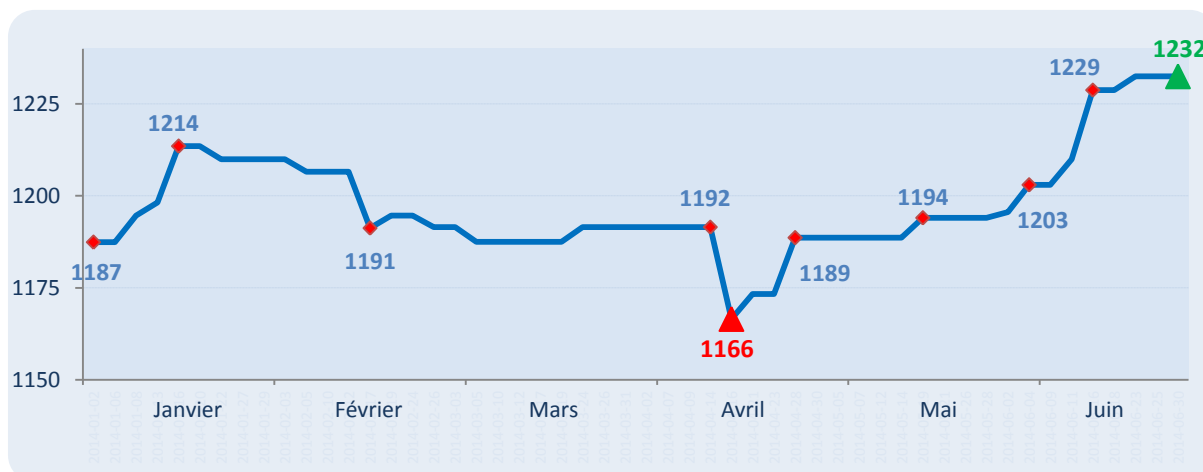
A compter de la dernière semaine du mois d'avril, et suite à l'appréciation des cours boursiers, la capitalisation boursière a enregistré des valeurs ascendantes lui permettant de clôturer le mois de juin à 15,05 Mds DA.



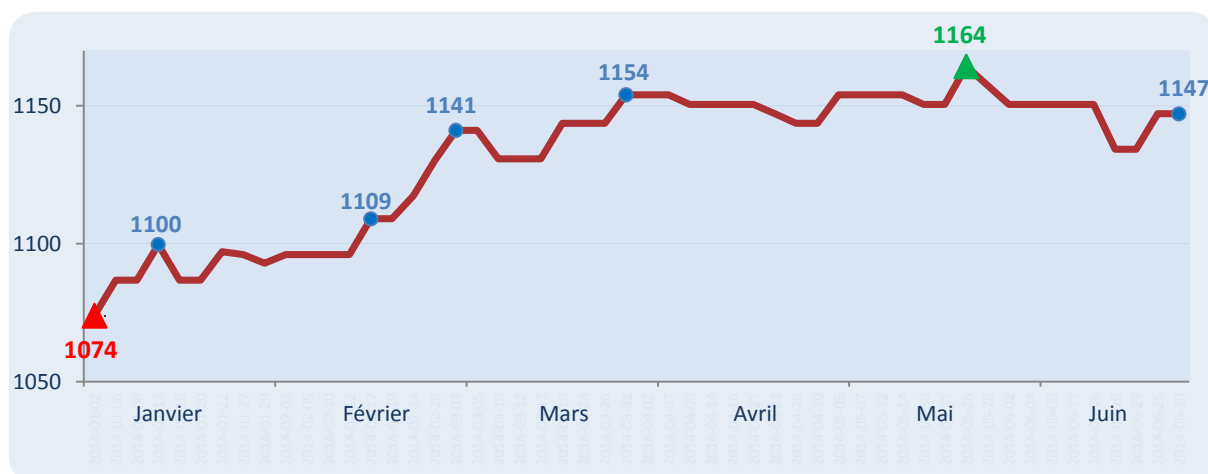
Le groupe SAIDAL demeure la première capitalisation boursière avec une capitalisation de 5 850 millions de dinars à la fin du premier semestre 2015, représentant 39% de la capitalisation du marché, suivi d'ALLIANCE ASSURANCES, de NCA-Rouiba et de l'EGH Chaîne El-Aurassi avec des poids respectifs de 22%, 21% et 18%.



III. Indice Boursier



Graph 02 : Evolution mensuelle de l'indice boursier (S1 2015)



Graph 03 : Evolution mensuelle de l'indice boursier (S1 2014)

+7 %

Représente l'écart entre l'indice de clôture du 1^{er} semestre 2015 et celui de 2014, où les valeurs de ce dernier étaient inférieures pour toute la période de comparaison.

L'augmentation des cours des titres, constituant l'échantillon de l'indice, est le facteur responsable de cette progression.

Cependant, l'indice de la bourse d'Alger a enregistré des baisses en janvier, février, mars et avril de 0,30%, 1,27%, 0,34% et 2,10% respectivement, atteignant ainsi la valeur de 1166 points, soit la plus faible valeur durant le premier semestre 2015.

Aussi, après avoir perdu 3,88% de sa plus forte valeur enregistrée durant le 1^{er} trimestre de l'année 2015, l'indice a pu gagner, entre le 20 avril et le 29 juin 2015, 5,66% de sa valeur par une série de fluctuations de 0,58% et 1,31% au mois d'avril, 0,46% au mois de mai et de 0,62%, 2,14% et 0,30% successivement au mois de juin.



IV. Evolution de l'activité par marché



Marché OAT

A la fin du premier semestre 2015, la valeur transigée s'est chiffrée à 2,7 milliards de DA, marquant ainsi une progression de 98,26% par rapport à la même période de l'année précédente, les échanges ont été réalisés sur les trois maturités 07, 10 et 15 ans, une ligne chacune.

68,48%
**Marché
OAT**
2 682 705 500 DA

Marché Principal

La valeur globale des transactions s'est établie, à la fin du 1^{er} semestre 2015, à 35,5 millions de DA, contre 20,9 millions de DA en 2014, soit une hausse de 70,14 %. Ajoutant à cela, l'opération de blocs réalisée à la fin du mois de juin, d'une valeur transigée de 1 192 060 100 DA, représentant 30,43% de l'activité globale du parquet.

31,34%
**Marché
Principal**
1 227 594 510 DA

Titres	Valeur transigée DA
O150329	1 967 168 500
O100224	515 357 000
O070121	200 180 000

0,18%
**Marché
Obligation**
7 180 000 DA

Titres	Valeur transigée DA
ALLIANCE ASSURANCE	3 943 335
CHAINE EL AURASSI	2 839 940
SAIDAL	4 748 170
NCA-ROUIBA	24 002 965

**Marché
PME**

Titres	Valeur transigée DA
DAHLI 2016	7 180 000

Marché Obligation

Une importante régression de l'ordre de 93,03% a été enregistrée sur ce marché suite, notamment, au recul marqué par l'activité du titre DAHLI, passant de 94 926 000 DA au premier semestre 2014, dont 89,38% transigée par des opérations de blocs, à uniquement 7 180 000 DA au premier semestre 2015, soit une baisse de 92,44%.

Marché PME

Depuis sa création en 2012, le marché PME n'a enregistré aucune introduction.

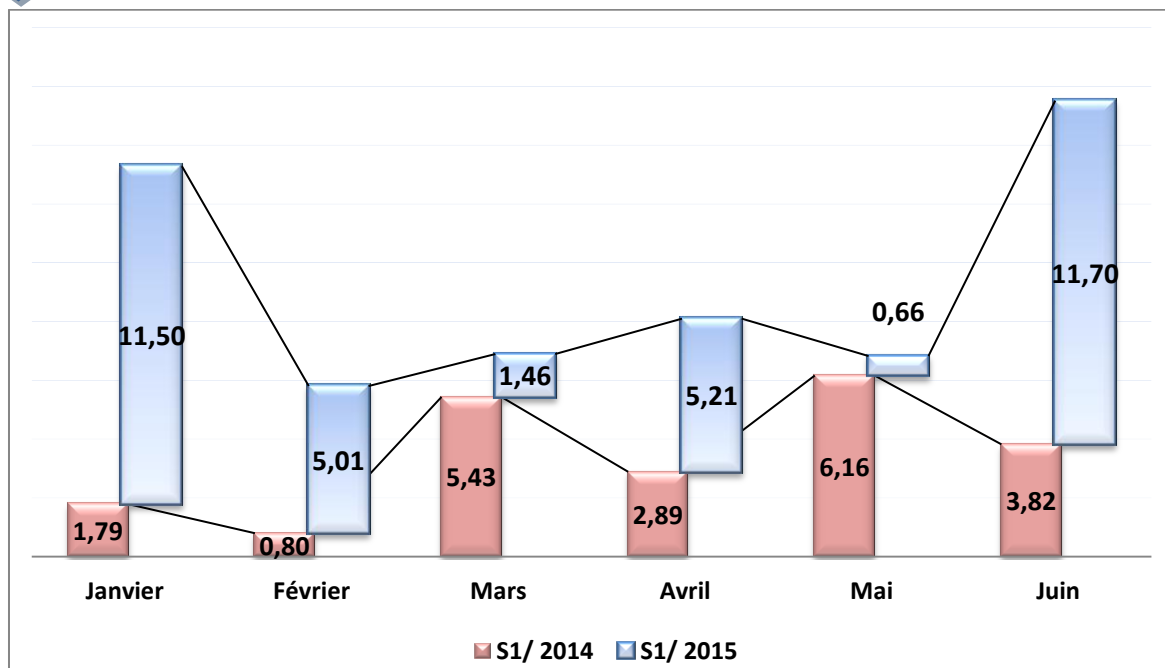


V. Evolution de l'activité du marché de titres de capital

- **Evolution de la valeur transigée**
 - **Répartition de la valeur transigée par titre**
 - **Evolution mensuelle de la valeur transigée par titre**
-



Evolution de la valeur transigée du marché de titres de capital (S1 2014/S1 2015) en MDA²



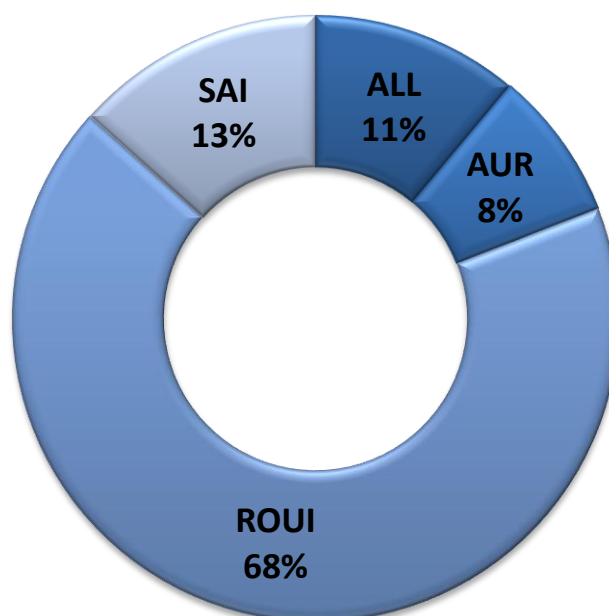
Le marché de titres de capital a entamé l'année 2015 par une valeur transigée de 11,5 millions de dinars, passant à 662 mille DA en mai pour atteindre à la fin du mois de juin une valeur de 11,7 millions de DA.

A partir du mois de mars, on constate une tendance inverse à celle de l'année 2014 où il a été enregistré les plus hauts niveaux d'échange à l'issue des mois de mars et mai, soit 5,43 millions de DA et 6,16 millions de DA respectivement contre 1,46 millions de DA et seulement 662 105 DA, enregistrant les plus faibles niveaux du premier semestre de l'année 2015.

Répartition de la valeur transigée par titre²

NCA-Rouiba était le titre le plus actif durant le premier semestre 2015 avec une valeur transigée de plus de 24 millions de DA, représentant 68% de la valeur transigée sur le marché principal.

Cependant, les valeurs transigées des titres SAIDAL, Alliance Assurances et EGH Chaîne El-Aurassi, se sont fixées à des niveaux relativement proches, soit 4,7 millions de DA, 3,9 millions de DA et 2,8 millions de DA respectivement.



² Hors Opération de blocs Alliance Assurances

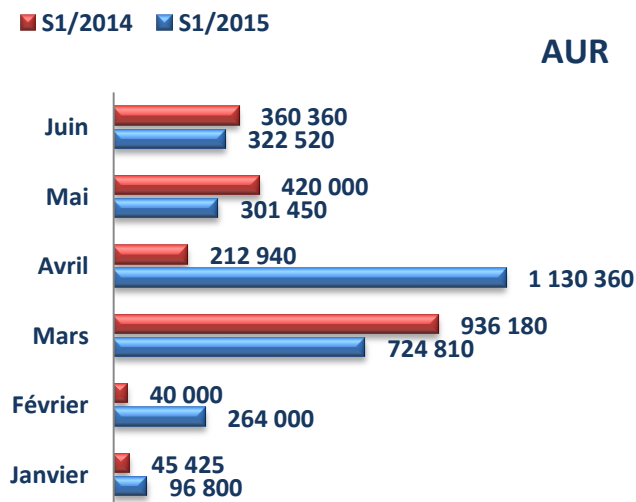
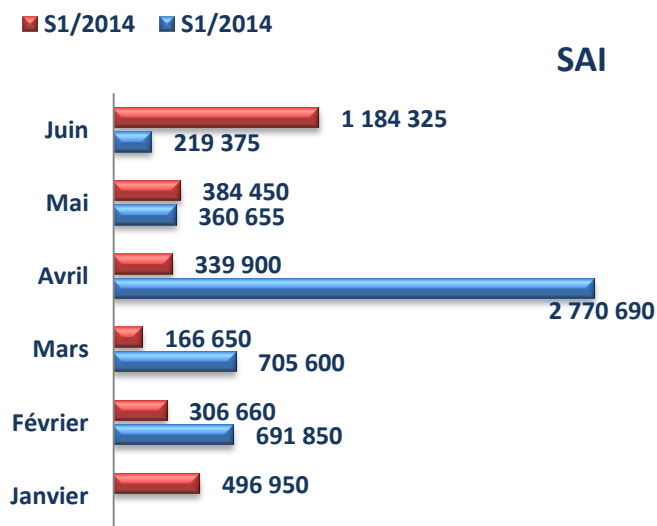
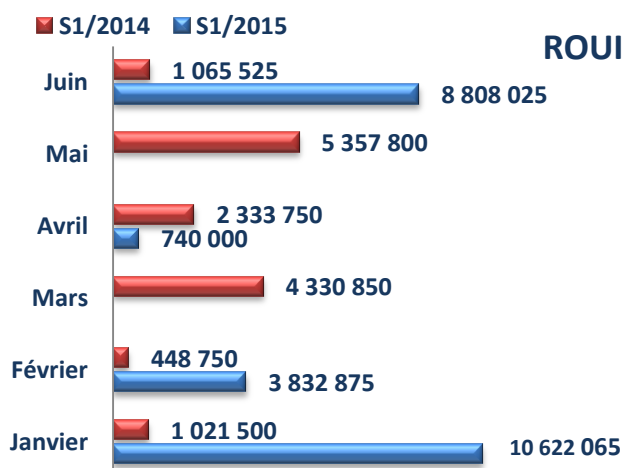
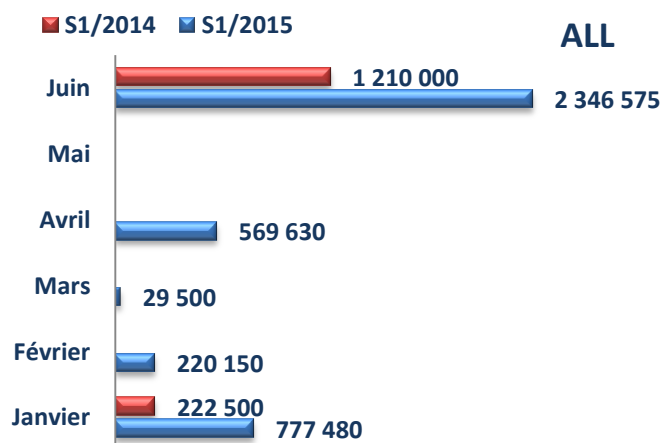


Alliance Assurances

Hormis la transaction de blocs, d'une valeur de 1 192 060 100 DA, portant sur un volume de 2 073 148 titres, détenus par Mr. Hassen KHLIFATI, en sa qualité de personne physique, cédés au profit de sa holding patrimoniale EURL Khelifati Investment Corporation, l'activité du titre Alliance Assurances s'est chiffrée à 3 943 335 DA, soit une progression de 175% par rapport au premier semestre 2014.

NCA-Rouiba

Etant le titre le plus échangé, la valeur transigée de l'action NCA-Rouiba s'est fixée à 24 002 965 DA au terme du premier semestre 2015, soit une variation de + 65% par rapport à la même période en 2014.



SAIDAL

Le titre SAIDAL a enregistré une variation semblable à celle de NCA-Rouiba, soit +65%, avec une valeur transigée de l'ordre de 4 748 170 DA. Sa plus forte valeur échangée a été enregistrée au mois d'avril 2015, soit plus de 58% de son activité durant cette période.

EGH CHAINE EL-AURASSI

Le titre EGH Chaîne El aurassi a, quant à lui, connu un accroissement notable de sa valeur transigée, soit 41%, comparée à celle du premier semestre 2014, atteignant ainsi un niveau de 2 839 940 DA.



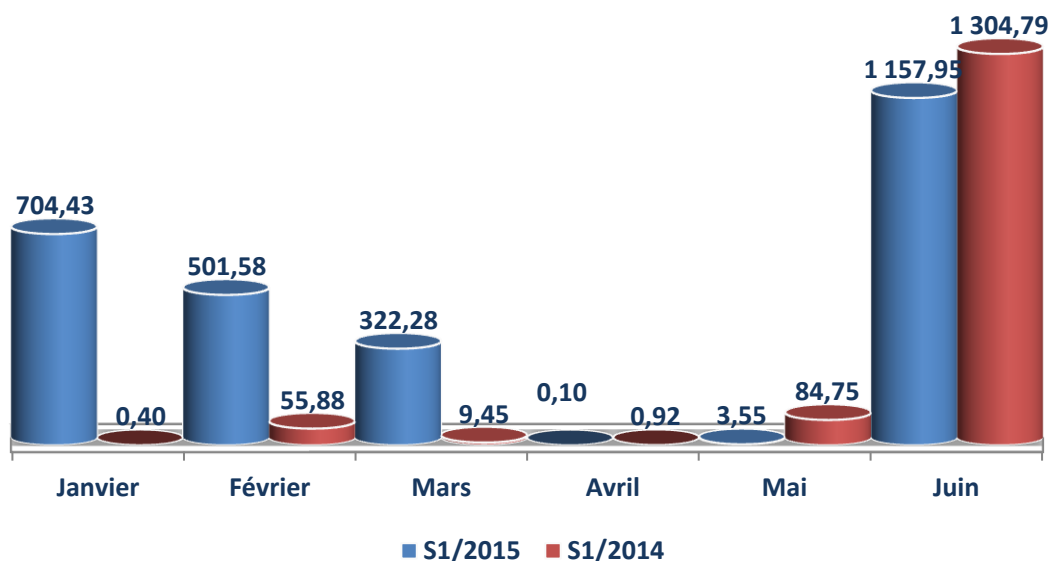
VI. Evolution de l'activité du marché de titres de créance

- Evolution de la valeur transigée
- Répartition de la valeur transigée par catégorie
- Evolution mensuelle de la valeur transigée par catégorie





Evolution de la valeur transigée du marché de titres de créance (S1 2014/S1 2015) en MDA



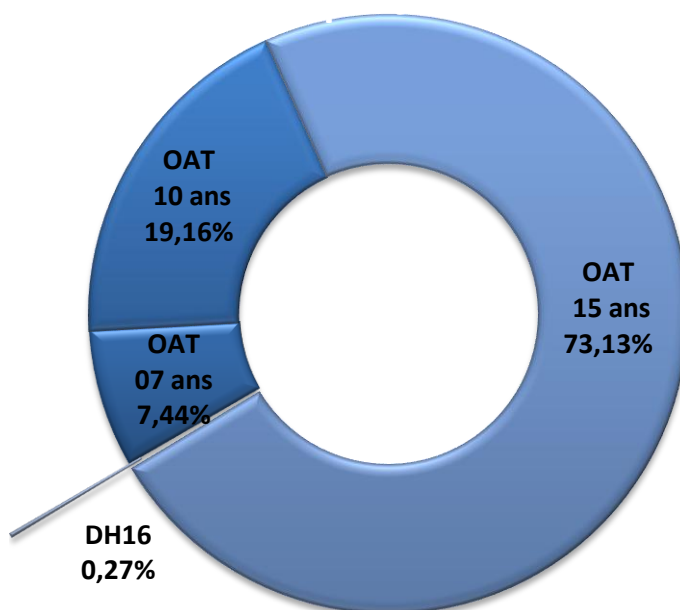
Durant les trois premiers mois de l'exercice 2015, les échanges sur les titres de créance cotés ont atteint une valeur de 1 528 290 000 DA, soit 56,82% de la valeur transigée au terme du premier semestre 2015.

Cependant, au mois d'avril, la valeur des transactions a été réduite à un niveau de 100 000 DA, transigée uniquement sur le titre DAHLI. Ce n'est qu'au sixième mois de l'année 2015, que ce marché a revivifié son activité inscrivant une valeur de 1 157 945 500 DA, soit 43,05% de l'ensemble des échanges.

Répartition de la valeur transigée par catégorie

L'activité des obligations assimilables du Trésor s'impose, rituellement, au marché des titres de créance à 2 682 705 500, contre uniquement 7 180 000 DA pour le titre DAHLI.

En effet, en 6 séances de cotation sur les 127 tenues, les OAT ont pu atteindre 99,73% de la valeur transigée globale sur ce marché, répartie sur les trois maturités : 07 ans, 10 ans et 15 ans.





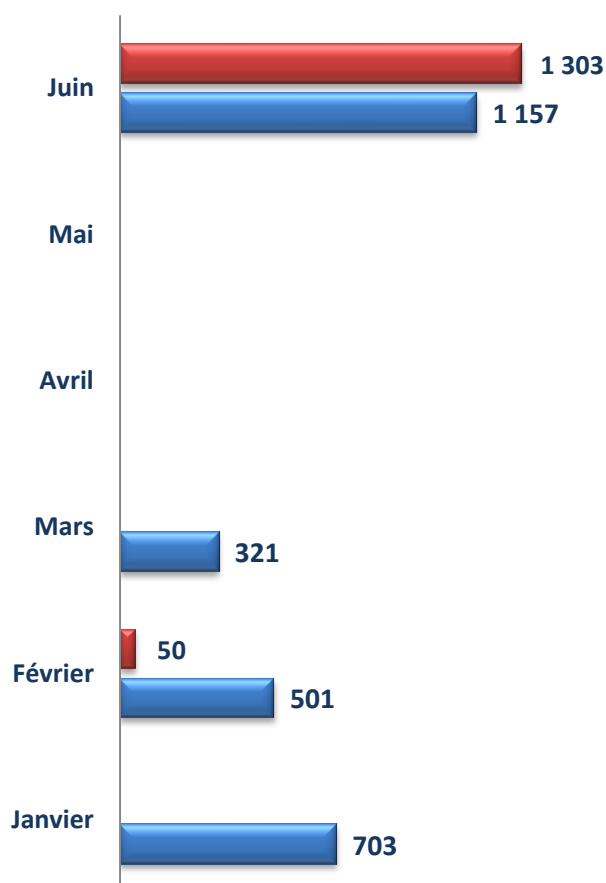
Spa DAHLI

Six mois avant son arrivée à échéance, le titre DAHLI, a réalisé une valeur transigée de 7 180 000 DA, soit une variation à la baisse de plus de 92% comparée au premier semestre 2014 où ce titre a transigé, à lui seul, 92,10% de la valeur échangée sur le marché auquel il appartient.

Offrant un taux de rendement à échéance dépassant 6%, ce titre demeure le seul titre coté sur le marché des titres de créance émis par les sociétés par actions, les organismes publics et par l'Etat.

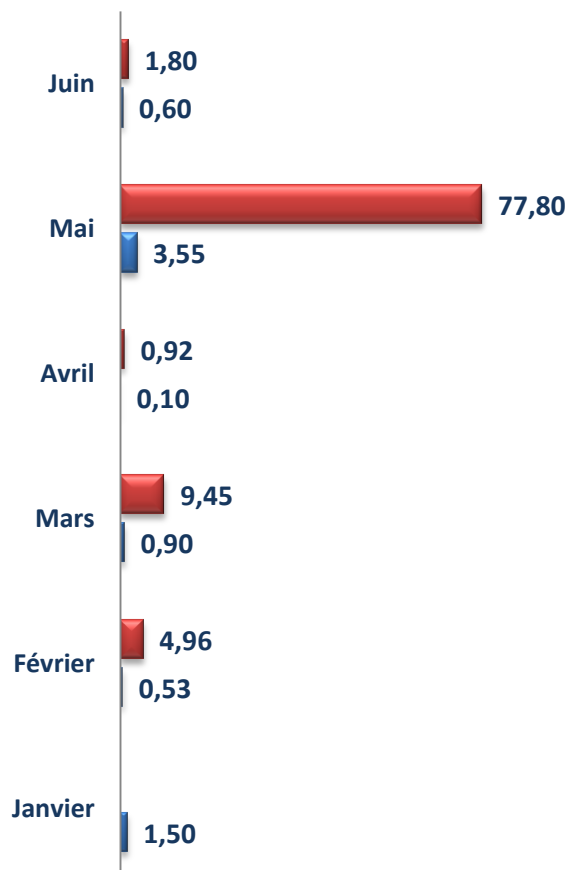
■ OAT S1/2014 ■ OAT S1/2015

OAT



■ S1/2014 ■ S1/2015

DAHLI



Obligations Assimilables du Trésor

Au terme du premier semestre 2015, le marché de blocs OAT a multiplié sa valeur transigée par rapport à la même période en 2014.

En effet, la valeur des échanges sur ce marché s'est inscrite, en croissance de 98,26%, à 2 682 705 500 DA, contre une valeur de 1 353 115 000 DA au premier semestre 2014.

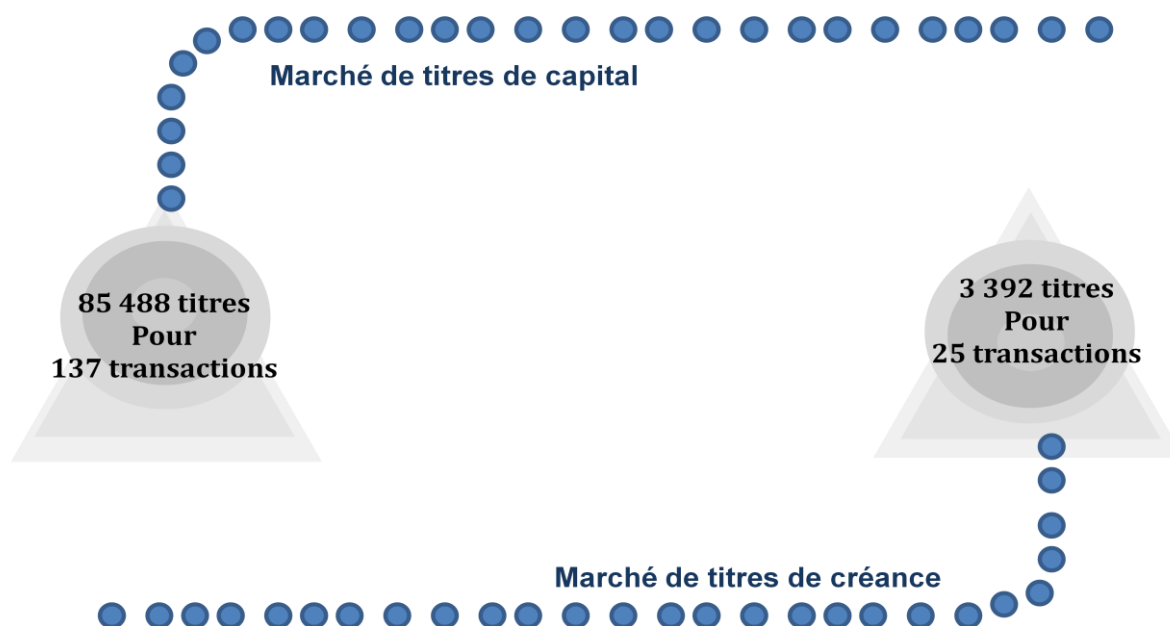
Le plus fort échange a été réalisé durant le mois de juin sur la ligne 07 ans échéance 2021, la ligne 10 ans échéance 2024 et la ligne 15 ans échéance 2029, totalisant une valeur transigée de 1 157 345 500 DA.



VII. Evolution des volumes échangés



Volume échangé au premier semestre 2015³



Volumes transigés par titre

	S1/2014	S1/2015	Variation %
Titres de capital			
Alliance Assurances	2 365	6 741	185,03
EGH Chaine El-Aurassi	4 809	6 468	34,50
SAIDAL	5 479	8 440	54,04
NCA-Rouiba	35 724	63 839	78,70
Total	48 377	85 488	76,71
Titres de créance			
OAT	1 350	2 675	98,15
DAHLI 2016	9 760	718	-69,46
Total	11 110	3 393	-92,64

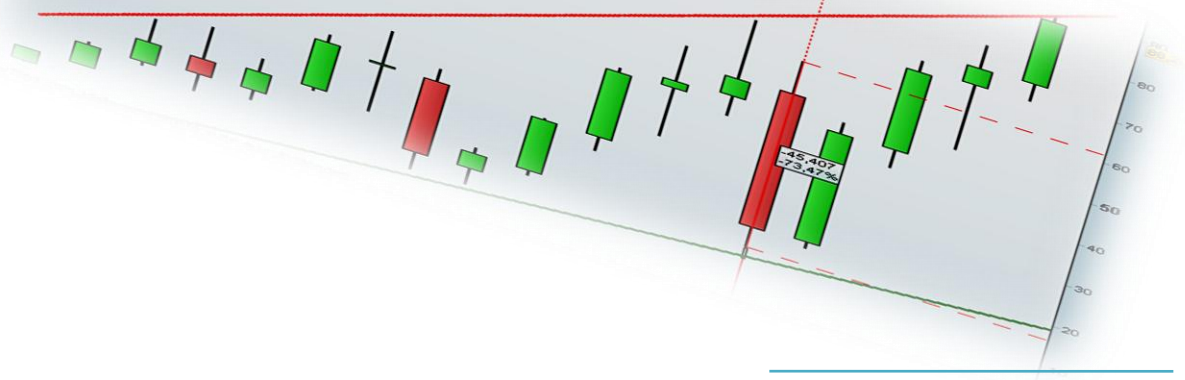
L'activité globale a connu une nette progression comparée à la même période de l'année précédente à l'exception du titre DAHLI, échéance 2016, qui a enregistré une variation négative.

³ Les volumes échangés ne comportent pas l'opération de blocs réalisée sur le titre Alliance Assurances au mois de juin 2015.



VIII. Indicateurs du marché principal

- Evolution des cours des actions cotées
- Indicateurs des actions cotées



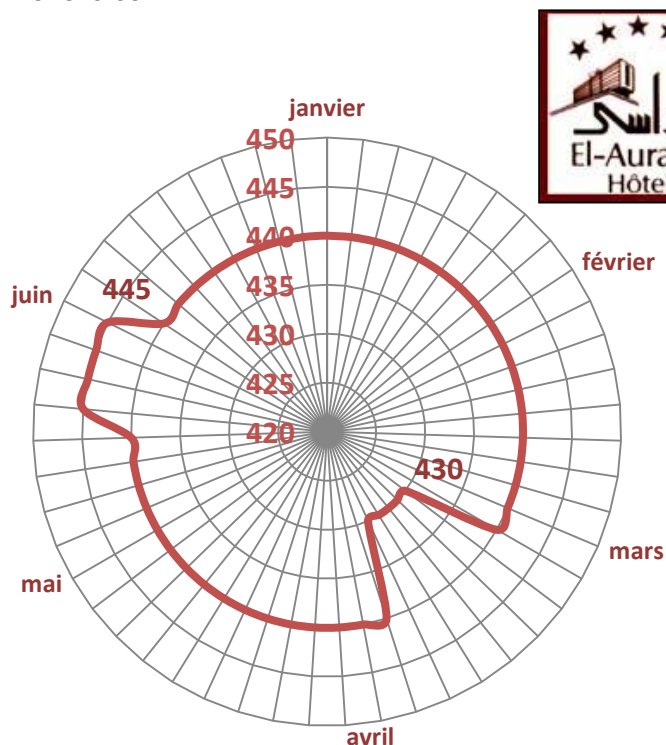
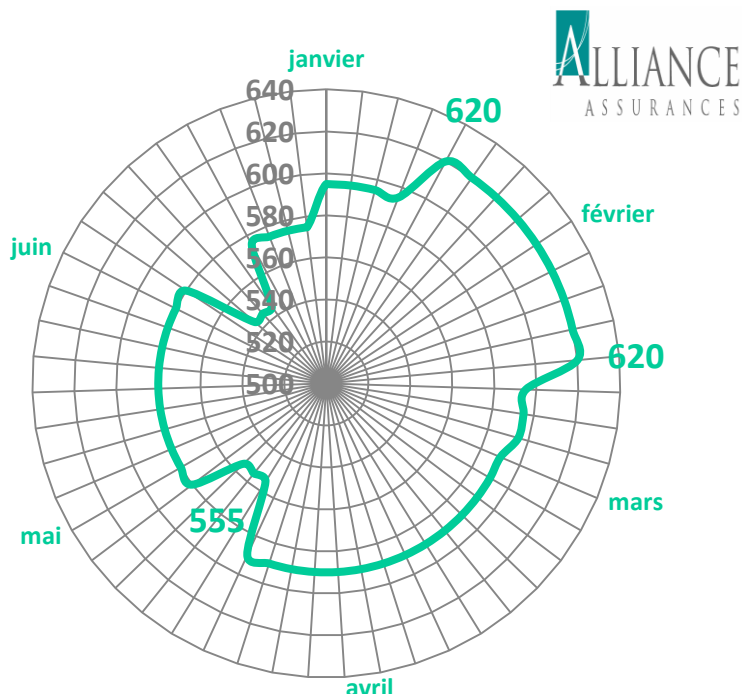


Evolution des cours des actions cotées.

Affichant à l'issue de sa première séance un cours de 595 DA, le cours d'Alliance Assurances est passé à partir de la mi-janvier à 620DA et ce jusqu'à la mi-février représentant sa plus forte valeur durant le premier semestre 2015.

Bien que, ce titre ait vécu un recul relativement important, en se situant à 545 DA à la première semaine du mois de juin, il termine ce dernier à 575 DA, soit un décroissement de 3,3% par rapport à la première séance.

Alliance Assurances a distribué un dividende d'un montant de 35DA, soit plus de 16% de celui du dernier exercice.



L'action EGH Chaîne El-Aurassi a quasiment préservé sa stabilité durant toute la période à 440DA.

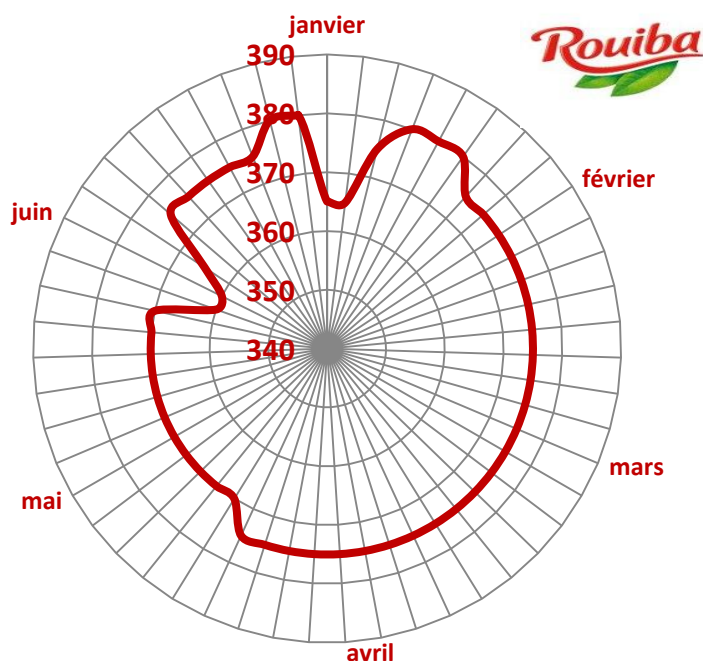
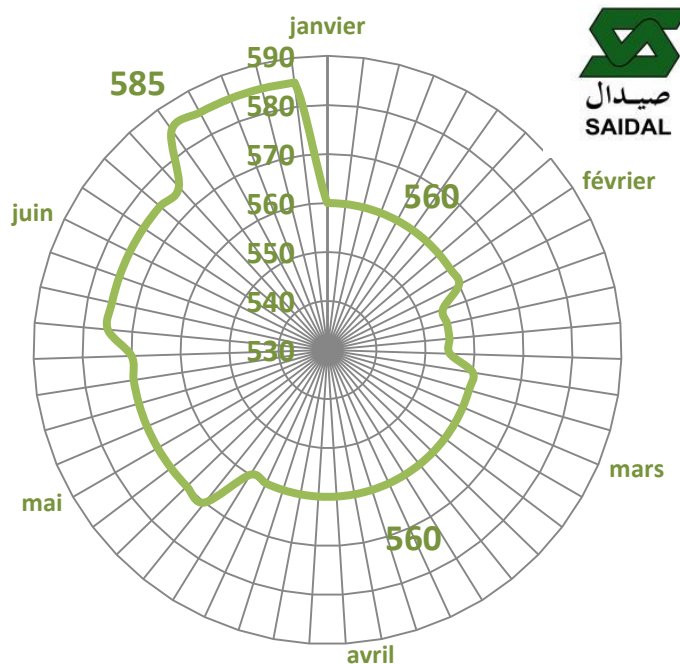
Néanmoins, ce titre a enregistré des fluctuations : l'une à la baisse, pendant la deuxième et la troisième semaine du mois de mars, se situant à 430 DA, et l'autre à la hausse, aux dix (10) derniers jours du mois de mai, atteignant un cours de 445 DA.

Avec un dividende de 30 DA, l'EGH Chaîne El-Aurassi a connu une croissance, en termes de dividende distribué, de 50% par rapport à l'exercice 2013.



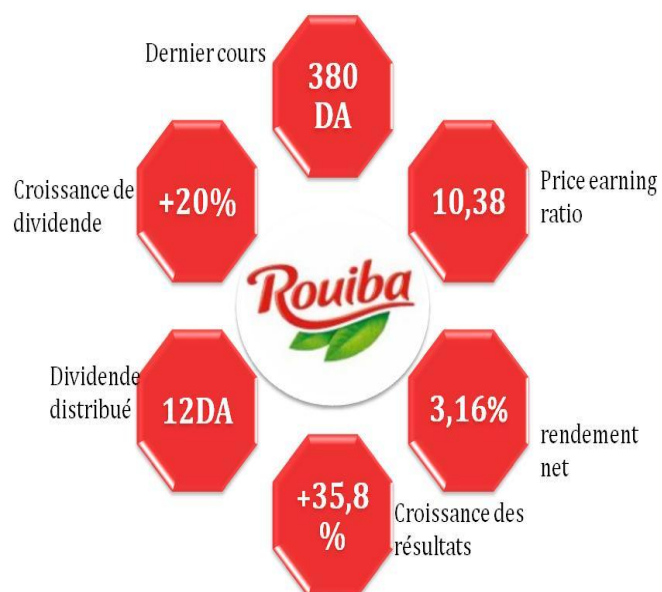
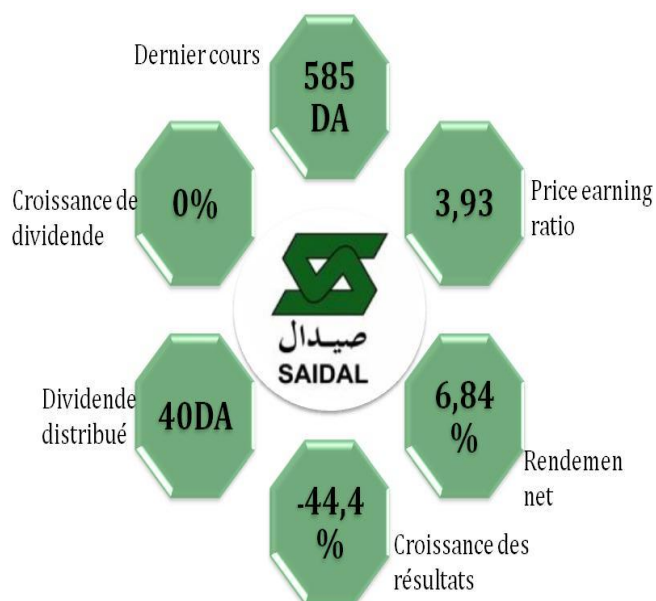
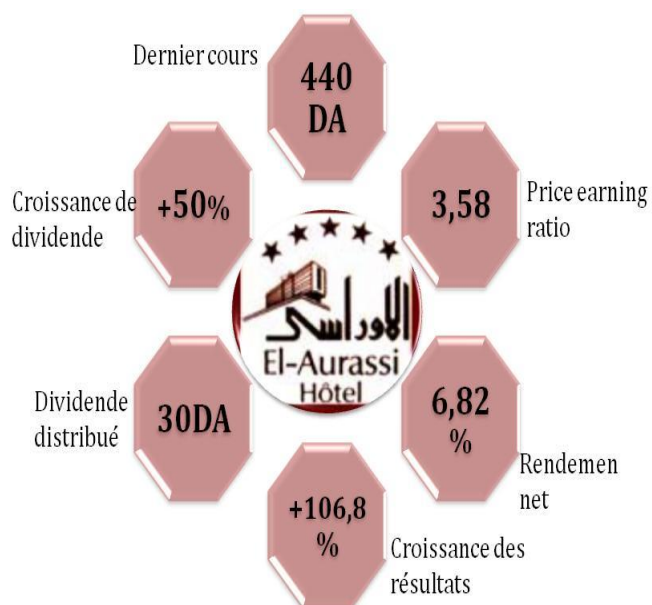
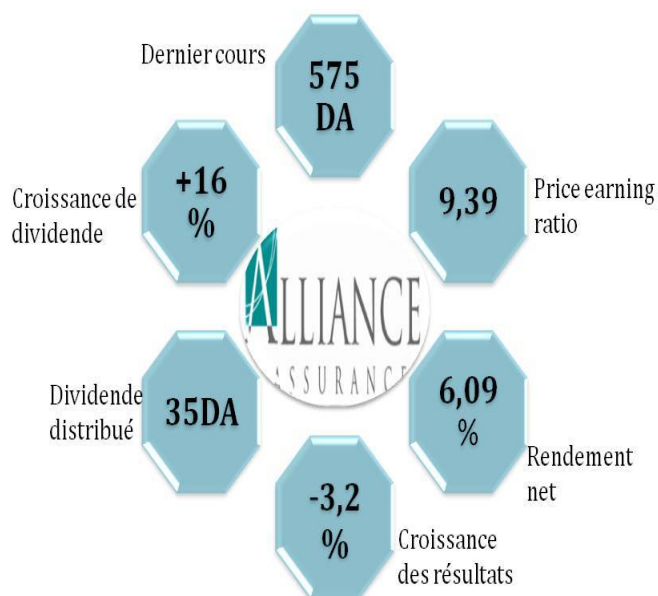
Quasiment stable à 560DA, durant les quatre premiers mois, le titre SAIDAL est passé à 570DA à la fin du mois d'avril puis à 575 DA à la fin du mois de mai et terminant le mois de juin à 585 DA, soit une croissance de 4,4 % par rapport au début de l'année 2015.

Les actionnaires de SAIDAL ont bénéficié d'un dividende similaire à celui de l'exercice 2013, soit 40DA par action.



La valeur de l'action NCA-Rouiba est passée de 365DA au mois de janvier à 380 DA au mois de juin, soit une progression de 4,11%.

Le cours de NCA-Rouiba a enregistré une moyenne de 373 DA et son dividende a progressé de deux (02) dinars, comparé à celui de 2013, soit 12 dinars par action.

Indicateurs des actions cotées à la bourse d'Alger⁴⁴ Les cours sont arrêtés au 30 juin 2015.

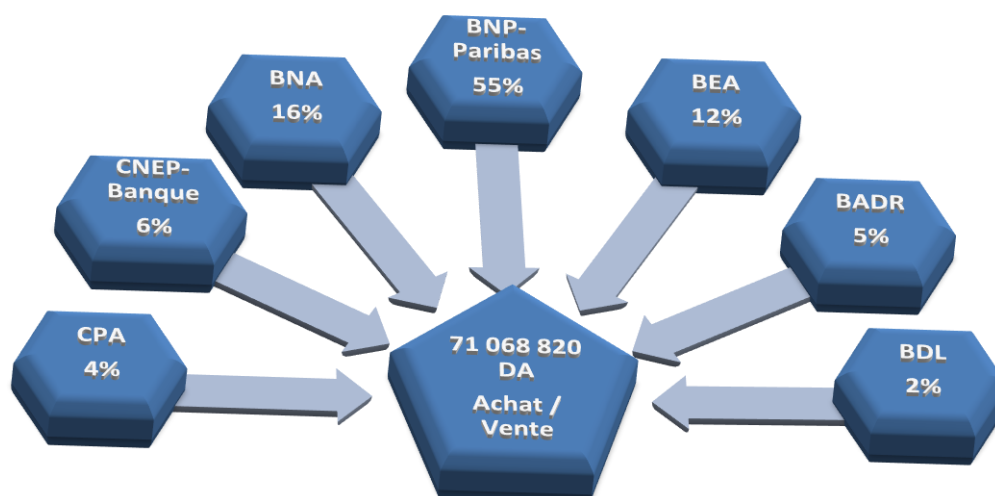
Les résultats et les dividendes des sociétés sont issus de l'exercice 2014.



IX. Activité par IOB/ SVT

- Ventilation de l'activité des IOB sur le marché de titres de capital
- Ventilation de l'activité des intervenants sur le marché de titres de créance

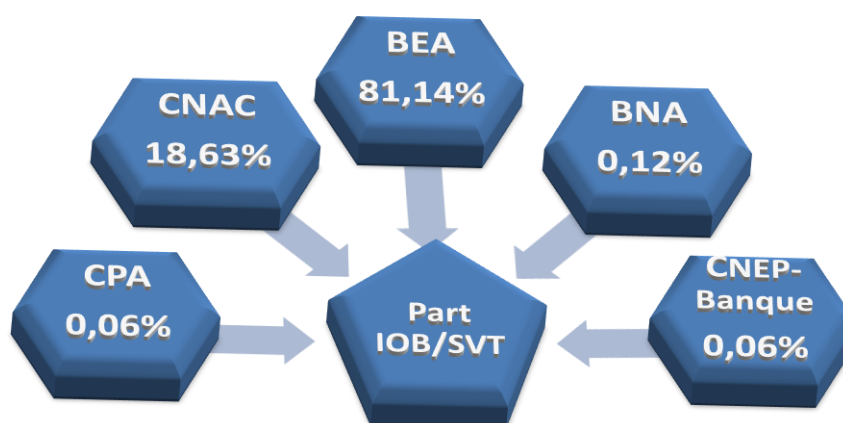
Ventilation de l'activité des IOB sur le marché de titres de capital⁵



La première place, en termes d'activité du marché principal, revient à l'IOB BNP-Paribas El-Djazaïr avec une valeur transigée de 38 939 375 DA, soit 55% de l'activité globale du marché principal.

Vient en deuxième position, l'IOB BNA et l'IOB BEA avec des parts de 16% et 12 % respectivement. Cependant, les autres IOB ont réalisé des niveaux d'activité variant entre 2% et 6% du volume global des échanges.

Ventilation de l'activité des intervenants sur le marché de titres de créance



Sur les douze intervenants sur le marché de titres de créance, cinq uniquement ont marqué leur présence sur le parquet de la bourse d'Alger. Transigée, en majorité, sur les mêmes titres qui ont fait objet de cotation en 2014, l'IOB BEA se trouve en première position avec plus de 81%, suivi du SVT CNAC avec une part de 18,63% de l'activité globale du marché de titres de créance.

⁵ L'activité par IOB n'intègre pas l'opération de blocs sur Alliance assurance réalisée par l'IOB BNP Paribas.



	S1/2014	S2/2014	S1/2015	janvier	février	mars	avril	mai	juin	
Nombre de sociétés cotées										Number of Listed Companies
bourse d'Alger	4	4	4	4	4	4	4	4	4	Algeria Stock Exchange
Capitalisation boursière										Market Capitalization
En Dinar algérien	14 886	14 793	15 055	15 023	14 878	14 849	14 849	14 844	15 055	Algerian Dinar (Million)
En Dollar américain	188	159	152	162	157	153	153	149	152	In US Dollar (Million)
Volume échangé										Trading Volume
En Dinar algérien (000)	123 956	24 991	42 714	12 996	5 539	2 360	5 311	4 212	12 296	Algerian Dinar (000)
En Dollar américain (000)	1 564	269	431	140	58	24	55	42	124	In US Dollar (000)
Action échangées (000)	59,77	42,18	86,21	29,76	12,49	3,07	10,50	1,66	28,73	Traded Shares (000)
Nombre de jour de cotation	52	52	51	8	8	9	9	8	9	Number of trading days
Moyen quotidien échangé	1 149	811	1 690	3 720	1 561	341	1 166	208	3 193	Average daily trading
Taux de rotation des actions	0,83%	0,17%	0,28%	0,09%	0,04%	0,02%	0,04%	0,03%	0,08%	Turnover ratio (%)
Nouvelles émissions										New Issues
Nombre d'émissions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Number of issues
Montant d'émissions (DZD)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Value of issues (DZD)
Indice										Index
Indice de la bourse d'alger	1 147	1 187	1 232	1 210	1 195	1 192	1 189	1 194	1 232	ASE index
Variation de l'indice (%)	6,82%	3,51%	3,80%	1,90%	-1,27%	-0,26%	-0,25%	0,46%	3,22%	Variation de l'indice (%)
P/E ratio	4,12	4,10	5,22	5,21	5,16	5,15	5,15	5,15	5,22	P/E ratio
P/BV ratio	0,27	0,27	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26	P/BV ratio
Rendement net (%)	5,23%	5,27%	5,88%	5,89%	5,95%	5,96%	5,96%	5,96%	5,88%	Rendement net (%)
Taux de change (fin période)	79,27	92,90	99,02	92,90	94,88	97,34	97,21	99,57	99,02	Exchange rate (end of period)



Terminologie et Formules

Croissance de dividende : $(\text{Dividende 2014} - \text{dividende 2013}) / \text{dividende 2013}$.

Croissance des résultats : $(\text{Résultat net 2014} - \text{résultat net 2013}) / \text{résultat net 2013}$.

Price earning ratio : Cours de l'action au 30 juin 2015 / bénéfice net par action 2014.

Rendement: Dividende / cours (au 30 juin 2015).

Taux de rotation des actions : Valeur transigée / Capitalisation boursière.

Indice de la bourse d'Alger : est l'indice boursier calculé pour les quarts sociétés cotées.

P/E ratio (Price earnig ratio du marché): Capitalisation boursière / $\sum$ résultats /.

P/BV ratio (Price to book value ratio) : Capitalisation boursière / $\sum$ actifs nets.

Rendement net (%) (Rendement net du marché) : $\sum$ dividendes distribués / capitalisation boursière.

