# الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

## لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها

# التقريـــــــر السنـــــــوي 2022

## نشـاط سوق القيـم المنقولـة

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها

# التقرير السنـــــــوي

## نشـاط سوق القيـم المنقولـة لسنـــة 2022

هذا التقرير متوفر بالصيغة الإلكترونية عبر موقع لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها **www.cosob.org**

# الفهرس


كلمة الرئيس 3

أهم الأرقام 4

الفصل الأول: لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها 5

I. عن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها 6

II. أبرز الاحداث 14

III. مستجدات الإطار القانوني 17

IV. التعاون 18

V. التكوين 19

VI. الوضعية المالية 20

الفصل الثاني: نشاط سوق القيم المنقولة 21

I. النشاط التنظيمي 22

II. نشاط الرقابة والمراقبة 25

III. نشاط الشركات المدرجة 26

IV. نشاط مهنيي السوق 29

الفصل الثالث: إحصائيات سوق القيم المنقولة 45

I. سوق سندات رأس المال (الأسهم) 46

II. سوق سندات الدين (سندات الاستحقاق) 52

الملاحق 54

## كَلِمَة الرَّئِيس

تميزت سنة 2022 باستئناف النشاط بشكل معتبر في سوق القيم المنقولة، مع تطورات ملحوظة في المؤشرات الرئيسية مقارنة بالسنة السابقة، حيث شهدت القيمة السوقية نمواً واعداً، مسجلة زيادة بنسبة 48%. وبالمثل، عرفت القيمة الإجمالية للمعاملات زيادة بنسبة 8%. كما تجدر الإشارة أيضًا إلى أن عدد الطلبات المقدمة في السوق ارتفع بشكل بارز، مسجلاً نموًا بنسبة 35%، في المقابل سجل إجمالي حجم الطلب زيادة كبيرة بنسبة 55%. كما شهد نشاط الرأسمال الاستثماري ديناميكية متنامية مع وجود خمس (05) شركات معتمدة ناشطة، حيث بلغ حجم المساهمات ما يفوق6,5مليار دينار بما يقابله 152 مساهمة في رأسمال شركات منها 37 سجلت في سنة 2022.

يهدف تقريرنا السنوي هذا، إلى عرض ودراسة الاتجاهات والتطورات التي ميزت سنة 2022 بالتفصيل، مما يتيح نظرة متعمقة لنشاط سوق القيم المنقولة. ولا شك أن استئناف النشاط يعد مؤشرا إيجابيا، لكن يجب دعم هذا الاتجاه بشكل أكبر لتعزيز هذا السوق الذي يتمتع بإمكانات كبيرة لتعبئة الأموال المتداولة خارج القنوات الرسمية، حيث يمكن أن يعطي مساهمة كبيرة في الجهود المبذولة من طرف الحكومة لتنويع الاقتصاد الوطني كمصدر إضافي وبديل للتمويل التقليدي.

يمثل إصلاح السوق المالي اليوم حلا قابلا للتطبيق من أجل تحقيق هدف تنويع الاقتصاد الوطني، وبالتالي الاستجابة لإرادة السلطات العمومية، لا سيما الالتزامات الـ 54 للسيد رئيس الجمهورية المتعلقة بتطوير أسواق المال والبورصة وتقديم بدائل لتمويل الاستثمار.

وفي هذا الصدد، ستركز لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها جهودها على مدار الأربع سنوات المقبلة على تهيئة الظروف المناسبة للتنمية المستدامة للسوق المالي الجزائري، من خلال تقديم مبادرات تشاركية ترمي إلى تفعيل الإطار التنظيمي لضمان العرض النوعي والكمي للسوق، تحسين شفافية العمليات وضمان حماية المستثمرين. كما سنعمل أيضا على تسهيل الوصول إلى السوق وجعله أكثر جاذبية، وتعزيز التوعية والتثقيف المالي وكذلك تشجيع الابتكار في المجالات ذات الصلة.

ومن خلال الجمع بين هذه العناصر، نهدف إلى خلق بيئة مواتية للنمو المستدام لسوق القيم المنقولة في الجزائر، مع المساهمة في التنمية الاقتصادية للبلاد.

**يـــوسف بـــوزنـــادة**

# أهم الأرقام 2022

## القيمة السوقية الإجمالية

**829 422 67 ألف دج**

| السندات المدرجة | التأشيرات | الشركات المدرجة |
|---|---|---|
| 4 في السوق الرئيسي<br>1 في سوق الشركات الصغيرة و المتوسطة | 1 | 0 |

| الوسطاء في عمليات البورصة | حسابات السندات |
|---|---|
| 11 | 21 287<br>(من بينهم 20 762 أشخاص طبيعيين) |

| أوامر الشراء | أوامر البيع |
|---|---|
| 2 383 472 | 2 145 149 |

## عدد المعاملات

السوق الرئيسي : 203

سوق الشركات الصغيرة و المتوسطة : 8

| قيمة المعاملات | حجم المعاملات |
|---|---|
| - السوق الرئيسي: 131 956 ألف دج<br>- سوق الشركات الصغيرة و المتوسطة: 6 338 ألف دج | - السوق الرئيسي: 203 283 سهم<br>- سوق الشركات الصغيرة و المتوسطة: 26 500 سهم |

# الفصل 1

# لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها


I. عن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها..... 6
II. أبرز الأحداث.....14
III. مستجدات الإطار القانوني.....17
IV. التعاون.....18
V. التكوين.....19
VI. الوضعية المالية.....20

# I.عن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها:

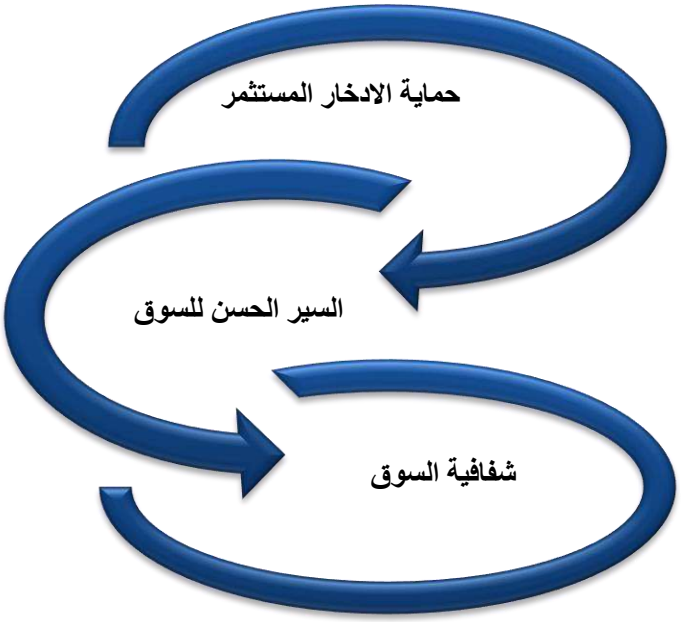
أنشئت اللجنة بموجب المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 ماي 1993 المعدل والمتمم المتعلق ببورصة القيم المنقولة، بصفتها السلطة التنظيمية لسوق القيم المنقولة بالجزائر، وهي مستقلة وتتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي.

## 1- المهام:

وفقا للمادة 30 من المرسوم التشريعي المذكور أعلاه، تتمثل مهام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، في تنظيم ومراقبة سوق القيم المنقولة، بالسهر على ما يأتي، بالخصوص:

- حماية الادخار المستثمر في القيم المنقولة أو المنتجات المالية الاخرى؛
- السير الحسن لسوق القيم المنقولة وشفافيتها.

الشكل 1: مهام لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها



## 2- نطاق التدخل:

تتدخل لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، باعتبارها سلطة ضبط سوق القيم المنقولة، بتنظيم متعاملي السوق والمنتجات المالية المتداولة فيه، كما هو مبين في الشكل أدناه:

**الشكل 2: نطاق تدخل لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها**

1 مؤسسات السوق: شركة إدارة بورصة القيم (بورصة الجزائر) والمؤتمن المركزي على السندات (الجزائر للتسوية).

2 مصدري القيم المنقولة سواء العمومية أو الخاصة.

3 مهنيو السوق: الوسطاء في عمليات البورصة، ماسكي الحسابات-حافظي السندات، هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، الرعاة في البورصة، مكاتب التقييم، شركات الرأس مال الاستثماري وشركات تسيير الصناديق الاستثمارية.

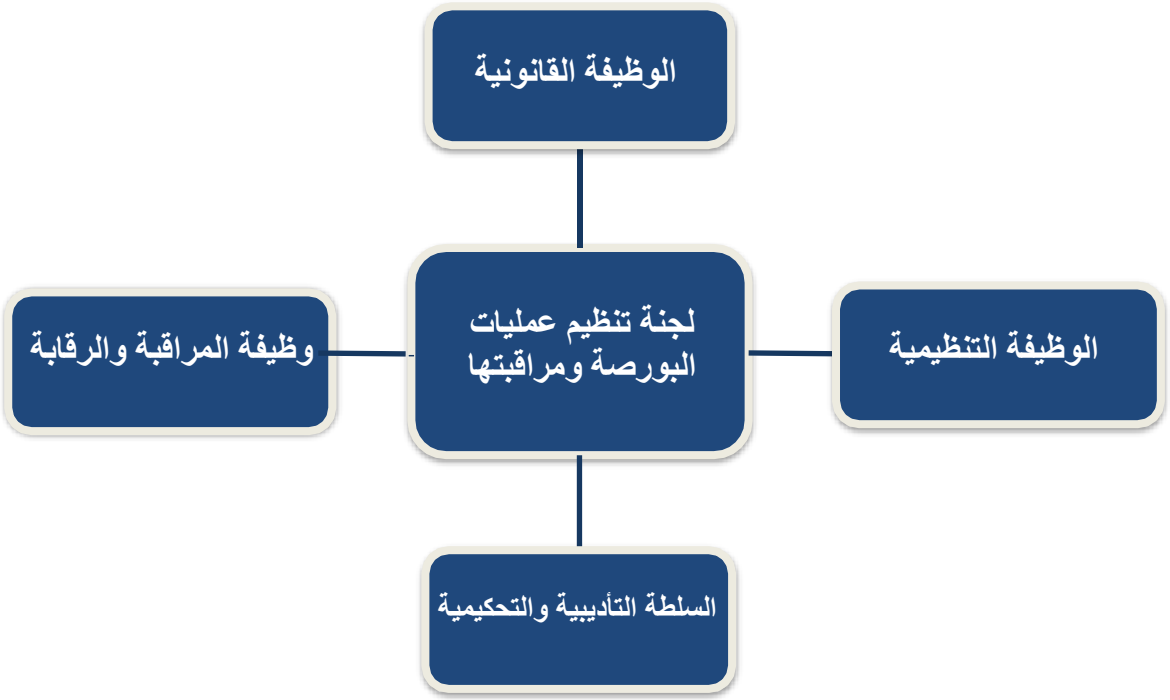
4 المنتجات المالية المصدرة في السوق.

5 مراقبة التبادلات والمعاملات المالية.

## 3- الصلاحيات:

لتنفيذ مهامها، لدى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها الصلاحيات المذكورة ادناه:

الشكل 3: صلاحيات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها




### 1.3. الوظيفة القانونية:

في إطار هذه المهمة، تصدر اللجنة الإطار التنظيمي الذي يحكم سوق القيم المنقولة، على شكل أنظمة، لوائح وتعليمات تتعلق على وجه الخصوص بما يلي:

- رؤوس الأموال التي يمكن استثمارها في عمليات البورصة؛
- اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة والقواعد المهنية التي تطبق عليهم؛
- نطاق مسؤولية الوسطاء ومحتواها والضمانات التي يجب أن يكلفوها لزبائنهم؛
- الشروط الخاصة بأهلية الأعوان المرخص لهم بإجراء مفاوضات في مجال البورصة؛
- الإصدارات في أوساط الجمهور؛
- قبول القيم المنقولة للتفاوض بشأنها وشطبها وتعليق تحديد أسعارها؛
- تنظيم عمليات المقاصة؛
- الشروط التي يتفاوض ضمنها حول القيم المنقولة في البورصة ويتم تسليمها؛
- تسيير أوراق القيم المنقولة وسنداتها المقبولة في البورصة؛
- محتوى الشروط الالزامية الواجب ادراجها في عقود التفويضات بين الوسطاء في عمليات البورصة

وزبائنهم؛
- العروض العمومية لشراء قيم منقولة؛
- القيام دوريا بنشر المعلومات التي تخص الشركات المحددة أسعار قيمها.

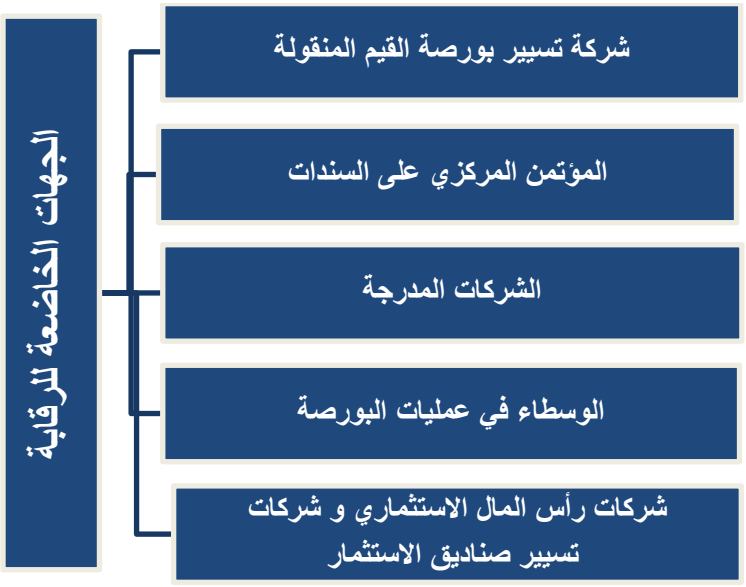
## 2.3. الوظيفة التنظيمية:

في هذا الإطار، تتولى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها:
- ضمان إصدار التأشيرات على المذكرات الاعلامية التي تقوم بأعدادها أي شركة أو مؤسسة عمومية تنوي القيام بعملية اللجوء العلني للادخار بمناسبة إصدار أوراق مالية للإدراج في البورصة أو عند القيام بعملية الطرح العام، تأشيرة اللجنة لا تضمن جودة العملية التي تعتزم القيام بها الشركة المصدرة، فهي تضمن فقط أن المعلومات الواردة في المذكرة الاعلامية ذات الصلة، كاملة وكافية لتمكين المستثمر من اتخاذ قرار صائب للاكتتاب في القيم المنقولة؛
- اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة، شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير وصناديق التوظيف الجماعي؛
- تأهيل البنوك والمؤسسات المالية الوسطاء في عمليات البورصة، للقيام بمهام تتعلق بمسك الحسابات وحفظ السندات؛
- تسجيل الرعاة في البورصة وكذلك المتداولين المؤهلين للقيام بعمليات التداول على القيم المنقولة؛
- الاعتراف بخبراء تقييم الشركات التي هي موضوع إدراج في البورصة؛
- إبداء الرأي لوزارة المالية في طلبات الترخيص بمزاولة مهنة شركات رأس المال الاستثماري، وشركات إدارة صناديق الاستثمار.

## 3.3. وظيفة الرقابة والمراقبة:

الهدف الرئيسي لوظيفة الرقابة والمراقبة هو ضمان نزاهة، أمن وشفافية سوق القيم المنقولة.
تخضع لرقابة اللجنة كل من شركة تسيير بورصة القيم المنقولة (بورصة الجزائر)، المؤتمن المركزي للسندات (الجزائر للتسوية) وكذلك جميع الفاعلين في السوق.

الشكل 4: الجهات الخاضعة لسلطة لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها




بهدف ضمان تنفيذ هذه الوظيفة، تقوم اللجنة، من خلال مداولات محددة، بإجراء تحقيقات على مستوى الشركات المدرجة، الوسطاء في عمليات البورصة، هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، شركات رأس المال الاستثماري وشركات تسيير صناديق الاستثمار، بالإضافة إلى كل الأشخاص الذين بسبب نشاطهم المهني، يقدمون المساعدة في العمليات على القيم المنقولة أو على المنتجات المالية المدرجة أو تولي تسيير محافظ القيم المنقولة.

علاوة على ذلك، عندما تكون هناك ممارسة مخالفة للأحكام التشريعية والتنظيمية، والتي من شأنها الإضرار بحقوق ومصالح المستثمرين في القيم المنقولة، يجوز لرئيس اللجنة إحالة الأمر إلى الجهة القضائية المختصة لإلزام المسؤولين بالالتزام بهذه الأحكام لوضع حد للمخالفة أو إزالة آثارها.

## 4.3. السلطة التأديبية والتحكيمية:

تنشأ ضمن اللجنة غرفة تأديبية وتحكيمية تكون مختصة في المجال التحكيمي لدراسة أي نزاع تقني ناتج عن تفسير القوانين واللوائح المنظمة لسير البورصة، تتدخل الغرفة فيما يلي:

- بين الوسطاء في عمليات البورصة؛
- بين الوسطاء في عمليات البورصة وشركة تسيير بورصة القيم؛
- بين الوسطاء في عمليات البورصة والشركات المصدرة للأسهم؛
- بين الوسطاء في عمليات البورصة والآمرين بالسحب في البورصة.

تكون الغرفة المذكورة أعلاه مختصة في المجال التأديبي لدراسة أي إخلال بالواجبات المهنية وأخلاقيات المهنة من جانب الوسطاء في عمليات البورصة وكل مخالفة للأحكام التشريعية والتنظيمية المطبقة عليهم.

## 4- تشكيلة وتنظيم اللجنة:

إن تشكيلة وتنظيم لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها محددة بموجب المرسوم التشريعي 93-10 المؤرخ في 23 مايو1993 والمتعلق ببورصة القيم المنقولة المعدل والمتمم، وكذلك من خلال النصوص التنظيمية للجنة.

### 1.4. تشكيلة اللجنة:

زيادة على رئيسها الذي يعين بمرسوم رئاسي، تتشكل اللجنة من ستة (06) أعضاء يعينون بقرار من وزير المالية باقتراح من الوزارات والمؤسسات المعنية، حسب كفاءتهم في المجال المالي والاقتصادي، حسب التوزيع التالي:

- قاضٍ يقترحه وزير العدل حافظ الأختام؛
- عضو يقترحه الوزير المكلف بالمالية؛
- أستاذ جامعي يقترحه الوزير المكلف بالتعليم العالي والبحث العلمي؛
- عضو يقترحه محافظ بنك الجزائر؛
- عضو مختار من بين المسيرين للأشخاص المعنوية المصدرة للقيم المنقولة؛
- عضو يقترحه المصف الوطني للخبراء المحاسبين ومحافظي الحسابات والمحاسبين المعتمدين.

#### 1.1.4. الرئيس:

يتولى رئاسة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها **السيد يوسف بوزنادة** الذي تم تعيينه بموجب المرسوم الرئاسي المؤرخ في 26 فبراير 2023 لعهدة مدتها أربع (04) سنوات خلفا للسيد عبد الحكيم براح الذي أنهيت مهامه في 31 يناير 2022.

#### 2.1.4. الأعضاء:

طبقا لقرار السيد وزير المالية الصادر بتاريخ 30 أبريل 2022، تتألف اللجنة من الأعضاء الأتية أسمائهم:

- السيد حسن نوي، مستشار بالمحكمة العليا ممثل لوزير العدل حافظ الأختام؛
- السيد حسن بودالي، ممثل الوزير المكلف بالمالية؛
- السيد عثمان لخلف، ممثلا للوزير المكلف بالتعليم العالي والبحث العلمي؛
- السيد رضا بوبكر، ممثل محافظ بنك الجزائر؛
- السيد عز الدين زقاي، ممثل مسيري الأشخاص المعنوية المصدرة للقيم المنقولة؛
- السيد محمد البشير بن منصور ممثل عن المصف الوطني للخبراء المحاسبين ومحافظي الحسابات والمحاسبين المعتمدين.

#### 3.1.4. الغرفة التأديبية والتحكيمية:

طبقا لأحكام المادة 51 من المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 ماي 1993 المعدل والمتمم، المتعلق ببورصة القيم المنقولة، تتألف هذه الغرفة زيادة عن رئيسها من:

- عضوين (02) منتخبين من بين أعضاء اللجنة طوال مدة انتدابهما؛

- قاضيين (02) يعينهما وزير العدل حافظ الأختام ويتم اختيارهما لكفاءتهما في المجالين الاقتصادي والمالي.

يتولى رئيس اللجنة رئاسة الغرفة.

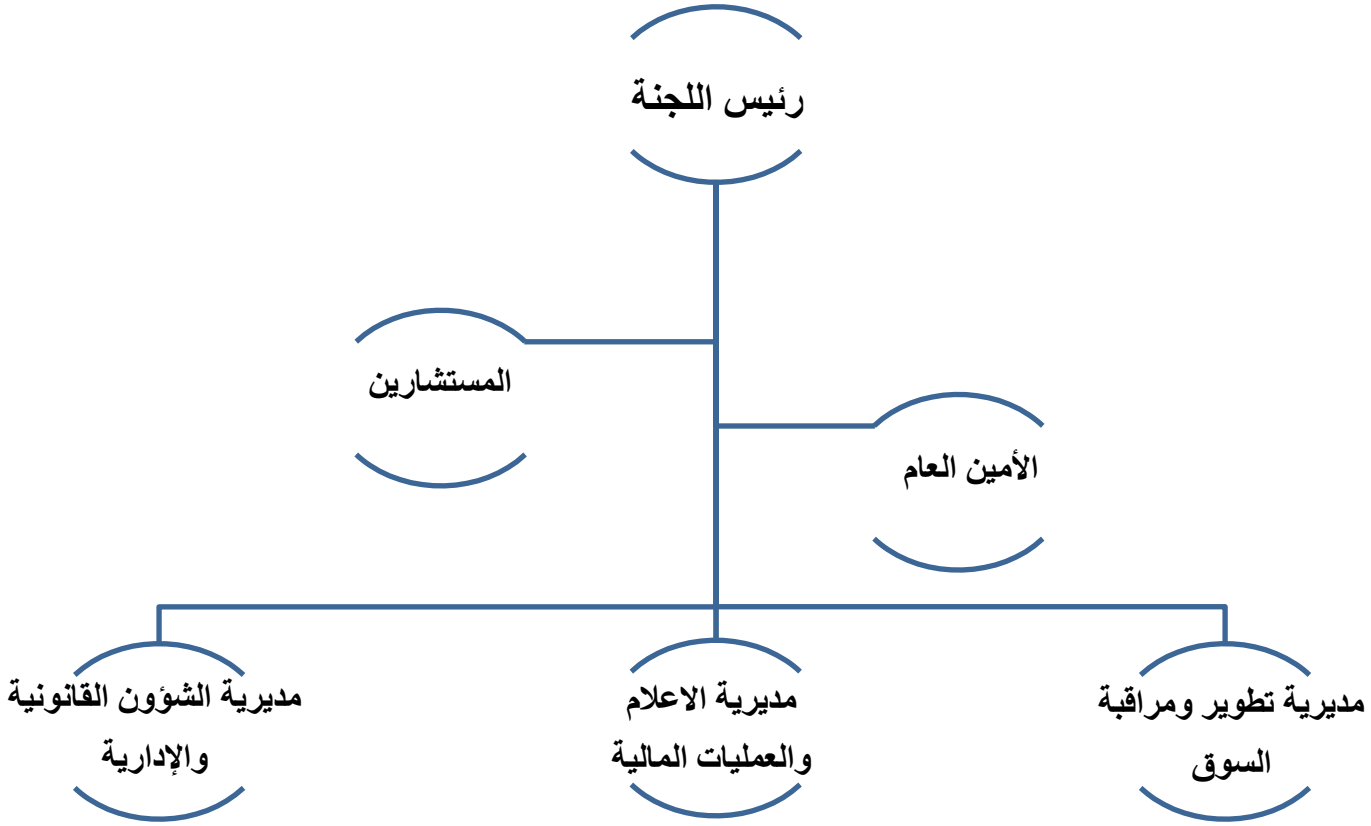
## 2.4. تنظيم مصالح لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها:

يحدد تنظيم مصالح لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بموجب النظام رقم 2000-03 المؤرخ في 28 سبتمبر 2000 المتضمن تنظيم وسير المصالح الإدارية والتقنية للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، حسب المادة 02 من النظام تتشكل هذه المصالح من:

- الأمين العام الذي تلتحق به خلية الاتصال والعلاقات العامة؛
- مستشارين لدى رئيس لجنة؛
- الهياكل التالية:
  - مديرية تطوير ومراقبة السوق؛
  - مديرية الاعلام والعمليات المالية؛
  - مديرية الشؤون القانونية والإدارية.

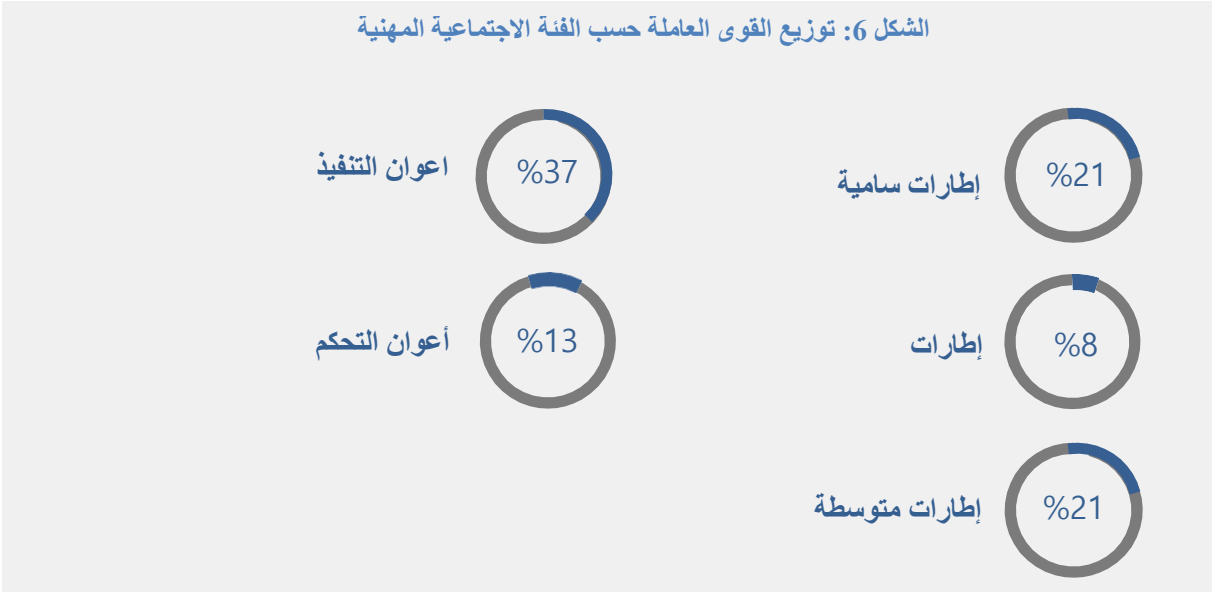
تحدد مهام وصلاحيات المصالح الإدارية والتقنية للجنة بقرار من رئيسها.

الشكل 5: المخطط التنظيمي للجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها



إلى غاية 31 ديسمبر 2022، تتكون لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من 23 عامل موزعين على النحو التالي:

الشكل 6: توزيع القوى العاملة حسب الفئة الاجتماعية المهنية




الشكل 7: توزيع القوى العاملة حسب الهيكل

### 5. المجلس العلمي:

على غرار ما يمارس في دول العالم، قامت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها سنة 2013 بإنشاء المجلس العلمي للجنة الذي يهدف إلى:

- إعلام اللجنة ووزارة المالية بشأن التطورات الأكاديمية في المجال المالي؛
- رصد التطورات المتعلقة بالجوانب التنظيمية والقانونية ومجال الابتكارات المتعلقة بأنشطة اللجنة؛
- اقتراح الابتكارات والتوقعات التي تساهم في حسن عمل السوق؛
- القيام بأعمال بحثية متعلقة باهتمامات اللجنة.

يرأس المجلس العمي أستاذ جامعي أو خبير معترف به، كما يتألف المجلس من خبراء وأساتذة من الجامعات المحلية والأجنبية و كذا أعضاء اللجنة. تضمن اللجنة الأمانة العامة من خلال اقتراح مواضيع، تحضير ورش عمل، ندوات، أو محاضرات.

الهدف من انشاء المجلس هو الاستخدام الأمثل للخبرات المتاحة كي تستفيد منها اللجنة بشكل خاص لتحديث القوانين والأنظمة المتعلقة بتطوير الأسواق المالية و تداول القيم المنقولة.

## II.أبرز الأحداث :

شهدت سنة 2022، شغور منصب رئيس اللجنة، ومن أجل ضمان استمرارية نشاطها قام أعضاؤها، خلال الاجتماع المنعقد بتاريخ 27 فبراير 2022، باختيار السيد حسن بودالي ، عضو ممثل لوزير المالية، لترأس اجتماعات اللجنة.

أما فيما يتعلق بإدارة الشؤون العامة للجنة، فقد تم تعيين السيد إبراهيم مهيوبي بصفته الأمين العام للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها للقيام بهذه المهام.

شهدت سنة 2022 أيضا تعديل تشكيلة اللجنة من خلال تعيين، في شهر نوفمبر، ثلاثة أعضاء جدد ليحلوا محل أعضاء اللجنة الذين انتهت عهدتهم.

فيما يلي أبرز الأحداث التي ميزت سنة 2022:

- إقرار لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها للتعليمة المتعلقة بمعالجة حالات التركة والهبة، والتي تعتبر حتى الآن عمليات مستثناة من نطاق معاملات نظام التداول المعمول به؛
- مشاركة اللجنة في أعمال التقييم التي قامت بها مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال افريقيا لنظام مكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب الخاص بالجزائر.

- موافقة اللجنة على نشر تحذير بشأن عمليات الاكتتاب في القيم المنقولة الناتجة عن عمليات الاكتتاب العام غير المصرح بها لدى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها.

- المصادقة على التقرير السنوي لسنة 2021 وإحالته إلى الوزير الأول طبقا للمادة 30 من المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 ماي 1993 المعدل والمتمم المتعلق ببورصة القيم المنقولة؛
- انهاء عملية تصفية صندوق دعم الاستثمار للتشغيل وفق الإجراءات القانونية المعمول بها حيث حققت هذه العملية معدل سداد مرضي.

- اصدار تأشيرة للمذكرة الاعلامية المقدمة من مؤسسي الشركة المسماة غرو دستو، في اطار تأسيس الشركة عن طريق الطرح العام، برأس مال قدره 200.000 الف دج؛
- موافقة اللجنة على تأجيل عملية الاكتتاب في أسهم شركة أس فايف.

- توقيع اتفاقية تعاون بين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها وهيئة الرقابة المالية المصرية؛
- إطلاق الدفعة التاسعة من الدورة التدريبية لشهادة محترفي الأسواق المالية. ينظم هذا التدريب من قبل معهد التكوين المصرفي ، بالشراكة مع لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها؛
- مساهمة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في مشروع اعداد القانون النقدي والمصرفي.

- تعيين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها كعضو في الخلية المسؤولة عن تحديد مخاطر تبييض الأموال وتمويل الإرهاب في سياق المعاملات الإلكترونية أو باستعمال التكنولوجيا الحديثة.

- إلغاء عملية الاكتتاب في أسهم شركة أس فايف.

- منح ترخيص مؤقت للتأسيس إلى وسيط في عمليات البورصة، المسمى انفاست ماركت؛
- تنظيم مؤتمر حول الابتكار المالي والتكنولوجي بالتعاون مع الاتحاد الجزائري لشركات التأمين وإعادة التأمين.

- مساهمة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في المشروع الأولي للقانون التجاري؛
- إطلاق الدفعة الثانية لتخصص ما بعد التدرج في الهندسة المالية، الذي يشكل ثمرة شراكة بين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها ومدرسة الدراسات العليا التجارية ومعهد التكوين المصرفي.

## III.مستجدات الإطار القانوني:

على المستوى التشريعي والقانوني المتعلق بسوق القيم المنقولة، تميزت سنة 2022 بما يلي:

- توسيع نطاق نشاط شركات تسيير صناديق الاستثمار وشركات رأس المال الاستثماري، وفقا لأحكام المادة 158 من قانون المالية 2022 المعدل والمتمم لأحكام المادة 01 من القانون رقم 06-11 المؤرخ في 24 يونيو 2006 المعدل والمتمم من خلال:

- السماح لشركات تسيير صناديق الاستثمار بالقيام بنشاط رأس المال الاستثماري، بموجب تفويض من شركات رأس المال الاستثماري؛
- السماح لشركات تسيير صناديق الاستثمار وشركات رأس المال الاستثماري بإنشاء وتسيير هيئات التوظيف الجماعي لرأس مال المخاطر وصناديق الاستثمار المشتركة المتخصصة.

- استحداث هيئات التوظيف الجماعي بموجب أحكام المادة 163 من قانون المالية لسنة 2022 المعدل للأمر رقم 96-08 المؤرخ في 10 يناير 1996 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة وهي:

1. هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، وتشمل:
   - شركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير؛
   - الصناديق المشتركة للتوظيف.
2. هيئات التوظيف الجماعي برأسمال المخاطر وتشمل:
   - شركات استثمار برأسمال المخاطر؛
   - الصناديق المشتركة للتوظيف برأسمال المخاطر.
3. الصناديق المشتركة للتوظيف المتخصصة وتشمل:
   - الصناديق المشتركة للتوظيف في العقار ؛
   - الصناديق المشتركة للتوظيف في الصكوك؛
   - الصناديق المشتركة للتوظيف في توريق المستحقات.

يتمثل دور هذه الهيئات في جمع الأموال من المستثمرين بهدف استثمارها، وذلك عن طريق توظيفها في القيم المنقولة والمنتجات المالية التي تصدرها الشركات المدرجة أو غير المدرجة.

- توسيع نطاق نشاط شركات تسيير صناديق الاستثمار وشركات رأس المال الاستثماري من خلال السماح لها بتسيير صناديق الاستثمار الولائية وفقا لأحكام المادة 129 من قانون المالية لسنة 2022؛

- وضع نظام لتوريق الديون المستحقة التي تحتفظ بها البنوك على الشركات إلى أوراق مالية قابلة للتداول كما هو منصوص عليه بأحكام المادة 29 من قانون المالية التكميلي لسنة 2022. وتضبط شروط تطبيق هذه المادة، عند الاقتضاء، بمقتضى نظام يصدر عن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها وعن بنك الجزائر.

# IV.التعاون:

## 1- التعاون الوطني:

خلال سنة 2022 تم تعيين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها كعضو في خلية تحديد مخاطر تبييض الأموال وتمويل الإرهاب في إطار المعاملات الإلكترونية أو استعمال التكنولوجيا الحديثة، عملا بالقرار الوزاري الصادر في 8 محرم 1444 الموافق 6 أوت 2022، المتعلق بتحديد عدد، تشكيلة، مهام وطرق عمل فرق العمل التقني القطاعي للجنة الفرعية لمكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب.
وفي هذا السياق، ساهمت اللجنة بشكل فعال في عمل هذه الخلية من خلال صياغة عدة مقترحات لأحكام تشريعية تهدف إلى:

- تحديد الجهات المختصة في مجال الأصول الافتراضية من خلال تمييز العملات الافتراضية عن غيرها من الأصول الافتراضية؛
- إقامة تعاون بين مختلف السلطات التنظيمية بغرض تحديد الأصول الافتراضية والمستفيدين الحقيقيين؛
- اتخاذ تدابير تصحيحية ضد المخالفين للقانون.

## 2- التعاون الدولي:

### 1.2. التعاون في إطار المنظمة الدولية لهيئات الأسواق المالية (الأيسكو) :

في إطار تبادل المعلومات بين أعضاء منظمة " الأيسكو" الموقعين على مذكرة التفاهم والتعاون، قامت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بإرسال معلومات إلى هيئة نظيرة بناء على طلب صادر عن هذه الأخيرة، وذلك بعد إجراء التحقيقات اللازمة.

### 2.2. التعاون في إطار اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية:

بمشاركة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها عقد مجلس اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية اجتماعه السادس عشر بتاريخ 11 مايو 2022 في مسقط بسلطنة عمان بمشاركة ممثلي الدول الأعضاء.

وتمحورت أبرز النقاط المسجلة في هذا الاجتماع حول الموافقة على التقرير السنوي للاتحاد المتعلق بأنشطة السنة المالية 2021 ومختلف الأعمال المنجزة أو المخطط لها في إطار المخطط الاستراتيجي 2021-2025.

كما ناقش المجلس المواضيع التالية:

- تنمية الأسواق المالية وقدراتها على التعامل مع المخاطر، استدامتها، سيولتها وديمومتها؛
- التكنولوجيا المالية والمخاطر السيبرانية؛
- تثقيف المستثمرين وتوعيتهم وتعزيز الشمول المالي؛
- بروتوكول التفاهم متعدد الأطراف بين الهيئات التنظيمية الأعضاء في الاتحاد؛
- خطة العمل المتوقعة للاتحاد لعام 2022؛

- إعداد البرنامج التكويني لسنة 2022 الذي يهدف الى دعم تبادل الخبرات والمعارف.

### 3.2. التعاون في إطار مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:

خلال سنة 2022 قامت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بصفتها سلطة ضبط سوق القيم المنقولة في الجزائر بالمشاركة في عملية تقييم الامتثال التقني لتوصيات مجموعة العمل المالي وفاعلية نظام مكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب في الجزائر.

تم إجراء هذا التقييم من قبل خبراء مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا في إطار التقييم الدوري المتبادل للدول الأعضاء. نتيجة لهذا التقييم حددت مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ملاحظات، أخذتها لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بعين الاعتبار حيث ستقوم بمعالجتها من خلال وضع التدابير المناسبة.

### 4.2. التعاون الثنائي:

على هامش أشغال الدورة الثامنة للجنة العليا المشتركة الجزائرية المصرية المنعقدة بالجزائر العاصمة من 26 إلى 30 يونيو 2022، تم التوقيع على اتفاقية تعاون بين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها و الهيئة العامة للرقابة المالية المصرية، وتهدف هذه الاتفاقية إلى تعزيز علاقات التعاون بين الهيئتين في مجالات التمويل الإسلامي، التكنولوجيا المالية، البلوكشين، التمويل الجماعي، وكل ما يتعلق بالهندسة المالية والابتكار.

تشكل هذه الاتفاقية خطوة مهمة لتعزيز التعاون بين الطرفين، و تظهر التزامهما بالتعاون القوي والمستدام، كما أنها ستفتح الطريق أمام فرص جديدة لتسهيل تبادل المعلومات والخبرات وتدريب إطارات الهيئتين.

## V.التكوين:

شكلت سنة 2022 استمرارًا للسنوات السابقة في إطار مواصلة الجهود التكوينية والتدريبية، حيث تتمثل أهم الأنشطة الرئيسية التي أطلقتها لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها مع شركائها معهد التكوين المصرفي ومدرسة الدراسات التجارية العليا في مايلي:

- تخصص ما بعد التخرج في الهندسة المالية بالشراكة مع مدرسة الدراسات التجارية العليا؛
- تكوين محترفي السوق المالي بالشراكة مع معهد التكوين المصرفي.

وشهدت هذه الدورات التكوينية والتدريبية مشاركة مرشحين من مختلف المؤسسات المالية كالبنوك، شركات التأمين وغيرها، وفي هذا السياق عرفت السنة التكوينية 2022 تخرج:

- الدفعة التاسعة لتكوين محترفي السوق المالي؛
- الدفعة الثانية لتخصص ما بعد التخرج في الهندسة المالية.

الغرض من هذا المخطط التكويني والتدريبي هو تمكين الفاعلين في السوق المالية من التحكم في آليات عمل السوق المالي وكذلك المخاطر المرتبطة به وتطوير مهاراتهم في هذه المجالات.

## VI.الوضعية المالية:

تتولى السيدة فراغ حورية بصفتها محافظ حسابات، المراقبة المحاسبية القانونية للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها وفقا للاتفاقية المبرمة بين الطرفين في 12 أبريل 2021 صالحة لمدة ثلاث 03 سنوات. حيث صرحت في تقريرها السنوي عن مصداقية وشفافية الحسابات المالية للجنة وأنها تعكس صورة صادقة لنتائج العمليات المحاسبية لسنة 2022 وذلك طبقا للقواعد والمبادئ والمعايير المحاسبية المعمول بها.

يرتكز الإطار التنظيمي الذي يحكم الوظيفة المحاسبية للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها على محاسبة العمليات المنجزة وفقا للمبادئ العامة التي حددها القانون 11-07 المؤرخ في 25 نوفمبر 2007 والمتعلق بالنظام المحاسبي والمالي المطبق منذ جانفي 2010.

يتم الاعداد الدوري لحسابات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من قبل المصالح الادارية ويتم الموافقة عليها من طرف أعضاء اللجنة بعد فحص تقرير التسيير وتقرير محافظ الحسابات.

وفي هذا الإطار، بلغ اجمالي الميزانية لسنة 2022 مبلغا قدره 125 247 ألف دينار بزيادة قدرت بـ 2.8% مقارنة بالسنة الماضية أين سجل مبلغ قدره 197 240 ألف دينار. تشكل تكاليف المستخدمين الحصة الرئيسية للنفقات، حيث تمثل 80% من إجمالي استخدامات الميزانية وذلك راجع للطبيعة الإدارية لأنشطة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها.

تجدر الإشارة أن المصدر الرئيسي لموارد لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها يتمثل في الاعانة المالية التشغيلية الممنوحة من طرف الدولة. بالنسبة للسنة المالية 2022، شكلت هذه الإعانة ما نسبته 97 % من إجمالي الموارد المسجلة، حيث يفسر ذلك بعدم كفاية الموارد الناتجة عن أنشطة سوق القيم المنقولة .

للتذكير، فإنّ الإتاوات التي تتقاضاها اللجنة عن أعمالها وخدماتها محددة بموجب المرسوم التنفيذي رقم 98-170 المؤرخ في 20 ماي 1998 والقرار الوزاري المؤرخ في 02 أوت 1998.

# الفصل 2

# نشاط سوق القيم المنقولة


I. النشاط التنظيمي.....22

II. نشاط الرقابة والمراقبة.....25

III. نشاط الشركات المدرجة.....26

IV. نشاط مهنيي السوق.....29

# I. النشاط التنظيمي:

في إطار وظيفتها التنظيمية المسندة لها بموجب التشريع الساري المفعول، قامت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها خلال سنة 2022 بما يلي:

## 1. إصدار التأشيرات:

تطبيقا لأحكام المادة 41 من المرسوم التشريعي رقم 93-10 المتعلق ببورصة القيم المنقولة المعدل والمتمم، أصدرت اللجنة تأشيرتها على المذكرة الإعلامية المتعلقة بتأسيس عن طريق اللجوء العلني للادخار الأول من نوعه لشركة مساهمة تدعى غرو ديستو انوفايشن، ويبلغ عدد الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية 200 000 سهم بقيمة اسمية قدرها 1000 دج لكل سهم.

## 2. اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة:

ردا على طلب الاعتماد المقدم من شركة المساهمة أنفست ماركت لممارسة نشاط الوساطة في عمليات البورصة بصفتها شركة تجارية، أصدرت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها ترخيصًا للتأسيس بتاريخ 29 نوفمبر 2022، صالحًا لمدة عام واحد، وذلك وفقًا لأحكام المادة رقم 11 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 15-01 المتعلق بشروط اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة و واجباتهم و مراقبتهم.

كما قدم الوسيط في عمليات البورصة بي ان بي باريبا الجزائر، خلال نفس السنة طلبا لشطبه من قائمة الوسطاء في عمليات البورصة المعتمدين.

للتذكير، يتكون سوق القيم المنقولة في الجزائر إلى غاية 31 ديسمبر 2022 من أحد عشر (11) وسيطا معتمدا، وهم:

- ستة (06) بنوك عمومية:
  - بنك الفلاحة والتنمية الريفية؛
  - بنك الجزائر الخارجي؛
  - بنك التنمية المحلية؛
  - البنك الوطني الجزائري؛
  - القرض الشعبي الجزائري؛
  - الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط-بنك.
- أربعة (04) بنوك خاصة:
  - بنك البركة الجزائر؛
  - بي ان بي باريبا الجزائر؛
  - سوسيتي جينيرال الجزائر؛
  - مصرف السلام الجزائر.
- شركة تجارية واحدة (01) : تيل ماركتس.

الشكل 8: قائمة الوسطاء المعتمدين لغاية 31 ديسمبر 2022

## 3. التسجيل :

طبقا لأحكام المادة 02 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 97-02 المتعلق بشروط تسجيل الأعوان المؤهلين للقيام بتداول القيم المنقولة في البورصة، قامت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بما يلي:

- تسجيل متداول جديد لصالح بنك البركة الجزائري بتاريخ 3 مارس 2022؛
- شطب متداول لدى الوسيط بي ان بي باريبا الجزائر بتاريخ 15 فيفري 2022 بطلب من الوسيط؛
- شطب متداول لدى الوسيط بنك الفلاحة والتنمية الريفية بتاريخ 3 جويلية 2022 بطلب من الوسيط.

تطبيقا لأحكام المادة 07 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 15-01 المتعلق بشروط اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة وواجباتهم ومراقبتهم، فصلت اللجنة بتاريخ 26 أكتوبر 2022 إيجابيا على طلب تسجيل المسؤول عن الامتثال المقدم من قبل الوسيط بنك الفلاحة و التنمية الريفية.

تجدر الإشارة إلى أنه خلال سنة 2022، لم يرد إلى اللجنة أي طلب يتعلق تسجيل رعاة في البورصة.

تضم قائمة الرعاة في البورصة المسجّلين لدى لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها إلى غاية 31 ديسمبر 2022 ثلاثة عشر (13) راعٍ موزعين على النحو التالي:

- أحد عشر (11) وسيطًا المعتمدين المسجلين تلقائيًا؛
- شركتان (02) للاستشارة، وهما على التوالي، شركة المساهمة أر أم جي سي وشركة جرانت ثورنتون الجزائر.

## 4. التأهيل :

خلال سنة 2022، لم يرد إلى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها أي طلب تأهيل لممارسة نشاط ماسك الحسابات–حافظ السندات.

يضم سوق القيم المنقولة في الجزائر تسعة (09) ماسكي حسابات– حافظي السندات مؤهلين من طرف اللجنة، وهم:

ستة (06) بنوك عمومية :

- بنك الفلاحة والتنمية الريفية؛
- بنك الجزائر الخارجي؛
- بنك التنمية المحلية؛
- البنك الوطني الجزائري؛
- القرض الشعبي الجزائري؛
- الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط-بنك.

ثلاثة (03) بنوك خاصة:

- بنك البركة الجزائر؛
- بي إن بي باريبا الجزائر؛
- مصرف السلام الجزائر.

وفقا للمادة 05 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 03-02 المتعلق بمسك الحسابات وحفظ السندات، تم خلال نفس السنة تأهيل ثلاثة (03) مسؤولين جدد لصالح ماسكي حسابات– حافظي السندات، وهم:

- مسؤول (01) لصالح ماسك الحسابات– حافظ السندات للوسيط بي أن بي باريبا الجزائر بتاريخ 20 فبراير 2022؛
- مسؤولان اثنان (02) لصالح ماسك الحسابات– حافظ السندات للوسيط بنك الجزائر الخارجي بتاريخ 7 يوليو 2022.

الجدول 1: توزيع المتداولين المسجلين و مسؤولي ماسكي الحسابات- حافظي السندات إلى غاية 31 ديسمبر 2022

| المؤسسة | المتداولين المسجلين | مسؤولي ماسكي الحسابات-حافظي السندات |
|---|---|---|
| بنك الفلاحة والتنمية الريفية | 01 | 02 |
| بنك الجزائر الخارجي | 02 | 04 |
| البنك الوطني الجزائري | 03 | 02 |
| بنك التنمية المحلية | 02 | 01 |
| القرض الشعبي الجزائري | 02 | 02 |
| الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط - بنك | 03 | 05 |
| بي إن بي باريبا الجزائر | 00 | 01 |
| سوسيتي جينيرال الجزائر | 02 | 00 |
| تيل ماركيتس | 00 | 00 |
| مصرف السلام الجزائر | 01 | 01 |
| بنك البركة الجزائر | 01 | 01 |
| **المجموع** | **17** | **19** |

# II. نشاط الرقابة والمراقبة:

## 1. سير التداولات في البورصة :

شهد سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة تعليق تداول أسهم شركة "اوام انفست" خلال الفترة الممتدة من 18 أكتوبر 2022 إلى غاية 10 نوفمبر 2022، استؤنفت التداولات بشكل طبيعي ابتداء من 13 نوفمبر 2022.

## 2. امتثال الوسطاء :

طبقا لأحكام المادة 02 من تعليمة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 16-04 المؤرخة في 18 ديسمبر 2016 المتعلقة بوظائف وشروط تأهيل وتسجيل مسؤول الامتثال لدى الوسطاء في عمليات البورصة، قامت اللجنة بدراسة التقارير المتعلقة بالامتثال للأحكام التنظيمية الواجبة التطبيق.

كشفت دراسة هذه التقارير على مايلي:

- عدم إرسال أحد الوسطاء في عمليات البورصة لتقرير الامتثال وهوما يتعارض مع أحكام التعليمة المذكورة؛
- وجود نقائص تتعلق بالتنظيم الداخلي لهياكل الوسطاء في عمليات البورصة، لا سيما فيما يتعلق باستقلاليتها؛
- عدم كفاية الموارد البشرية والتقنية، وخاصة فيما يتعلق بمعدات ووسائل تكنولوجيا المعلومات؛
- نقائص مرتبطة بإجراءات العمل، لا سيما فيما يتعلق بكشف وإدارة تضارب المصالح، ومحاسبة القيم المنقولة، وأنظمة الرقابة الداخلية.

### 3. التحقيقات :

لم تشهد سنة 2022 أي مداولات خاصة من قبل اللجنة تخص إجراء تحقيقات على مستوى الجهات الخاضعة لسلطة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها.

## III. نشاط الشركات المدرجة :

### 1. إيداع ونشر القوائم المالية :

فيما يتعلق بالامتثال للأحكام المنصوص عليها في نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 02 - 2000 المؤرخ في 26 يونيو2000، المتعلق بالمعلومات الواجب نشرها من طرف المؤسسات التي تكون قيمها مسعرة في البورصة، تم بموجب نشاط سنة 2022 معاينة ما يلي:

- احترام الآجال القانونية لإيداع التقرير السنوي المتضمن البيانات المالية وتقارير محافظي الحسابات على مستوى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من قبل الشركات بيوفارم، أليانس للتأمينات وشركة أوأم إنفست. كما قامت هذه الشركات بنشر بياناتها عبر المواقع الإلكترونية الخاصة بها؛
- عدم احترام الآجال القانونية لإيداع التقرير السنوي ونشر دعوة انعقاد وحضور الجمعية العامة للمساهمين من قبل شركة سلسلة فنادق الأوراسي، كما سجل تأخر في تعديل موعد انعقاد جمعيتها العامة، حيث قامت بنشر بيان صحفي فقط على موقعها الالكتروني دون إخطار لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها؛
- عدم احترام الآجال القانونية لنشر البيان الصحفي المتعلق بتأجيل انعقاد الجمعية العامة العادية لمجمع صيدال؛
- تسجيل عدم تناسق في التقرير السنوي لشركة أوأم إنفست، حيث تم اخطار الشركة المعنية على الفور لتصحيحه، أين تم تلقي نسخة معدلة جديدة؛
- احترام الآجال القانونية لإيداع ونشر تقارير التسيير النصف سنوية المتضمنة البيانات المحاسبية لسنة 2022 من قبل الشركتين بيوفارم و أليانس للتأمينات، أما شركة أوأم إنفست، شركة سلسلة فنادق الأوراسي وشركة صيدال فقد تحصلوا على تمديد آجال الإيداع والنشر من طرف اللجنة، وذلك على التوالي، عشرين (20) يومًا، خمسة وأربعين (45) يومًا وشهرين (02) ؛
في هذا الاطار فقد تم احترام آجال التمديد من قبل شركة أوأم إنفست فقط، ولكن بالنسبة للشركتين المتبقيتين فقد قامتا بإيداع و نشر التقارير النصف سنوية قبل نهاية سنة 2022؛
- عدم التزام كل من شركة آوام إنفست ومجمع صيدال بنشر البيانات المحاسبية النصف سنوية عبر الصحافة؛
- انعقاد الجمعيات العامة خلال سنة 2022 المتعلقة بالسنة المالية 2021 وفقا للتشريع المعمول به.

## 2. انعقاد الجمعيات العامة العادية :

فيما يتعلق باحترام الآجال القانونية لانعقاد الجمعيات العامة العادية لمساهمي الشركات المدرجة للسنة المالية 2022، فقد التزمت جميع الشركات بهذه الآجال، باستثناء مجمع صيدال الذي تقدم بطلب تأجيل انعقاد الجمعية العامة العادية لمدة (3) أشهر ابتداء من 30 يونيو 2023 مرجعا ذلك لظروف استثنائية، تتعلق لا سيما بإعادة تشكيل مجلس الإدارة وعدم الانتهاء من إنجاز أعمال نهاية السنة المحاسبية لسنة 2022. تجدر الإشارة أن محكمة الدار البيضاء رخصت لهذا التأجيل بتاريخ 7 يونيو 2023، وذلك وفقا لأحكام القانون التجاري.

يبين الجدول أدناه مواعيد انعقاد الجمعيات العامة العادية لمساهمي الشركات المدرجة:

الجدول 2: مواعيد انعقاد الجمعيات العامة العادية للمساهمين

| تاريخ عقد الاجتماعات | الشركات المدرجة |
|---|---|
| 7 يونيو 2023 | سلسلة فنادق الأوراسي |
| 22 يونيو 2023 | بيوفارم |
| 22 يونيو 2023 | أليانس للتأمينات |
| 25 يونيو 2023 | أوام إنفست |
| تأجيل | مجمع صيدال |

تجدر الإشارة إلى أنه قد تم نشر إشعارات انعقاد الجمعيات العامة من طرف مجالس الإدارة في الصحف اليومية وكذا على المواقع الإلكترونية الخاصة بها وفقا للتنظيم الساري.

تبين من دراسة محاضر الجمعيات العامة العادية المذكورة ما يلي:

- امتثال أشغال الجمعيات العامة للأحكام القانونية التي تحكم النصاب القانوني والتنظيم والمشاركة في جمعيات المساهمين؛
- موافقة الجمعيات العامة على الحسابات الاجتماعية المصادق عليها من طرف محافظي الحسابات.

## 3. توزيع الأرباح والمؤشرات الرئيسية :

خلال سنة 2023، من بين الشركات الخمس (05) المدرجة في البورصة، قامت فقط ثلاث (03) منها، وهي بيوفارم، أليانس للتأمينات وآوام إنفست، بتوزيع الأرباح على النحو التالي:

- **شركة بيوفارم:** بعد تحقيقها لنتيجة ايجابية سنة 2022 بقيمة 8 431 381 ألف دج، قررت الشركة توزيع أرباح قدرها 134 دج للسهم الواحد، بانخفاض قدره 31% مقارنة بالسنة السابقة، علما أن سعر سهمها في 31 ديسمبر 2022 بلغ 2 123 دج مقابل 1 302 دج في 31 ديسمبر 2021؛
- **شركة أليانس للتأمينات:** حققت الشركة خلال سنة 2022 نتيجة إيجابية قدرها 542 973 ألف دج، حيث قامت نهاية سنة 2022 بتوزيع أرباحا بقيمة 35 دج للسهم الواحد بنفس المبلغ الموزع في السنة السابقة، علما أن سعر السهم في 31 ديسمبر 2022 بلغ 403 دج مقابل 300 دج نهاية سنة 2021؛

- **شركة أوأم إنفست:** حققت الشركة نتيجة إيجابية بلغت 105 25 ألف دينار جزائري خلال سنة 2022، وقررت الجمعية العامة توزيع أرباح بقيمة 2,6 دج للسهم الواحد، أي بارتفاع بنسبة 11% مقارنة بسنة 2021. وبلغ سعر السهم في نهاية سنة 2022 قيمة 267 دج مقابل 490 دج في نفس الفترة في السنة السابقة.

وفيما يلي ملخص للأرباح الموزعة من قبل هذه الشركات مع نسب العائد لكل منها:

**الجدول 3: توزيعات الأرباح عن السنتين الماليتين 2021 و2022**

| الشركات المدرجة | 2021 | | 2022 | |
|---|---|---|---|---|
| | المبلغ (دج) | العائد (%) | المبلغ (دج) | العائد (%) |
| بيوفارم | 175 | %13,44 | 134 | %6,31 |
| أليانس للتأمينات | 35 | %11,66 | 35 | %8,68 |
| آوام إنفست | 2,30 | %0,46 | 2,60 | %0,97 |

تجدر الإشارة إلى أن شركة سلسلة فنادق الأوراسي لم تقم بتوزيع أرباح عن السنة المالية 2022، رغم تحقيقها نتيجة إيجابية.

يبين الجدول أدناه المؤشرات المالية للشركات المدرجة:

**الجدول 4: المؤشرات المالية لمصدري القيم المنقولة (بالدينار الجزائري)**

| الشركة المدرجة | السنة | إجمالي الأصول | رقم الأعمال | القيمة المضافة | صافي الربح |
|---|---|---|---|---|---|
| صيدال | 2022 | * | * | * | * |
| | 2021 | 44 811 486 | 10 211 440 | 5 142 300 | 48 694 |
| سلسلة فنادق الأوراسي | 2022 | 9 596 415 | 1 976 713 | 1 443 523 | 37 920 |
| | 2021 | 9 489 964 | 1 040 204 | 679 982 | 506 920- |
| أليانس للتأمينات | 2022 | 13 380 049 | 4 011 158 | 2 641 190 | 542 973 |
| | 2021 | 12 125 549 | 3 686 092 | 2 223 875 | 502 604 |
| بيوفارم | 2022 | 82 694 415 | 83 817 837 | 17 790 968 | 8 431 380 |
| | 2021 | 79 559 065 | 82 139 497 | 15 515 882 | 7 814 272 |
| آوام إنفست | 2022 | 889 558 | 73 222 | 55 982 | 25 105 |
| | 2021 | 867 449 | 77 026 | 54 356 | 22 223 |

*أجل مجمع صيدال انعقاد الجمعية العامة للمساهمين إلى ديسمبر من العام الحالي (2023) بعد الترخيص الصادر من محكمة الدار البيضاء.

### 4. معلومات مالية أخرى :

#### 1.4. تصفية حساب السيولة الخاص بشركة بيوفارم :

وفقا لأحكام لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها الصادرة بتاريخ 30 يناير2019 المتعلقة بآليات الإشراف على عقد السيولة المدعم ببرنامج شراء الشركة لأسهمها الخاصة بهدف تنظيم أسعارها في سوق القيم المنقولة، قامت شركة بيوفارم بتصفية ما تبقى من حساب السيولة الخاص بها المتعلق بعقد السيولة الموقع بينها وبين الوسيط بنك بي أن بي باريبا الجزائر والذي انتهى أجله في 18 ديسمبر 2020، وذلك من خلال طرح الأسهم المعاد شراؤها بموجب هذا العقد. تجدر الإشارة أن حساب السيولة يظهر رصيد دائن قدره 1392 سهم.
في هذا الصدد، تم اخطار هذا القرار من قبل المُصدر المعني إلى لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها في 19 مايو 2022، مع إعلان للجمهور في 24 مايو 2022.

#### 2.4. إلغاء عملية الاكتتاب من قبل شركة المساهمة أس فايف :

بعد حصول شركة أس فايف على تأشيرة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 2021-01 بتاريخ 15 ديسمبر 2021، قدمت الشركة طلبا يتضمن تأجيل عملية الاكتتاب في الأسهم الجديدة الذي كان مخططا له مبدئياً في الفترة من 27 فبراير إلى 28 أفريل 2022 ، وهو الطلب الذي فصلت فيه اللجنة إيجابيا بمنح الشركة تأجيل إلى غاية نهاية سبتمبر 2022.
بعد انتهاء فترة التأجيل، قررت شركة أس فايف إلغاء عملية الاكتتاب، تم اخطار لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بقرارها بموجب مراسلة بتاريخ 17أكتوبر 2022.

## IV. نشاط مهنيي السوق :

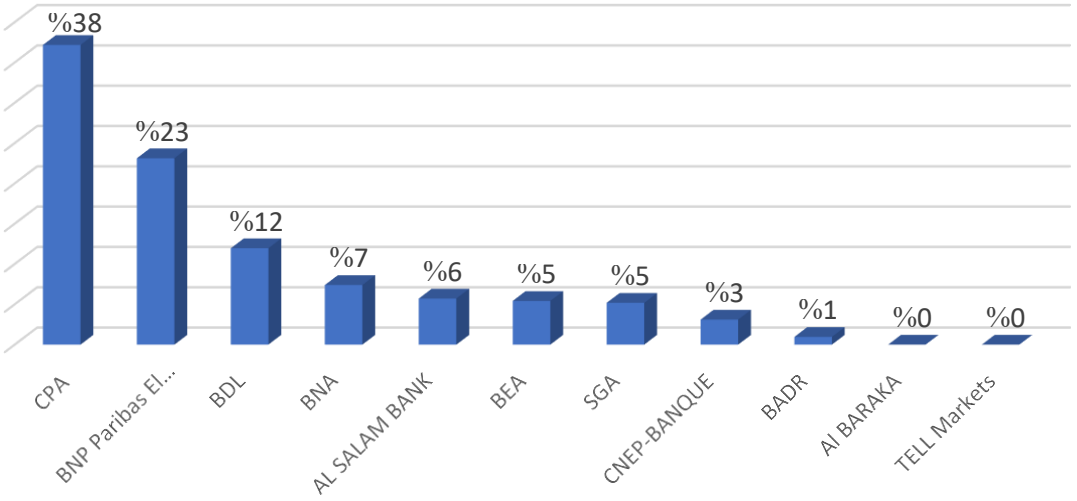
### 1. نشاط الوسطاء في عمليات البورصة :

#### 1.1. النشاط الإجمالي :

بلغ إجمالي حجم القيم المنقولة المتداولة من قبل الشركات المدرجة في السوق الرئيسية وسوق الشركات الصغيرة والمتوسطة حتى 31 ديسمبر 2022 ما يعادل 783 229 سند مقابل 465 244 سند السنة السابقة، مسجلا انخفاض قدره 6% أما من ناحية القيمة المتداولة فقد عرفت هذه الأخيرة ارتفاعا بنسبة 8,12%، لتنتقل من 908 127 ألف دج سنة 2021 إلى 294 138 ألف دينار سنة 2022.

يوضح الرسم البياني أدناه حصة كل وسيط في الحجم الإجمالي للسندات المتداولة في السوق لسنة 2022:

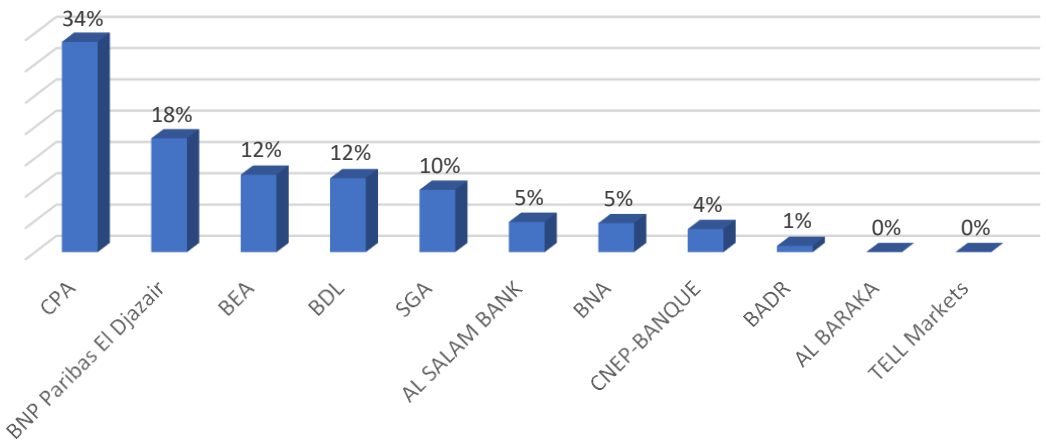
الرسم البياني 1: النشاط الإجمالي حسب كل وسيط (الحجم٪)




يوضح الرسم البياني أعلاه أن 61% من حجم السندات المتداولة في السوق تم تنفيذها من طرف وسيطين في عمليات البورصة وهما على التوالي القرض الشعبي الجزائري بنسبة 38% وبي أن بي باريبا الجزائر بنسبة 23%. تجدر الإشارة أن الوسيط "القرض الشعبي الجزائري" احتل المركز الأول للسنة الثانية على التوالي، كما شهدت سنة 2022 غياب كلي عن النشاط للوسيطين بنك البركة الجزائر و تيل ماركتس.

يوضح الرسم البياني أدناه حصة كل وسيط في القيمة الإجمالية للسندات المتداولة في السوق خلال سنة 2022.

الرسم البيانـــي 2: النشاط الإجمالي حسب كل وسيط (القيمة٪)



بالإضافة إلى هيمنتهما على النشاط الإجمالي ، حقق كل من الوسيطين القرض الشعبي الجزائري وبي أن بي باريبا الجزائر لوحدهما 52 % من إجمالي حجم التداولات، وبذلك سيطرا على نشاط التداول من حيث القيمة كذلك.

## 2.1. نشاط التداول :

بلغ اجمالي التداولات بين بيع وشراء السندات في السوق في سنة 2022 مبلغاً إجمالياً قدره 138 294 ألف دينار، أي ما يعادل 229 783 سند.

### 1.2.1. نشاط الشراء في السوق:

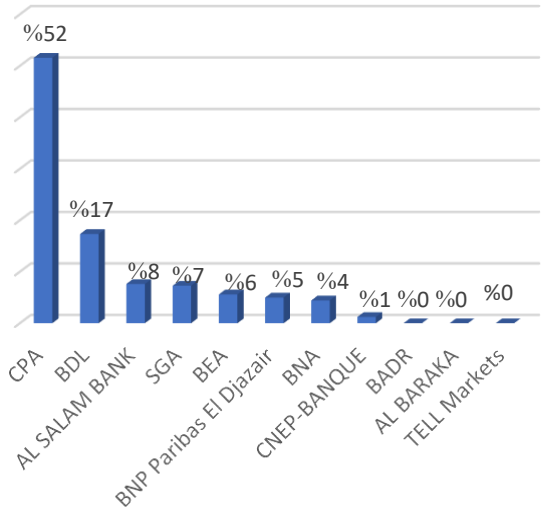
يمثل الجدول التالي بالتفصيل حصة كل وسيط من حيث حجم و قيمة شراء السندات خلال سنة 2022.

**الجدول 5: نشاط شراء السندات من حيث الحجم والقيمة حسب كل وسيط**

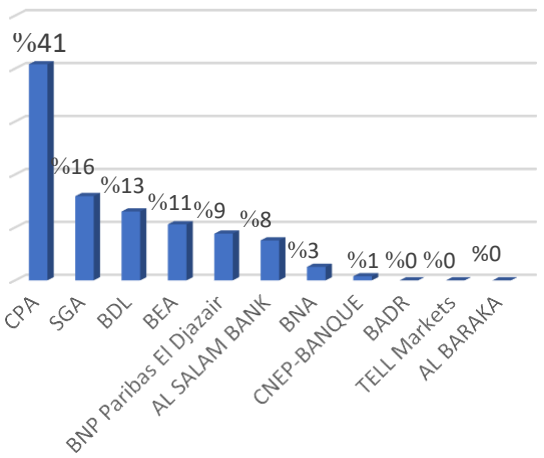
| الوسطاء في عمليات البورصة | الحجم (السندات) | القيمة( ألف دج) |
|---|---|---|
| القرض الشعبي الجزائري | 118 492 | 56 453 |
| بنك التنمية المحلية | 39 833 | 17 983 |
| مصرف السلام الجزائر | 17 491 | 10 438 |
| سوسيتي جنرال الجزائر | 16 732 | 22 004 |
| بنك الجزائر الخارجي | 12 830 | 14 629 |
| بي إن بي باريبا الجزائر | 11 454 | 12 207 |
| البنك الوطني الجزائري | 10 163 | 3 518 |
| الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط | 2 788 | 1 063 |
| بنك الفلاحة والتنمية الريفية | 0 | 0 |
| تيل ماركتس | 0 | 0 |
| بنك البركة الجزائر | 0 | 0 |
| **المجموع** | **229 783** | **138 294** |

توضح الرسوم البيانية التالية حصة كل وسيط في عمليات البورصة من إجمالي مشتريات السندات من حيث الحجم والقيمة خلال سنة 2022:

الرسم البياني 3: المشتريات حسب كل وسيط (الحجم٪)




الرسم البياني 4: المشتريات حسب كل وسيط ( القيمة٪)




يهيمن الوسيطين القرض الشعبي الجزائري و بنك التنمية المحلية على نشاط شراء السندات من حيث الحجم في السوق خلال سنة 2022 وذلك بتسجيلهما 69% من الحجم الإجمالي لعمليات الشراء، علماً أن القرض الشعبي الجزائري لوحده حقق حصة 52%.

أما بالنسبة لنشاط الشراء المعبر عنه بالقيمة، فهو مقسم بين ثلاثة (3) وسطاء في عمليات البورصة بحصة 70%، وهم القرض الشعبي الجزائري، سوسيتي جينيرال الجزائر وبنك التنمية المحلية.

تجدر الإشارة إلى أن الوسيط القرض الشعبي الجزائري لوحده سجل ما يعادل 41% من هذه التداولات بما يعادل 56 453 ألف دينار جزائري.

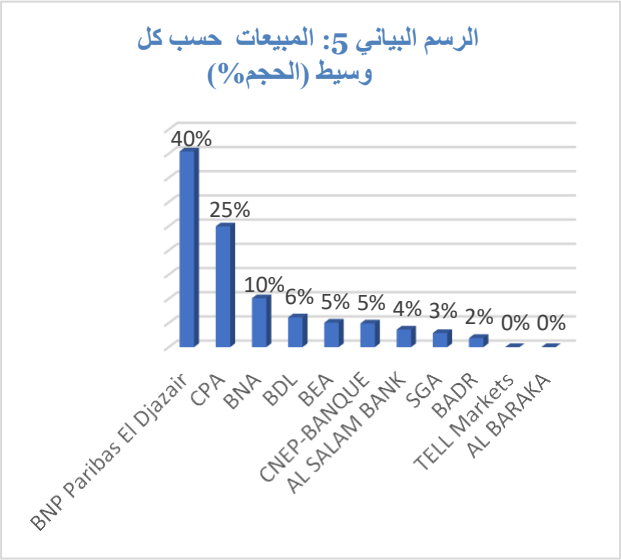
### 2.2.1. نشاط البيع في السوق :

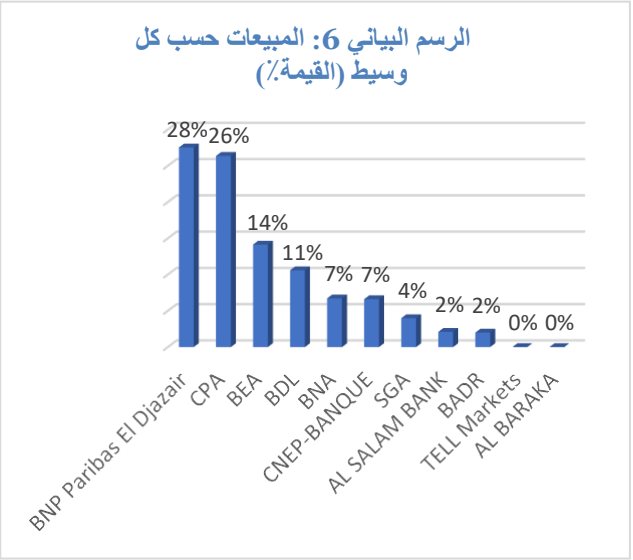
يوضح الجدول التالي نشاط بيع السندات من حيث الحجم والقيمة حسب كل وسيط في عمليات البورصة خلال سنة 2022:

**الجدول 6: نشاط بيع السندات من حيث الحجم والقيمة حسب كل وسيط**

| الوسطاء في عمليات البورصة | الحجم (السندات) | من حيث القيمة ( ألف دج) |
|---|---|---|
| بي إن بي باريبا الجزائر | 92 935 | 38 059 |
| القرض الشعبي الجزائري | 57 327 | 36 459 |
| البنك الوطني الجزائري | 23 200 | 9 283 |
| بنك التنمية المحلية | 14 138 | 14 649 |
| بنك الجزائر الخارجي | 11 636 | 19 543 |
| الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط – بنك | 11 229 | 9 132 |
| مصرف السلام الجزائر | 8 312 | 2 905 |
| سوسيتي جنرال الجزائر | 6 676 | 5 507 |
| بنك الفلاحة والتنمية الريفية | 4 330 | 2 755 |
| تيل ماركتس | 0 | 0 |
| بنك البركة الجزائر | 0 | 0 |
| **المجموع** | **229 783** | **138 294** |

توضح الرسوم البيانية التالية حصة كل وسيط في عمليات البورصة من إجمالي مبيعات السندات من حيث الحجم والقيمة خلال سنة 2022:




يبين تحليل الرسوم البيانية أعلاه على هيمنة الوسيطين في بي أن بي باريبا الجزائر والقرض الشعبي الجزائري على نشاط المبيعات من حيث الحجم بنسبة 65% محرزين نسبة 40% و 25% على التوالي، أما الـ 35% المتبقية فيتقاسمها نسبيا السبعة وسطاء المتبقين.

بالإضافة إلى هيمنتهم على نشاط البيع من حيث الحجم، فإن الوسيطين القرض الشعبي الجزائري وبي أن بي باريبا الجزائر يهيمنان كذلك على نشاط البيع من حيث القيمة بنسبة 54% من القيمة الاجمالية.

## 3.1. نشاط التداول للحساب الخاص :

### 1.3.1. نشاط العمليات ذات مقابل :

طبقا لأحكام المادة 122 من نظام اللجنة رقم 97-03 المعدل والمتمم المتعلق ببورصة القيم المنقولة، تتمثل العملية ذات مقابل بالنسبة لوسيط في عمليات البورصة في شراء أو بيع سندات لحسابه الخاص و لا يمكن أن تتم إلا ردا على أمر معبر عنه في سند التسعرة.

خلال سنة 2022، تم تنفيذ عمليات التبادل التي تندرج ضمن هذا الإطار حصريًا من قبل الوسيط القرض الشعبي الجزائري بشراء 001 60 سهم، مقابل بيع 000 8 سهم.

### 2.3.1. تنشيط السوق :

يمكن للشركات التي تكون أسهمها مقبولة في التسعيرة الرسمية لبورصة القيم المنقولة شراء أسهمها في البورصة بهدف تنظيم سعرها وفقا لما نصت عليه المادة 715 مكرر من القانون التجاري.
في هذا السياق، أنشئ بموجب المادة رقم 127 من نظام اللجنة المذكور أعلاه، عقد السيولة والذي يبرم بين الشركة المصدرة والوسيط في عمليات البورصة.
خلال سنة 2022، لم يتم إبرام أي عقد سيولة على الأسهم المدرجة، بالرغم من تسجيل اختلال بين العرض والطلب في البورصة على بعض الأسهم.

## 2. نشاط مسك الحسابات- حفظ السندات:

يتمثل نشاط مسك الحسابات- حفظ السندات طبقا لما ينص عليه نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 03-02 المتعلق بمسك الحسابات وحفظ السندات في تسجيل السندات باسم صاحبها في الحساب، من جهة، أي الإقرار بحقوق صاحب السندات على هذه السندات، ومن جهة أخرى حفظ الأرصدة بالسندات المطابقة حسب كيفيات خاصة بكل اصدار للسندات.

### 1.2. حسابات السندات:

وفقا للمادة 09 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 03-02 المذكور أعلاه، يقوم ماسك الحسابات- حافظ السندات بإعداد اتفاقية فتح الحساب مع مصدر الأوامر قبل أي ادراج للسندات في دفاتر الحسابات.

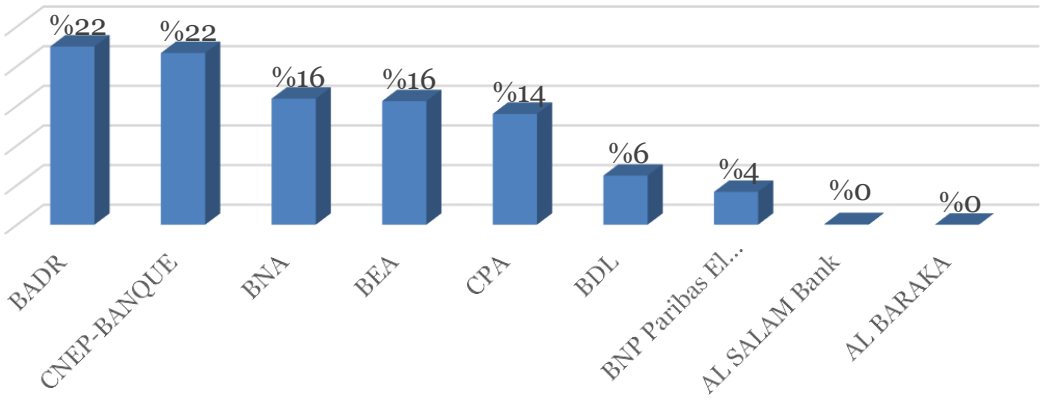
يوضح الجدول أدناه توزيع حسابات السنـدات حسب كـل ماسـك حسابـات-حافـظ سنـدات إلى غاية 31 ديسمبر 2022:

**الجدول 7: توزيع حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ سندات إلى غاية 31 ديسمبر 2022**

| ماسكي الحسابات-حافظي السندات | حسابات السندات | حسابات الأشخاص الطبيعيين |
|---|---|---|
| بنك الفلاحة والتنمية الريفية | 4 785 | 4 719 |
| الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط – بنك | 4 610 | 4 573 |
| البنك الوطني الجزائري | 3 382 | 3 290 |
| بنك الجزائر الخارجي | 3 318 | 3 082 |
| القرض الشعبي الجزائري | 2 976 | 2 942 |
| بنك التنمية المحلية | 1 318 | 1 273 |
| بي إن بي باريبا الجزائر | 881 | 868 |
| مصرف السلام الجزائر | 17 | 15 |
| بنك البركة الجزائر | 0 | 0 |
| **المجموع** | **21 287** | **20 762** |

بلغ عدد حسابات السندات لدى ماسكي الحسابات-حافظي السندات المؤهلين إلى غاية 31 ديسمبر 2022، **21 287** حسابا، بما في ذلك الحسابات من دون رصيد، مقابل **21 524** حسابا في نفس الفترة من السنة السابقة، أي بانخفاض طفيف قدره 1%، تجدر الاشارة إلى أن الغالبيـة الكبـرى لهـذه الحسـابـات مملوكة من طرف أشخاص طبيعيين بنسبة 98%.

**الرسم البياني 07: توزيع حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ سندات (٪)**




تجدر الإشارة أيضا، أن الوسيطين في عمليات البورصة تيل ماركتس وسوسيتي جينيرال الجزائر ليسوا مسجلين بين ماسكي الحسابات- حافظي السندات المؤهلين من طرف اللجنة، حيث تم توكيل كل من القرض الشعبي الجزائري والبنك الوطني الجزائري لتولي عملية مسك حسابات وحفظ سندات زبائن هذين الوسيطين.

## 2.2. توزيع محفظة الأسهم المسجلة في حسابات السندات :

يوضح الجدول أدناه توزيع محفظة الأسهم على ماسكي الحسابات-حافظي السندات المؤهلين حسب طبيعة المالكين:

الجدول 8: توزيع الأسهم المسجلة في حسابات السندات

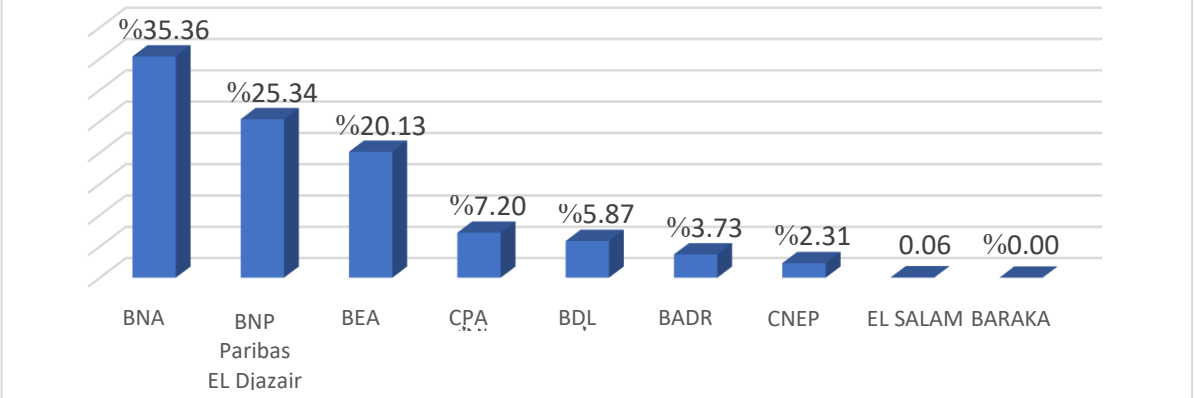
| ماسكي الحسابات-حافظي السندات | العملاء | هيئات التوظيف الجماعي | الوسطاء في عمليات البورصة | المجموع |
|---|---|---|---|---|
| بنك التنمية المحلية | 1 368 489 | 64 881 | 87 120 | **1 520 490** |
| بنك الفلاحة والتنمية الريفية | 965 394 | - | - | **965 394** |
| بنك الجزائر الخارجي | 4 517 711 | - | 696 051 | **5 213 762** |
| البنك الوطني الجزائري | 9 159 805 | - | 400 | **9 160 205** |
| بي إن بي باريبا الجزائر | 6 565 149 | - | - | **6 565 149** |
| الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط – بنك | 509 417 | - | 93 866 | **603 283** |
| القرض الشعبي الجزائري | 1 438 906 | - | 426 636 | **1 865 542** |
| بنك البركة الجزائر | - | - | - | - |
| مصرف السلام الجزائر | 15 370 | - | - | **15 370** |
| **المجموع** | **24 540 241** | **64 881** | **1 304 073** | **25 909 195** |

بلغ إجمالي محفظة الأسهم المسجلة لغاية 31 ديسمبر 2022 ما يعـــادل 195 909 25 سهمـــا مقابل 542 914 27 سهماً في نفس الفترة من سنة 2021 بانخفاض قدره 7%، و ذلك راجع إلى:

- توريق الأسهم المملوكة لحساب الدولة في شركة سلسلة فنادق الأوراسي، بعد قرار مجمع فندقة، سياحة وحمامات معدنية بتكليف شركة سلسلة فنادق الأوراسي بالتسيير المباشر لأسهمها (خارج حساب السندات). للتذكير، فإن شركة سلسلة فنادق الأوراسي مؤهلة من طرف لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها لمسك حساب السندات للأسهم التي أصدرتها؛
- زيادة رأس مال شركة " أوأم إنفست " من خلال إعادة تقييم الأصول وإصدار أسهم جديدة.

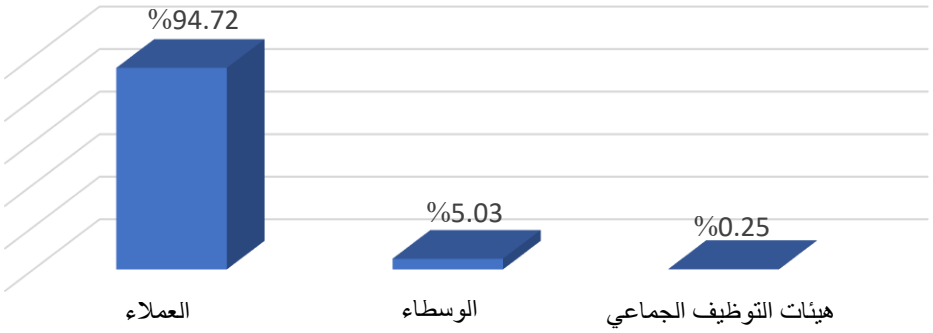
يبين الرسم البياني أدناه توزيع محفظة الأسهم المسجلة في حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ سندات:

الرسم البياني 08: توزيع محفظة الأسهم المسجلة في حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ السندات (٪)



يتضح من الرسم البياني أعلاه، أن نسبة 81 % من الأسهم المتداولة مسجلة لدى ثلاث (03) ماسكي الحسابات-حافظي السندات التاليين: البنك الوطني الجزائري، بي أن بي باريبا الجزائر و بنك الخارجي الجزائري بنسبة 35%، 25% و 20% على التوالي، فيما تتوزع الـ 19% المتبقية بين الخمسة (05) الباقين.

الرسم البياني 09: توزيع الأسهم المدرجة حسب طبيعة المالكين (٪)




يظهر توزيع الأسهم المدرجة حسب طبيعة المالكين أن الغالبية الكبرى مملوكة للعملاء من أشخاص طبيعيين ومعنويين بنسبة 94,72%، يليهم الوسطاء في عمليات البورصة لحسابهم الخاص بامتلاكهم نسبة 5% من إجمالي الأسهم المدرجة. أما بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والممثلة فقط في شركة الاستثمار ذات الرأسمال المتغير "سليم" والتي تمتلك نسبة 0,25% من اجمالي الأسهم.

## 3.2. عملية التجريد من الطابع المادي للأسهم :

تتمثل عملية التجريد من الطابع المادي للأسهم في تحويل شهادات الأسهم الورقية إلى قيود محاسبية من خلال فتح حسابات السندات.

منذ تأسيس المؤتمن المركزي للسندات (الجزائر للتسوية) سنة 2004، تم تجريد شهادات الأسهم الورقية المتداولة في البورصة من الطابع المادي عن طريق تسجيلها في حسابات السندات لدى ماسكي الحسابات-حافظي السندات المؤهلين من طرف لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها. للعلم، لا يمكن تداول شهادات الأسهم الورقية في البورصة إلا بعد تجريدها من طابعها المادي.

بنهاية سنة 2022، بلغت هذه العملية منذ انطلاقها سنة 2004 نسبة 43,58% من رأس المال الموزع على الجمهور أي ما يعادل 599 871 سهم خاص بشركة صيدال، و بهذا الخصوص لا بد من الإشارة أن ماسك الحسابات- حافظ السندات القرض الشعبي الجزائري قام لوحده بتجريد 33% من اجمالي الأسهم الورقية يليه البنك الخارجي الجزائري بنسبة 20%.

أما بالنسبة للأسهم الورقية الخاصة بشركة سلسلة فنادق الأوراسي، فقد بلغت العملية 251 640 سهما أي بنسبة 53,35% من رأس المال الموزع على الجمهور .
في هذا الاطار حقق ماسك الحسابات- حافظ السندات البنك الخارجي الجزائري لوحده أكثر من 44% من

هذه العمليـــة، يليـــه القـــرض الشعبي الجزائري بنسبة 20%.

يسمح تجريد الأسهم الورقية من الطابع المادي تحقيق الأهداف التالية:
- القضاء على مخاطر سرقة أو ضياع أو تمزق الشهادات الورقية؛
- التقليل من الاجراءات المتعلقة بتبعات توزيع الأسهم الورقية في حالات الميراث؛
- تسهيل معاملات تداول السندات مما يعزز من سيولتها.

## 3. نشاط هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة :

تأسست هذه الهيئات بموجب الأمر 96-08 المؤرخ في 10 يناير 1996 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، وتتكون من فئتين (02) وهي شركات الاستثمار برأس مال متغير والصناديق المشتركة للتوظيف.
يضم سوق القيم المنقولة لغاية31 ديسمبر 2022 هيئة واحدة فقط وهي شركـــة الاستثمار ذات الرأسمـــال المتغير "سليم" التي تم اعتمادها من قبل لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في 31 مارس 1998، حيث كان رأسمالها الأولي وقت تأسيسها 000 120 ألف دينار، موزعة بحصص متساوية بين البنك الوطني الجزائري، بنك التنمية المحلية، والشركة الوطنية للتأمين.
خلال سنة 2022، سجلت الشركة نتيجة سلبية قدرها 636 ألف دينار مقابل 739 1 ألف دينار المسجلة في السنة السابقة، وهو ما يمثل تحسن ملحوظ بنسبة 63%. هذا التحسن راجع إلى من جهة إلى ارتفاع رقم الأعمال من 312 7 ألف دينار إلى 093 8 ألف دينار، ومن جهة أخرى للاستقرار المسجل في مستوى نفقاتها.

أما بالنسبة للأصول الصافية، فقد سجلت ما قيمته 752 175 ألف دج بتحسن طفيف قدره 0,6% مقارنة بالسنة المالية السابقة. أما في ما يخص صافي قيمة السهم فقد بلغ 464 1 دج سنة 2022 مقابل 456 1 دج في نهاية سنة 2021.

تتشكل الأصول الصافية للشركة بشكل أساسي من أذونات وسندات الخزينة بنسبة 79% وأسهم الشركات المدرجة بنسبة 19%. هذا الوضع يتعارض مع القواعد الاحترازية المنصوص عليها في المادة 35 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 97-04 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة. للتذكير، تنص هذه المادة على ما يلي:" يمكن لهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة أن توظف في السندات أو القيم المنقولة لنفس المصدر حتى نسبة 60%، إذا كانت هذه السندات أو القيم مصدرة أو مضمونة من طرف الدولة".

فيما يخص تكاليف التسيير للسنة المالية 2022 فهي تمثل ما نسبته 5,13% من الأصول الصافية، أي ما يفوق بحوالي 3,13% عن الحد التنظيمي المحدد بـ 2% في المادة 40 من النظام المذكور أعلاه. وترى الشركة أن مستوى النفقات يظل غير قابل للتقليص في ظل السياق الحالي الذي يتسم بغياب تنويع القيم المنقولة في السوق الثانوية.

في ظل هذه الوضعية تكرر لجنة عمليات البورصة ومراقبتها توصيتها إلى الشركة لاتخاذ كافة التدابير للعمل أكثر على تنويع استثماراتها وزيادة محفظتها من أجل تعويض تكاليف التسيير.

## 4. نشاط شركات الرأسمال الاستثماري وشركات تسيير صناديق الاستثمار:

### 1.4. شركات الرأسمال الاستثماري :

تم تأسيس شركات الرأسمال الاستثماري بموجب القانون رقم 06-11 المعدل والمتمم المتعلق بشركات الرأسمال الاستثماري. وبموجب القانون المذكور، يكون هدف هذه الشركات المشاركة في رأسمال الشركة وفي كل عملية تتمثل في تقديم حصص من أموال خاصة أو شبه خاصة لمؤسسات في طور التأسيس أو النمو أو التحويل أو الخوصصة.

تخضع ممارسة نشاط شركات الرأسمال الاستثماري لرخصة مسبقة يسلمها الوزير المكلف بالمالية، بعد استشارة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها وبنك الجزائر.

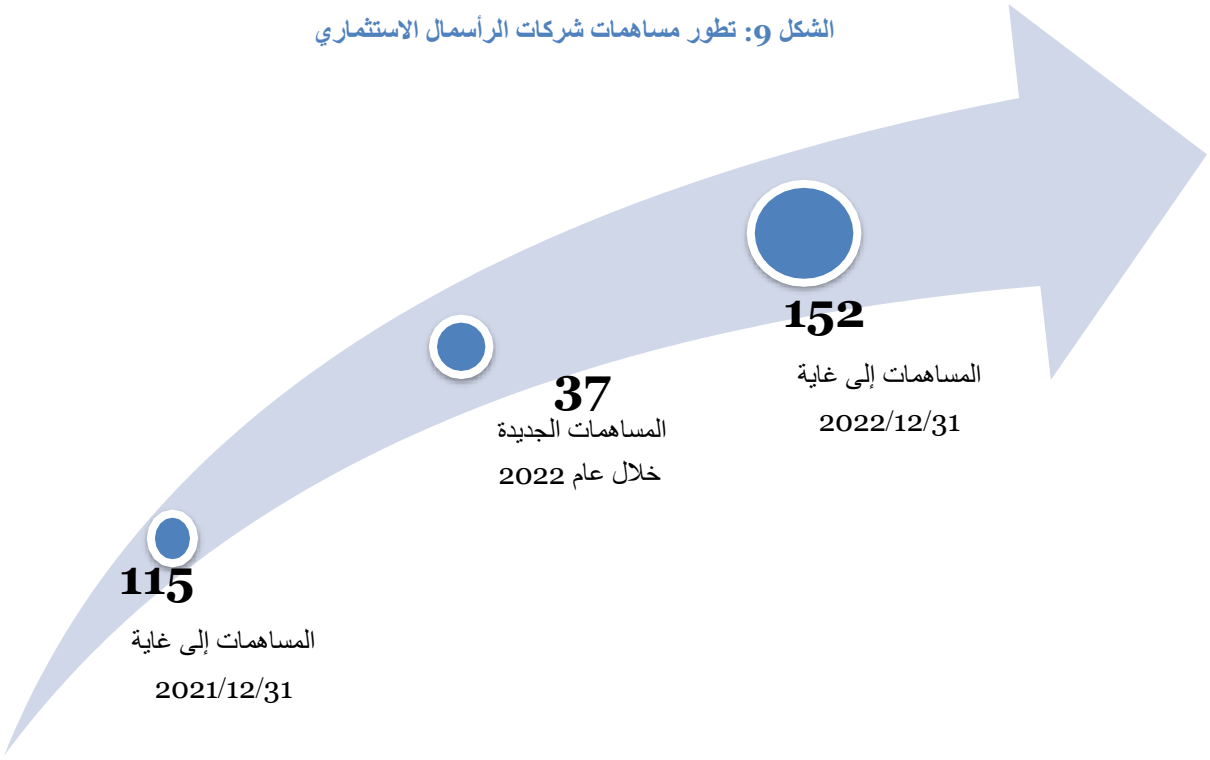
تعتبر لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها الهيئة الرقابية التي تشرف على نشاط شركات الرأسمال الاستثماري بموجب الصلاحيات التي خولها لها القانون السالف الذكر.

يبلغ عدد شركات الرأسمال الاستثماري الناشطة في الجزائر إلى غاية 31 ديسمبر 2022 خمسة (5) شركات، وهي:

- شركة الجزائر-استثمار؛
- شركة فينالب ؛
- شركة ايكوزيا كابيتل؛
- الصندوق الجزائري للاستثمار؛
- صندوق الشركات الناشئة.

خلال سنة 2022، شهد نشاط شركات الرأسمال الاستثماري ارتفاعا بواقع 37 مساهمة جديدة مقارنة بالسنة السابقة. تجدر الإشارة عن بلوغ عدد مساهمات هذه الشركات 152 مساهمة بنهاية سنة 2022، بما يعادل 6 561 511 ألف دج.

الشكل 9: تطور مساهمات شركات الرأسمال الاستثماري




كما تجدر الإشارة إلى أن جزءاً كبيراً من هذه المساهمات، بما يعادل نسبة 57%، موجه نحو قطاعات التكنولوجيا الحديثة.

يوضح الجدول أدناه توزيع المساهمات حسب شركات الرأسمال الاستثماري من حيث القيمة والعدد إلى غاية 31 ديسمبر2022:

جدول 9: توزيع المساهمات حسب شركات رأس المال الاستثماري إلى غاية 31 ديسمبر 2022

| | الصندوق الجزائري للاستثمار | ايكوزياكابيتل | الجزائر للاستثمار | فيناليب | صندوق الشركات الناشئة | المجموع |
|---|---|---|---|---|---|---|
| من حيث القيمة (ألف دج) | 0 | 29 400 | 1 681 000 | 3 966 111 | 885 000 | 6 561 511 |
| من حيث العدد | 0 | 1 | 21 | 43 | 87 | 152 |

### 1.1.4. شركة الجزائر استثمار:

تم إنشاء شركة "الجزائر استثمار" في 28 ديسمبر 2009، حيث تحصلت على ترخيص وزارة المالية بتاريخ 6 ماي 2010، ويبلغ رأسمالها 000 000 1 ألف دج موزع بين بنكين عموميين (02) وهما بنك الفلاحة والتنمية الريفية والصندوق الوطني للتوفير و الاحتياط-بنك اللذان يملكان على التوالي 70% و30%.

تتكون محفظة مساهمات الشركة إلى غاية نهاية السنة المالية 2022، من واحد وعشرون (21) مساهمة بقيمة إجمالية قدرها 000 681 1 ألف دج، ممولة على النحو التالي:

- ثمانية (08) مساهمات من الأموال الخاصة بالشركة بقيمة إجمالية قدرها 000 668 ألف دج؛
- تسع (09) مساهمات من أموال صناديق الاستثمار الولائية بمبلغ 000 718 ألف دج؛
- أربع (04) مساهمات مختلطة بين الصنفين السابقين بمبلغ 000 295 ألف دج.

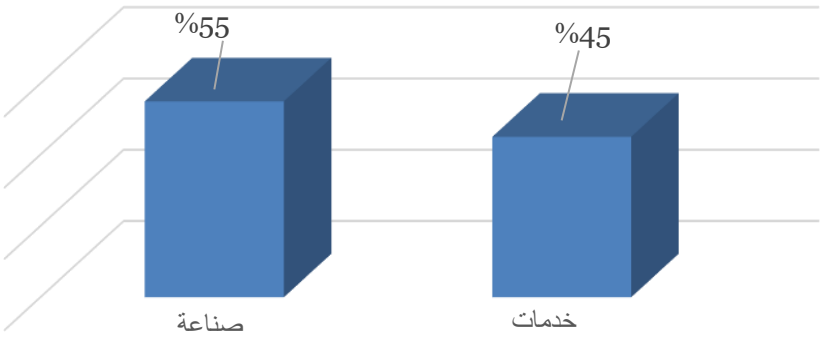
خلال سنة 2022 سجلت الشركة مساهمتين (02) جديدتين، ليرتفع عدد مساهمتها من تسعة عشر(19) في نهاية سنة 2021 إلى واحد وعشرون (21) مساهمة.

بلغ إجمالي الميزانية العامة للشركة في 31 ديسمبر 2022 ما قيمته 584 568 2 ألف دج، مقابل 097 558 2 ألف دج سنة 2021 بارتفاع طفيف قدره 0,4%.

أما فيما يخص النتيجة المحاسبية، فقد أظهر حساب النتائج للشركة لسنة 2022 ربحا قدره 985 17 ألف دج بزيادة قدرها 64% مقارنة بالسنة المالية السابقة.

الرسم البياني الموالي يبين مساهمات الشركة المسجلة حسب قطاع النشاط إلى غاية 31 ديسمبر 2022 :

الرسم البياني 10: مساهمات "الجزائر استثمار" حسب قطاع النشاط




يتضح من الرسم البياني أعلاه، أن 55% من مجموع المساهمات التي قامت بها شركة "الجزائر استثمار" خصصت لقطاع الصناعة، أما باقي المساهمات فقد توزعت على الأنشطة المتعلقة بقطاع الخدمات بنسبة قدرها 45% أي ما يعادل 000 757 ألف دج.

### 2.1.4. شركة فينياليب :

أنشئت شركة " فينياليب" في 30 أبريل 1991 وتحصلت على ترخيص وزارة المالية لمزاولة نشاط رأس المال الاستثماري بتاريخ 2 مايو 2012، حيث يبلغ رأسمالها 3 200 000 ألف دج مملوك من طرف بنك التنمية المحلية والقرض الشعبي الجزائري بنسبة 66,06% و 33,94% على التوالي.

يتولى إدارة الشركة السيد سعيد سي عمارة بصفته مديرا عاما خلفا للسيد حسني بن عباس وذلك ابتداء من 15 جوان 2022 وفقا لقرار مجلس إدارة الشركة رقم 05 الصادر بتاريخ 14 جوان 2022.

إلى غاية 31 ديسمبر 2022، سجلت محفظة مساهمات الشركة مبلغًا قدره 3 966 111 ألف دج، مشكلة ثلاثة وأربعين (43) مساهمة مقابل خمسة وأربعين مساهمة (45) سجلت السنة السابقة، هذه المساهمات ممولة على النحو التالي:

- أربعة (04) مساهمات من الأموال الخاصة بالشركة بقيمة إجمالية قدرها 388 905 ألف دج؛
- أربعة وثلاثون (34) مساهمة من أموال صناديق الاستثمار الولائية بمبلغ 2 780 206 ألف دج؛
- خمس (05) مساهمات مختلطة بين الصنفين السابقين بمبلغ 797 000 ألف دج.

تتميز الوضعية المالية للشركة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 بما يلي:

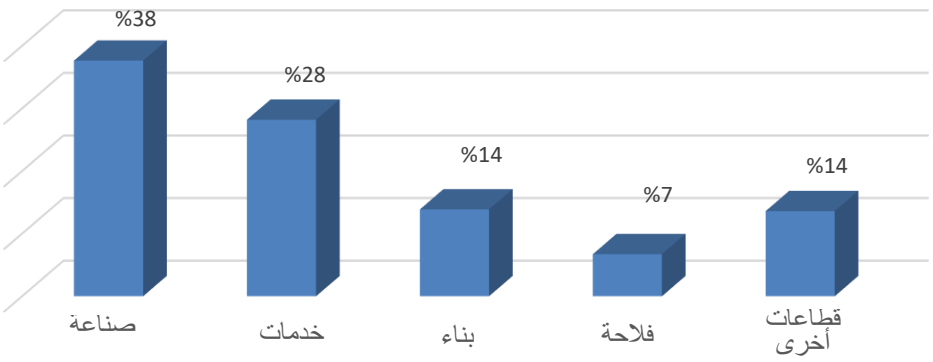
- إجمالي الميزانية العامة يقدر بـ 4 143 389 ألف دج مقابل 3 953 198 ألف دج مسجل في 31 ديسمبر 2021 بزيادة نسبتها 5%؛
- نتيجة محاسبية إيجابية بلغت 25 570 ألف دج مقابل 20 929 ألف دج في 31 ديسمبر 2021 بزيادة نسبتها 22%.

خلال سنة 2022، تنازلت الشركة عن مساهمتين (02):

- الأولى من شركة المساهمة "أو.إي.أس" لصالح شركة ميغا وات بمبلغ 4 195 ألف دج؛
- الثانية من الشركة ذات المسؤولية المحدودة عجال حملاوي وشركاءه لصالح الشركاء المؤسسين بمبلغ قدره 56 000 ألف دج.

من جانب آخر، قامت الشركة بتجديد الاتفاقية المتعلقة بإدارة صناديق الاستثمار الولائية الموقعة مع المديرية العامة للخزينة والتسيير المحاسبي للعمليات المالية للدولة وذلك بتاريخ 18 أوت 2022، مع إدراج بعض التعديلات. يوضح الرسم البياني أدناه مساهمات "فينالب" حسب قطاع النشاط إلى غاية 31 ديسمبر 2022:

الرسم البياني 11: مساهمات شركة "فينالب" حسب قطاع النشاط



في نهاية سنة 2022، تمثل مساهمات شركة فينااليب في قطاعي الصناعة والخدمات نسبة 66% من إجمالي المساهمات، بينما تمثل مساهماتها في قطاعي البناء والزراعة نسبة 21%، أما نسبة 14% المتبقية فهي موزعة على باقي القطاعات.

### 3.1.4. شركة ايكوزيا كابيتل :

تحصلت شركة ايكوزيا كابيتل على ترخيص وزارة المالية لممارسة نشاط رأس المال الاستثماري بتاريخ 15 مارس 2018، حيث أسست برأسمال قدره 1 500 000 ألف دج مملوك بنسبة 100% للشركة القابضة مادار.

خلال سنة 2022، درست الشركة ستة عشر (16) ملف طلب تمويل، تركزت بشكل أساسي على مشاريع إنشاء مؤسسات جديدة، غير أنه لم ينتج عن ذلك أي مساهمات فعلية.

كما قامت الشركة خلال نفس الفترة بالتنازل عن مساهمتها في شركة "راود غوم" لصالح المساهمين المؤسسين بتاريخ 19 نوفمبر 2022 وذلك بعد الخسائر التي تكبدتها هذه الأخيرة.

إلى غاية 31 ديسمبر 2022، تضمنت محفظة مساهمات الشركة على مساهمة واحدة (01) فقط بمبلغ 29 400 ألف دج. أما فيما يخص إجمالي ميزانيتها العامة فقد سجل قيمة قدرها 1 104 127 ألف دج مقابل 1 119 787 ألف دج السنة السابقة بانخفاض طفيف نسبته 1%، كما سجلت الشركة عجز قدره 22 616 ألف دينار.

أما بالنسبة لاستمرارية نشاط الشركة، وعملا بأحكام المادة 715 مكرر 20 من القانون التجاري، فإنّ شركة اكوزيا كابيتل تعاني منذ إنشائها من عجز هيكلي مستمر ناتج عن عدم قدرتها على تحقيق مساهمات جديدة، وهو ما يثير مسألة الجدوى الاقتصادية للشركة ويهدد استمرارية نشاطها.

### 4.1.4. الصندوق الجزائري للاستثمار :

تم إنشاء الصندوق الجزائري للاستثمار في 18 فبراير 2021 حيث تحصل على ترخيص النشاط من وزارة المالية بتاريخ 29 فبراير 2020. يبلغ رأسمال الصندوق 11 000 000 ألف دج مقسمة بالتساوي بين البنكين العموميين، البنك الوطني الجزائري والبنك الخارجي الجزائري.

تجدر الإشارة أن محفظة الصندوق لا تحتوي على أية مساهمة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 بالرغم من تلقيها لأكثر من عشرين (20) طلب تمويل خلال السنة.
من جهة أخرى سجل إجمالي الميزانية العامة للصندوق مبلغ قدره 5 663 596 ألف دج مقابل 5 525 084 ألف دينار في سنة 2021 والذي يعتبر الأكبر من نوعه في الخمس شركات الناشطة، كما سجل الصندوق نتيجة إيجابية قدرها 130 559 ألف دينار مقابل 22 289 ألف دج في سنة 2021، محققة بشكل خاص من عوائد التوظيف في سندات الخزينة، ذلك ما يتنافى مع النشاط الرئيسي للشركة.

### 5.1.4. صندوق الشركات الناشئة:

تم تـــأسيس الصندوق ســـنة 2020 حيث تحصل على ترخيص النشاط من وزارة المـــالية بتاريخ 02 سبتمبر 2020، يبلغ رأســماله 000 200 1 ألف دج. إلى غاية 31 ديسمبر 2022، احتوت محفظة مساهمات الصندوق على (87) مساهمة بمبلغ إجمالي قدره 000 885 دج مقابل (48) مساهمة نهاية السنة السابقة بمبلغ قدره 000 510 دج، وتمثل هذه المساهمات أكثر من 74% من رأسمال الصندوق.
عرفت سنة 2022 تعيين السيد عقبة حشاني مديرا عاما خلفا للسيد أحمد حفطاري، بالإضافة إلى توقيع اتفاقية مع المديرية العامة للخزينة والتسيير المحاسبي للعمليات المالية للدولة لتسيير صناديق الاستثمار الولائية.
سجل اجمالي الميزانية العامة للصندوق في 31 ديسمبر 2022 مبلغا قدره 004 145 1 ألف دج أي ضعف اجمالي الميزانية العامة المسجل في نهاية سنة 2021 والمقدر بـ 780 573 ألف دج.
إلا أن حساب النتائج لسنة 2022 يظهر نتيجة سلبية تقدر بـ 258 25 ألف دينار، رغم أن ذلك يمثل تحسنا مقارنة بالنتيجة السلبية المسجلة في سنة 2021.
لقد تركزت مساهمات الصندوق في تمويل الشركات الناشئة الناشطة في مجالات التكنولوجيات الحديثة.
وفي هذا السياق، اعتمد الصندوق على نهج التنويع من خلال المساهمة في قطاعات مختلفة تعنى بالتكنولوجيا، ما يسمح له بتوزيع المخاطر واستغلال الفرص في ميادين ذات إمكانات نمو عالية.

## 2.4. شركات تسيير صناديق الاستثمار:

تأسست هذه الشركات بموجب أحكام المرسوم التنفيذي رقم 16-205 المتعلق بكيفيات إنشاء و تسيير و ممارسة نشاط شركة تسيير صناديق الاستثمار.
تتولى شركات تسيير صناديق الاستثمار مهمة تسيير صناديق الاستثمار الموكلة أليها بموجب تفويض، كما يمكن أن يوكل لها ذلك من قبل شركة الرأسمال الاستثماري لتسيير مواردها.
تخضع ممارسة نشاط شركات تسيير صناديق الاستثمار لنفس شروط الترخيص ونفس قواعد الرقابة التي تخضع لها شركات رأس المال الاستثماري. حيث يبلغ عدد شركات تسيير صناديق الاستثمار الناشطة في الجزائر إلى غاية 31 ديسمبر 2022، شركتان (02)، وهما:

### 1.2.4. شركة تيل ماركتس :

منذ حصولها على رخصة ممارسة نشاط تسيير صناديق الاستثمار، لم تتمكن الشركة من القيام بأي نشاط لأسباب عدة، من بينها، غياب الشراكة مع صناديق الاستثمار الناشطة، ومع ذلك، يواصل مسيري الشركة استكشاف السوق بحثًا عن مستثمرين محتملين.

### 2.2.4. صندوق دعم المؤسسات الصغيرة- الجزائر :

منذ إنشائه، لم ينجح الصندوق في إطلاق أنشطته بشكل فعال ولا سيما الحصول على تفويض تسيير شركة رأس مال استثماري، ومع ذلك، لا يزال مؤسسو الشركة يؤمنون بالإمكانات الهائلة لنمو نشاط رأس المال الاستثماري في الجزائر، كما يعملون على المساهمة في تطوير برنامج الجزائر للتكنولوجيا المالية.
وفي هذا الصدد، أعلنت الشركة على توقيع مذكرة تفاهم مع المسرع ألجيريا فانتر، الهدف منها هو المشاركة في تحسين بيئة ريادة الأعمال في الجزائر، التي تتميز بإمكانات كبيرة من المواهب والمهارات في مجال التقنيات المالية الحديثة.

# الفصل 3

# احصائيات سوق القيم المنقولة

I. سوق سندات رأس المال (الأسهم).....46
II. سوق سندات الدين (سندات الاستحقاق)..52

# I. سوق سندات رأس المال (الأسهم) :

## 1. السوق الرئيسي:

### 1.1. السوق الأولي:

شهد هذا السوق سنة 2022 تأسيس باللجوء العلني للادخار لأول شركة ذات أسهم المسمات " غرو ديستو انوفايشن".

الخصائص الرئيسية لهذه العملية هي:

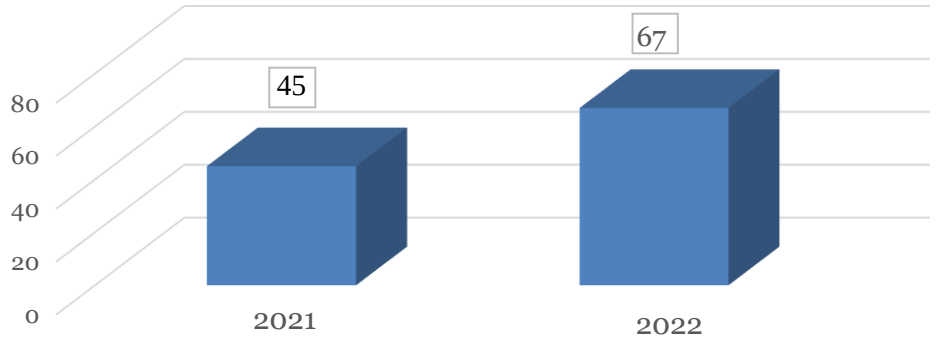
- عدد الأسهم المكونة لرأس المال: 000 200 سهم مقسمة إلى فئتين:
  - الفئة (أ) ونسبتها 37.5% من رأس المال وتمنح حق تصويت مزدوج؛
  - الفئة (ب) ونسبتها 62.5% من رأس المال وتمنح حق تصويت بسيط، يرافقه حق اكتتاب تفضيلي؛
- مبلغ رأس المال: 200 مليون دج؛
- القيمة الاسمية للسهم: 1000 دج؛
- سعر الإصدار: 1000 دج؛
- فترة العرض حددت من 5 مايو إلى 31 أوت 2022؛
- انعقدت الجمعية التأسيسية بتاريخ 15 سبتمبر 2022.

تعد شركة " غرو ديستو انوفايشن" منصة لوجستية لتسيير وتوزيع المنتجات واسعة الاستهلاك في الجزائر، وقد حصل المشروع على علامة " مشروع مبتكر" في 12 أوت 2021، والتي سلمتها اللجنة الوطنية لمنح علامة المؤسسات الناشئة، للمشاريع الابتكارية وللحاضنات.

### 2.1. السوق الثانوي:

بلغت القيمة السوقية الإجمالية لبورصة الجزائر في 31 ديسمبر 2022 ما يعادل قيمته 67,42 مليار دج مقابل 45,64 مليار دج نهاية سنة 2021 بزيادة قدرها 48%، ويعود هذا التحسن إلى استئناف نشاط الشركات المدرجة بعد جائحة كوفيد-19 مما أدى إلى زيادة الطلب على أسهم كل من شركة بيوفارم و شركة أليانس للتأمينات.

الرسم البياني 12: تطور القيمة السوقية الإجمالية لبورصة الجزائر (مليار دج)




تمثل القيمة السوقية الإجمالية لبورصة الجزائر أقل من 1% من الناتج المحلي الخام في سنة 2022، ذلك ما يدل على المساهمة الضعيفة لبورصة الجزائر في تمويل الاقتصاد الوطني.

فيما يلي، نعرض نشاط السوق الثانوي المتعلق بتداول سندات رأس المال خلال سنة 2022 :

### 1.2.1.عدد سندات رأس المال (الأسهم) الموزعة:

إلى غاية 31 ديسمبر2022، تضم بورصة الجزائر سوى أربع (04) شركات كبيرة مدرجة بإجمالي أسهم قدره 21 339 553 سهم ، موزعة على شركتين (02) من القطاع العمومي، وهما سلسلة فنادق الأوراسي بـ 640 251 سهم ومجمع صيدال بـ 871 599 سهم، وشركتين (02) من القطاع الخاص و هما أليانس للتأمينات بـ 9 287 217 سهم و بيوفارم بـ 10 540 486 سهم.

### 2.2.1. عدد وحجم الأوامر المقدمة:

وصل عدد أوامر البورصة المسجل في سنة 2022 إلى 3000 أمر مقابل 2 223 مسجلة في سنة 2021، بزيادة نسبتها 35%، في حين سجل الحجم الإجمالي للأوامر ارتفاعا بنسبة 55% خلال نفس الفترة.

يوضح الجدول أدناه حجم الأوامر المقدمة في السوق خلال سنة 2022 حسب الشركة المصدرة:

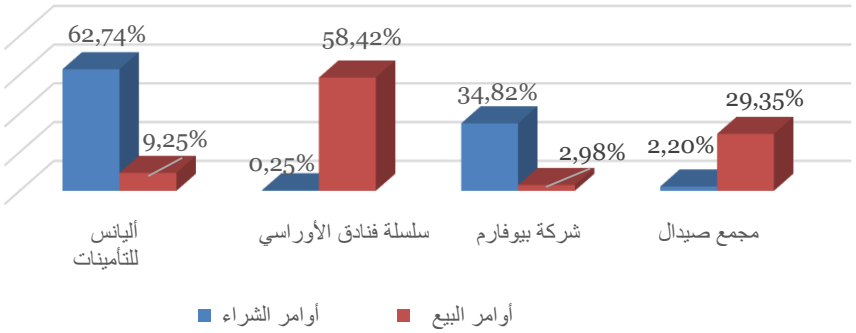
جدول 10: حجم أوامر الشراء والبيع حسب الشركة المصدرة (عدد الأسهم)

| | مجمع صيدال | بيوفارم | سلسلة الاوراسي | اليانس للتامينات | مجموع |
|---|---|---|---|---|---|
| **أوامر الشراء** | 52 348 | 829 871 | 5 885 | 1 495 368 | **2 383 472** |
| **أوامر البيع** | 629 697 | 63 894 | 1 253 235 | 198 323 | **2 145 149** |
| **المجموع** | **682 045** | **893 765** | **1 259 120** | **1 693 691** | **4 528 621** |

يبلغ متوسط عدد الأوامر في جلسة التداول الواحدة ما يقارب 20 أمراً، كما يبلغ حجم الأوامر المقدمة في الجلسة الواحدة حوالي 793 29 سهماً، في حين يضم متوسط أمر التداول الواحد 1509 سهم.

يوضح الرسم البياني أدناه توزيع الأوامر المقدمة في السوق حسب الشركة المصدر:

الرسم البياني 13: توزيع أوامر شراء وبيع الأسهم حسب الشركة المصدرة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 (% حجم الأوامر)




يتضح من الرسم البياني أعلاه ما يلي:

- أوامر الشراء في السوق تخص بشكل رئيسي أسهم كل من أليانس للتأمينات وبيوفارم معا بنسبة 98% من اجمالي طلبات الشراء؛
- أما أوامر البيع في السوق فتركزت بشكل رئيسي في أسهم كل من شركة سلسلة فنادق الأوراسي وشركة صيدال معا بنسبة 88% من اجمالي طلبات البيع؛
- تسجيل اختلال في السوق بين العرض والطلب على الأسهم، بحيث نلاحظ أن الأسهم المطلوبة في السوق غير متوفرة للبيع، في حين أن تلك المعروضة للبيع لا تجد مستثمرين للشراء و هذا ما يوضح استمرار مشكلة نقص السيولة في السوق.

### 3.2.1. التداولات في السوق:

الجدول أدناه يوضح المؤشرات المتعلقة بتطور التداولات في السوق باستثناء تعاملات الكتل، حيث لم تسجل بورصة الجزائر أي تعاملات للكتل على القيم المنقولة المدرجة في السوق الرئيسية منذ عدة سنوات.

الجدول 11: تطور التداولات (2021 - 2022)

| سنة | 2021 | 2022 | الفارق |
|---|---|---|---|
| حجم التداول | 244 465 | 203 283 | 17%- |
| قيمة التداولات (ألف دج) | 127 910 | 131 956 | 3% |
| عدد المعاملات | 248 | 203 | 18%- |

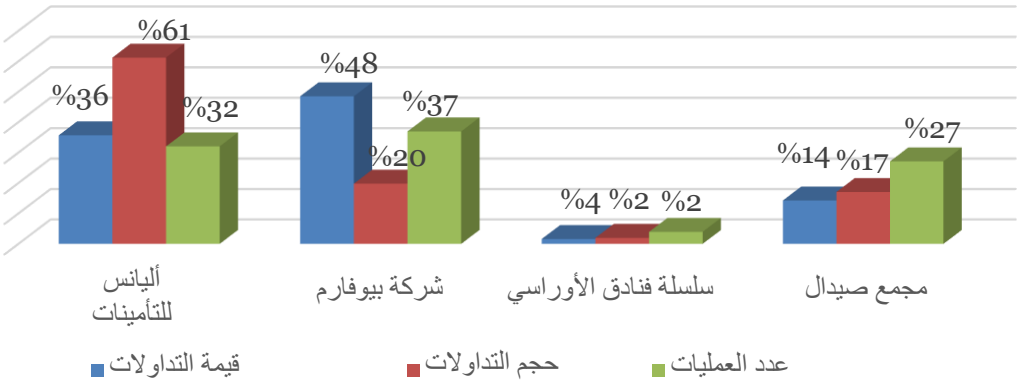
خلال سنة 2022، بلغ عدد المعاملات في السوق الرئيسي 203 عملية أي بانخفاض نسبته 18% مقارنة بالسنة السابقة، كما شهد حجم التداول خلال نفس الفترة انخفاضا بنسبة 17%، مقارنة بالسنة السابقة حيث سجل تداول 465 244 سهم خلال 2021 مقابل 283 203 سهم خلال 2022. ومن جهة أخرى بلغت قيمة التداولات 956 131 ألف دج خلال 2022 و ذلك بارتفاع نسبته 3% بالمقارنة بسنة 2021 .

أما بالنسبة للتداولات حسب الشركة المصدرة فهي مفصلة أدناه:

**جدول 12: التداولات حسب الشركة المصدرة إلى غاية 31 ديسمبر 2022**

| جمعية | قيمة التداولات (ألف دج) | حجم التداولات | عدد المعاملات |
|---|---|---|---|
| أليانس للتأمينات | 47 061 | 124 403 | 65 |
| بيوفارم | 63 987 | 40 227 | 75 |
| مجمع صيدال | 18 813 | 34 643 | 55 |
| سلسلة فنادق الأوراسي | 2 095 | 4 010 | 8 |
| **المجموع** | **131 956** | **203 283** | **203** |

**الرسم البياني 14: توزيع التداولات حسب الشركة المصدرة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 (%)**




تتوزع أغلب عمليات التداول المسجلة خلال سنة 2022 بين ثلاثة (03) شركات مصدرة، وهم بيوفارم، أليانس للتأمينات ومجمع صيدال، الذين حققوا على التوالي 37% ،32% و27% من إجمالي المعاملات.

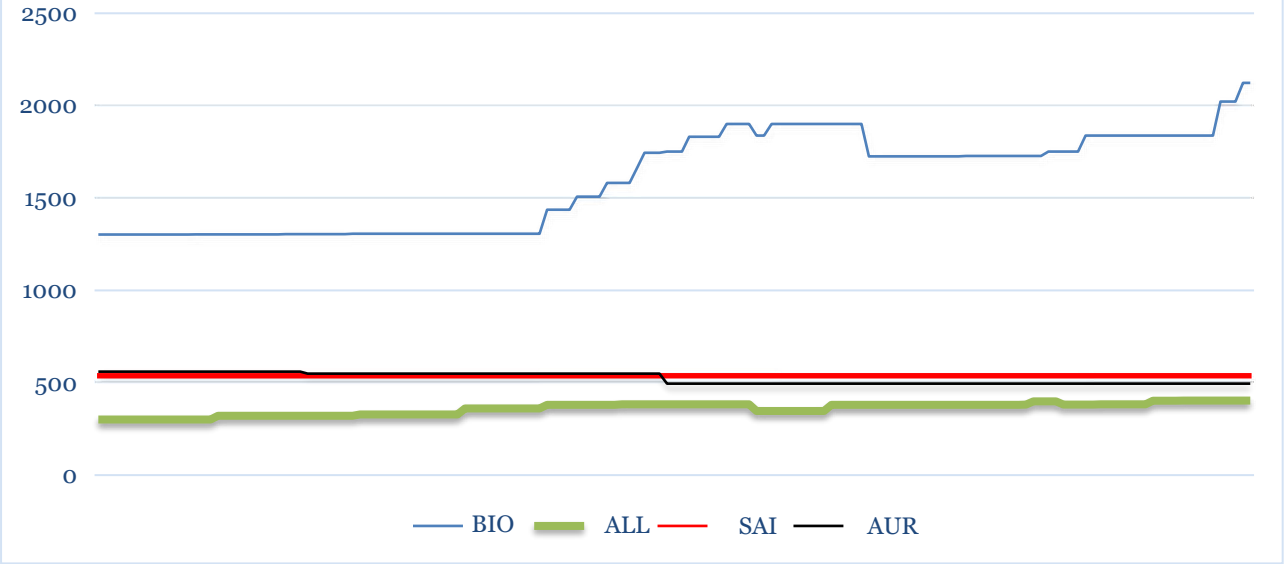
أما من حيث حجم التداولات فهي تتوزع بصفة أساسية بين الثلاث الشركات، أليانس للتأمينات، بيوفارم و مجمع صيدال بنسبة 61% ،20% و17 % على التوالي من الحجم الإجمالي للتداولات.

أما بالنسبة لقيمة التداولات فقد بلغت قيمة 956 131 ألف دج، تركزت بشكل رئيسي على شركتي بيوفارم و أليانس للتأمينات اللتان سجلتا لوحدهما 48 % و 36% على التوالي، تليهما شركة صيدال بنسبة 14% وشركة سلسلة فنادق الأوراسي بنسبة 2% فقط.

### 4.2.1. تطور أسعار القيم المنقولة المدرجة (الأسهم) :

يوضح الرسم البياني أدناه تطور أسعار الأسهم المدرجة في السوق الرئيسي خلال سنة 2022:

الرسم البياني 15: تطور أسعار الأسهم المدرجة في السوق الرئيسي




تحليل الرسم البياني يظهر ما يلي:

- ✓ **بيوفارم:** شهد هذا السهم ارتفاعا خلال سنة 2022، حيث افتتح السنة بسعر 302 1 دج ليصل بتاريخ 29 ديسمبر 2022 إلى سعر 123 2 دج، مكتسبا 821 دج، أي بارتفاع نسبته 63%، وذلك يرجع إلى الطلب الكبير المسجل على هذا السهم؛
- ✓ **أليانس للتأمينات**: سجل سهم أليانس ارتفاع بنسبة 34% خلال سنة 2022، حيث كسب زيادة تقدر بـ 103 دج. هذا الارتفاع يرجع أيضا لارتفاع الطلب على هذا السهم؛
- ✓ **مجمع صيدال**: نظرا لوفرة المعروض من هذا السهم في السوق، شهد سعره انخفاضا بـــنسبة 2,39% خلال سنة 2022، حيث انتقل من 543 دج إلى 530 دج؛
- ✓ **سلسلة فنادق الأوراسي:** خلال سنة 2022 عرف هذا السهم خسارة قيمتها 65 دج أي بانخفاض بنسبة 11,6%، حيث انتقل من 560 دج إلى 495 دج، ويرجع ذلك إلى العرض الوفير لهذا السهم مقابل نقص الطلب عليه.

## 2. سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة :

يضم قسم الشركات الصغيرة والمتوسطة على مستوى بورصة الجزائر، إلى غاية 31 ديسمبر 2022، شركة واحدة فقط مدرجة منذ سنة 2018، و هي شركة أو أم إنفست و التي تمت عملية إدراجها عن طريق إجراء التسجيل المباشر بعد فتح 10% من رأسمالها لفائدة مستثمرين مؤسسيين.

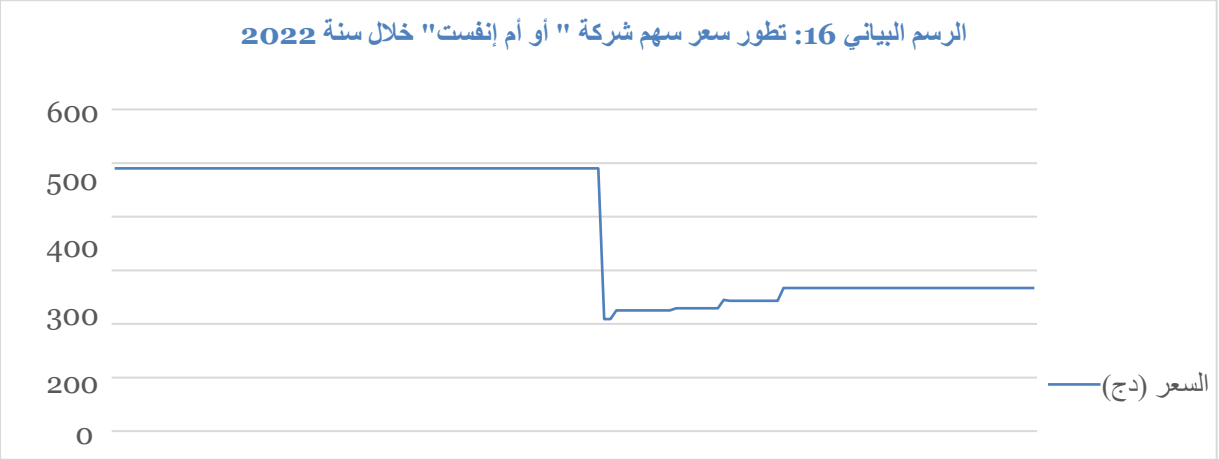
### 1.2- السوق الأولي:

تميزت سنة 2022 بإصدار جديد لأسهم شركة أو أم إنفست والتي باشرت عملية رفع رأسمالها بمبلغ 50 000 ألف دج، أي ما يعـادل 102 041 سهم، وبذلك ارتفع عدد أسهمهـا المدرجة في البورصـة إلى 4 569 642 سهم.

### 2.2- السوق الثانوي:

سجلت شركة أو أم إنفست خلال سنة 2022 ثمانية (08) تداولات بحجم بلغ 26 500 سهم بقيمة إجمالية قدرها 6 338 ألف دج.
يوضح الرسم البياني أدناه تطور سعر سهم أو أم إنفست :

الرسم البياني 16: تطور سعر سهم شركة " أو أم إنفست" خلال سنة 2022




يلاحظ من الرسم البياني أن سهم شركة أو أم إنفست افتتح سنة 2022 بسعر قدره 490 دج، غير أنه عرف انخفاضا كبيرا ليصل إلى 267 دج نهاية سنة 2022، مسجلا خسارة نسبتها 45 %.

## II.سوق سندات الدين (سندات الاستحقاق) :

### 1. سوق السندات المصدرة من قبل شركات المساهمة :

لم يشهد هذا السوق أي اصدارات جديدة سنة 2022 حيث استمر هذا الوضع لعدة سنوات، إذ يعود آخر إصدار لقرض سندي على مستوى بورصة الجزائر إلى سنة 2009، كما أن آخر استحقاق يعود إلى سنة 2016.

أما على مستوى سوق السندات المؤسساتية (خارج البورصة)، إلى غاية 31 ديسمبر 2022 يتداول ثلاثة (03) قروض سندية وهي:

- قرضان (02) من الصندوق الوطني للاستثمار بآجال استحقاق محددة في 16 و 20 نوفمبر 2024 بمبلغ إجمالي قدره 16 000 000 ألف دج؛

- قرض (01) من شركة إعادة تمويل الرهن العقاري، أجل استحقاقه محدد في شهر أفريل 2023 بمبلغ قدره 1 000 000 ألف دج.

تجدر الإشارة إلى أن المبلغ الإجمالي للسندات المسجلة إلى غاية 31 ديسمبر2022 قد بلغ 161 000 000 ألف دج مقابل 162 400 000 ألف دج في نهاية سنة 2021 بانخفاض قدره 1 400 000 ألف دج، وذلك يرجع إلى:

- تسديد القسط السنوي الأخير من قرض المغاربية للايجار المالي-الجزائر الذي تم إصداره سنة 2017 بمبلغ 400 000 ألف دج؛
- تسديد القسط السنوي لقرض شركة إعادة تمويل الرهن العقاري الذي أصدر سنة 2018 بمبلغ 1 000 000 ألف دج.

### 2. سوق معاملات الكتل على السندات المصدرة من طرف الدولة (OAT) :

في نهاية سنة 2022، تم تداول تسعة وعشرين (29) خطًا من سندات الخزينة العادية المدرجة في البورصة، حيث بلغ إجمالي المبلغ المستحق 630 820 000 ألف دج مقابل 512 647 000 ألف دج في سنة 2021، أي بزيادة قدرها حوالي 23 % .

كما بلغ إجمالي السندات المصدرة من طرف الدولة خلال سنة 2022 قيمة 171 055 000 ألف دج مقابل 23 450 000 ألف دج في سنة 2021 أي بزيادة نسبتها 629%، علماً أن حجم السندات المستحقة في سنة 2022 يبلغ 52 882 000 ألف دج.

يلخص الجدول أدناه نشاط تطور معاملات الكتل في السوق الثانوي لسندات الخزينة خلال سنوات 2021 و 2022:

**الجدول 13: تطور نشاط تعاملات الكتل في السوق الثانوي لسندات الخزينة**

| السنة | قيمة المعاملات (ألف دج) | حجم المعاملات | عدد المعاملات |
|---|---|---|---|
| 2021 | 34 094560 | 36 320 | 83 |
| 2022 | 103 918 651 | 106 645 | 136 |

بعد الانخفاض المسجل خلال سنة 2021، قفزت قيمة المعاملات خلال سنة 2022 بنسبة 204.8%، أما بالنسبة لحجم المعاملات فقط تضاعف أيضا بـ 2.93 خلال سنة واحدة.

# الملاحق

**السنة المالية: من 22/01/01 إلى 22/12/31**
**الوحدة: آلاف دج**

| الميزانية (الأصول) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | |
| الصياغة | ملحوظة | الاجمالي | الإهتلاكات/المخصصات | الصافي | الصافي 2021 |
| **الأصول الغير الجارية** | | | | | |
| **فارق الاقتناء – المنتوج الإيجابي أو السلبي** | | | | | |
| **الأصول معنوية** | | 2.103 | 2.103 | | |
| **أصول ثابتة** | | | | | |
| أراضي | | 73.333 | | 73.333 | 73.333 |
| مباني | | 61.430 | 31.618 | 29.812 | 31.279 |
| أصول ثابتة أخرى | | 32.884 | 32.071 | 814 | 1.578 |
| أصول ثابتة على شكل امتياز | | | | | |
| **أصول ثابتة جاري انجازها** | | | | | |
| **أصول ثابتة مالية** | | | | | |
| سندات موضوعة موضع معادلة | | | | | |
| مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها | | | | | |
| أصول ثابتة مالية أخرى | | | | | |
| قروض وأصول مالية أخرى غير جارية | | 2.470 | | 2.470 | 3.260 |
| الأصول الضريبية المؤجلة | | | | | |
| **إجمالي الأصول الغير جارية** | | **172.221** | **65.792** | **106.429** | **109.450** |
| **الاصول الجارية** | | | | | |
| **مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ** | | 44 | | 44 | 113 |
| **حسابات دائنة واستخدامات مماثلة** | | | | | |
| الزبائن | | 2.025 | 1.875 | 150 | 1.942 |
| مدينون آخرون | | 375 | | 375 | 387 |
| الضرائب وما شابهها | | | | | |
| حسابات دائنة اخرى واستخدامات مماثلة | | | | | |
| **الموجودات وما شابهها** | | | | | |
| الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى | | | | | |
| الخزينة | | 140.127 | | 140.127 | 128.305 |
| **إجمالي الأصول الجارية** | | **142.570** | **1.875** | **140.695** | **130.747** |
| **إجمالي الأصول** | | **314.792** | **67.667** | **247.125** | **240.197** |

**السنة المالية: من 22/01/01 إلى 22/12/31**

**الوحدة: آلاف الدينار**

| الميزانية (الخصوم) | | | |
|---|---|---|---|
| | | | |
| صياغة | ملحوظة | 2022 | 2021 |
| **رؤوس الأموال الخاصة** | | | |
| رأس مال تم اصداره | | | |
| رأس مال غير مستعان به | | | |
| علاوات واحتياطيات - احتياطيات مدمجة (1) | | | |
| فارق إعادة التقييم | | | |
| فارق المعادلة (1) | | | |
| نتيجة صافية – نتيجة صافية حصة المجمع (1) | | | |
| رؤوس أموال خاصة أخرى/ ترحيل من جديد | | | |
| **حصة الشركة المدمجة (1)** | | | |
| **حصة ذوي الأقلية (1)** | | | |
| **اجمالي رؤوس الأموال (1)** | | | |
| **الخصوم الغير جارية** | | | |
| قروض وديون مالية | | | |
| **ضرائب (المؤجلة والمخصصة)** | | | |
| ديون أخرى غير متداولة | | | |
| مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا | | 232.305 | 234.940 |
| **اجمالي الخصوم الغير جارية (2)** | | **232.305** | **234.940** |
| **الخصوم الجارية** | | | |
| موردون وحسابات ملحقة | | 1.185 | 1.304 |
| الضرائب | | | |
| ديون اخرى | | 13.635 | 3.953 |
| خزينة سلبية | | | |
| **اجمالي الخصوم الجارية (3)** | | **14.819** | **5.257** |
| إجمالي الخصوم (I+II+III) | | **247.125** | **240.197** |

**السنة المالية: من 22/01/01 إلى 22/12/31**

**الوحدة: آلاف الدينار**

| جدول حساب النتائج حسب الطبيعة | | | |
|---|---|---|---|
| | | | |
| صياغة | ملحوظة | 2022 | 2021 |
| رقم الاعمال | | 1.689 | 3.110 |
| التغير في مخزونات المنتجات التامة الصنع والمنتجات قيد التصنيع | | | |
| الإنتاج المثبت | | | |
| اعانات الاستغلال | | 69.276 | 61.316 |
| **I.انتاج السنة المالية** | | **70.966** | **64.426** |
| المشتريات المستهلكة | | -869 | -988 |
| الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى | | -11.654 | -5.272 |
| **II. استهلاك السنة المالية** | | **-12.524** | **-6.260** |
| **III. القيمة المضافة للاستغلال (I-II)** | | **58.442** | **58.165** |
| أعباء المستخدمين | | -53.544 | -49.304 |
| الضرائب والرسوم والمدفوعات الأخرى | | -55 | -55 |
| **IV. الفائض الإجمالي عن الاستغلال** | | **4.844** | **8.807** |
| المنتجات التشغيلية الأخرى | | 984 | 760 |
| الأعباء التشغيلية الأخرى | | -1.186 | -2.693 |
| المخصصات للإهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة | | -5.663 | -6.874 |
| الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات | | 1.000 | |
| **V. الناتج التشغيلي** | | **-21** | |
| المنتجات المالية | | 21 | |
| الأعباء المالية | | | |
| **VI. الناتج المالي** | | **21** | |
| **VII. النتيجة العادية قبل الضرائب (V+VI)** | | | |
| الضرائب المستحقة على النتائج العادية | | | |
| الضرائب المؤجلة (التغيرات) على النتائج العادية | | | |
| مجموع منتجات الأنشطة العادية | | **72.971** | **65.186** |
| مجموع أعباء الأنشطة العادية | | **-72.971** | **-65.186** |
| **VII. النتيجة الصافية للأنشطة العادية** | | | |
| العناصر غير العادية (المنتجات) (يطلب تحديدها) | | | |
| العناصر غير العادية (الأعباء) (يطلب تحديدها) | | | |
| **IX. النتيجة الغير عادية** | | | |
| **X. النتيجة الصافية للسنة المالية** | | | |

**السنة المالية: من 22/01/01 إلى 22/12/31**

**الوحدة: آلاف الدينار**

| جدول سيولة الخزينة | | | |
|---|---|---|---|
| | | | |
| صياغة | ملحوظة | 2022 | 2021 |
| **تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية** | | | |
| التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن | | 1.607 | 4.369 |
| المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين | | -56.666 | -57.046 |
| الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة | | -26 | -33 |
| الضرائب عن النتائج المدفوعة | | | |
| تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر الغير عادية | | -55.085 | -52.709 |
| تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر الغير عادية | | 205 | -42 |
| **صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية (أ)** | | **-54.880** | **-52.751** |
| **تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار** | | | |
| المحسوبات عن اقتناء تثبيتات عينية أو معنوية | | | |
| التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيتات عينية أو معنوية | | | |
| المحسوبات عن اقتناء تثبيتات مالية | | -450 | -1.800 |
| التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيتات مالية | | 130 | 518 |
| الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية | | 21 | |
| الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة | | | |
| **صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)** | | **-299** | **-1.282** |
| **تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل** | | | |
| التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم | | | |
| الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها | | | |
| التحصيلات المتأتية من القروض | | | |
| تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة | | | |
| الاعانات (74،131،132) | | 67.000 | 67.000 |
| **صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)** | | **67.000** | **67.000** |
| تأثيرات تغيرات أسعار الصرف على السيولات وشبه السيولات | | | |
| **تغير أموال الخزينة للفترة (أ+ب+ج)** | | **11 821** | **12.967** |
| **أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية** | | **128.305** | **115.338** |
| **أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية** | | **140.127** | **128.305** |
| **تغير أموال الخزينة خلال الفترة** | | **11.821** | **12.967** |
| **المقاربة مع النتيجة المحاسبية** | | **11.821** | **12.967** |

## قائمة الاشكال:


| | | |
|---|---|---|
| الشكل 1 | مهام لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها | 6 |
| الشكل 2 | نطاق تدخل لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها | 7 |
| الشكل 3 | صلاحيات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها | 8 |
| الشكل 4 | الجهات الخاضعة لسلطة لجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها | 10 |
| الشكل 5 | المخطط التنظيمي للجنة تنظيم عمليات البورصة و مراقبتها | 12 |
| الشكل 6 | توزيع القوى العاملة حسب الفئة الاجتماعية المهنية | 13 |
| الشكل 7 | توزيع القوى العاملة حسب الهيكل | 13 |
| الشكل 8 | قائمة الوسطاء المعتمدين لغاية 31 ديسمبر 2022 | 23 |
| الشكل 9 | تطور مساهمات شركات الرأسمال الاستثماري | 40 |


## قائمة الجداول:


| | | |
|---|---|---|
| الجدول 1 | توزيع المتداولين المسجلين و مسؤولي ماسكي الحسابات- حافظي السندات إلى غاية 31 ديسمبر 2022 | 25 |
| الجدول 2 | مواعيد انعقاد الجمعيات العامة العادية للمساهمين | 27 |
| الجدول 3 | توزيعات الأرباح عن السنتين الماليتين 2021 و 2022 | 28 |
| الجدول 4 | المؤشرات المالية لمصدري القيم المنقولة (بالدينار الجزائري) | 28 |
| الجدول 5 | نشاط شراء السندات من حيث الحجم والقيمة حسب كل وسيط | 31 |
| الجدول 6 | نشاط بيع السندات من حيث الحجم والقيمة حسب كل وسيط | 33 |
| الجدول 7 | توزيع حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ سندات إلى غاية 31 ديسمبر 2022 | 35 |
| الجدول 8 | توزيع الأسهم المسجلة في حسابات السندات | 36 |
| الجدول 9 | توزيع المساهمات حسب شركات رأس المال الاستثماري إلى غاية 31 ديسمبر 2022 | 40 |
| الجدول 10 | حجم أوامر الشراء والبيع حسب الشركة المصدرة (عدد الأسهم) | 47 |
| الجدول 11 | تطور التداولات (2021 و2022) | 48 |
| الجدول 12 | التداولات حسب الشركة المصدرة 31 ديسمبر 2022 | 49 |
| الجدول 13 | تطور نشاط تعاملات الكتل في السوق الثانوي لسندات الخزينة | 53 |


## قائمة الرسوم البيانية:


| | | |
|---|---|---|
| الرسم البياني 1 | النشاط الإجمالي حسب كل وسيط (الحجم٪) | 30 |
| الرسم البياني 2 | النشاط الإجمالي حسب كل وسيط (القيمة٪) | 30 |
| الرسم البياني 3 | المشتريات حسب كل وسيط (الحجم٪) | 32 |
| الرسم البياني 4 | المشتريات حسب كل وسيط (القيمة٪) | 32 |
| الرسم البياني 5 | المبيعات حسب كل وسيط (الحجم٪) | 33 |
| الرسم البياني 6 | المبيعات حسب كل وسيط (القيمة٪) | 33 |
| الرسم البياني 7 | توزيع حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ سندات (٪) | 35 |
| الرسم البياني 8 | توزيع محفظة الأسهم المسجلة في حسابات السندات حسب كل ماسك حسابات-حافظ السندات (٪) | 36 |
| الرسم البياني 9 | توزيع الأسهم المدرجة حسب طبيعة المالكين (٪) | 37 |
| الرسم البياني 10 | مساهمات "الجزائر استثمار" حسب قطاع النشاط | 41 |
| الرسم البياني 11 | مساهمات شركة " فينالب" حسب قطاع النشاط | 42 |
| الرسم البياني 12 | تطور القيمة السوقية الاجمالية لبورصة الجزائر (مليار دج) | 47 |

| | | |
|---|---|---|
| الرسم البياني 13 | توزيع أوامر شراء وبيع الأسهم حسب الشركة المصدرة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 (حجم الأوامر) | 48 |
| الرسم البياني 14 | توزيع التداولات حسب الشركة المصدرة إلى غاية 31 ديسمبر 2022 (%) | 49 |
| الرسم البياني 15 | تطور أسعار الأسهم المدرجة في السوق الرئيسي | 50 |
| الرسم البياني16 | تطور سعر سهم شركة "أوأم أنفست" خلال سنة 2022 | 51 |

COSOB

17، شارع شكيكن. 16043، واد حيدرة،
بن عكنون، الجزائر

رقم الهاتف: 93 27 47 23 (0)213+
www.cosob.org
communication@cosob.org