

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها



COSOB

COMMISSION D'ORGANISATION ET DE SURVEILLANCE DES OPÉRATIONS DE BOURSE

تقرير سنوي
2007

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها



COSOB

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها

تقرير سنوي 2007

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها

الرئيس،

السيد رئيس الحكومة.

يشرفني أن أعرض عليكم التقرير السنوي للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها لسنة 2007 طبقاً لأحكام المادة 14 من القانون رقم 03-04 المؤرخ في 17 فبراير سنة 2003 الذي يعدل ويتمم المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 مايو سنة 1993 والمتعلق ببورصة القيم المنقولة.

ولقد كانت مشتكلات سوق البورصة، بحلول تاريخ 2007/12/31 على النحو الآتي:

- سندا رأسمال (2) وهما أسهم مؤسسة تسيير نزل الأوراسي وأسهم مجمع صيدال.
- ثلاثة (3) سندات دين تمثل السندات التي أصدرتها شركات سونلغاز واتصالات الجزائر والخطوط الجوية الجزائرية.

وكما تلاحظون، سيادة رئيس الحكومة، فإن قسمي بورصة الجزائر يمكن القول عنهما أنهما يعانيان "سوء التغذية".

وفي الواقع، فإنه بالنسبة للقسم المتعلق بالأسهم تمضي السنوات ولا تأتي بالجديد؛ إذ باستثناء سحب سند مؤسسة "رياض سطيف" من بورصة الجزائر لم يطرأ أي جديد على هذا القسم منذ سنة 2000. ونعتقد أن التغيير لا يمكن أن يحدث، على الفور، إلا عبر انتهاج السلطات العمومية لمسعى حازم تطبعه الإرادة في إدراج مؤسسات جديدة في البورصة عن طريق فتح رأسمال الشركات العمومية المؤهلة للخصوصية الجزئية.

كما يشمل هذا الحل، بالطبع، المؤسسات التي يمكن أن تفتح رأسمالها على المستثمر الإستراتيجي الأجنبي.

وفي هذه الحالة، فإن جزءاً من رأسمال المؤسسة المعنية يوضع في السوق لفائدة المستثمرين المحليين تماشياً مع التنازل لمساهم مؤهل عن جزء آخر من هذه المؤسسات، على أن تحتفظ الدولة، بطبيعة الحال، بالجزء الباقي من الرأسمال.

أما سوق الإصدارات السنوية فإنها شهدت ازدهاراً أكيدا منذ إنعاشها في سنة 2004. غير أن الحركية التي ميزت هذه السوق طوال ثلاث سنوات (2004 - 2005 - 2006) تباطأت وتيرتها في سنة 2007؛ حيث انخفض مبلغ الإصدارات من 44,89 مليار دينار في سنة 2006 إلى 7,8 ملايين دينار في سنة 2007. ويبدو أن أسباب هذا الانخفاض الشديد مردها إلى عوامل ظرفية أثرت في ساحتنا المالية.

وتجدر الإشارة في النهاية إلى تسعير القرض السنوي لشركة الخطوط الجوية الجزائرية الذي تم وضعه في متناول الجمهور.

كما يجب التأكيد على أن القروض السنوية المسعرة يجري تداولها في البورصة بصورة منتظمة نسبياً. غير أن ذلك لا ينطبق على القروض السنوية غير المسعرة؛ إذ أن سوق تداول هذه السندات الأخيرة التي هي سوق يجري فيها التداول بالتراضي صارت عاطلة تماماً. وعملاً على إدخال نوع من الحركية في هذه السوق فقد عمدت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، بالتعاون مع الأطراف المعنية مجتمعة، إلى المبادرة بمسعى معين حيث حددت عدداً من الأسهم بهدف إدراج المزيد من الشفافية في سيرها.

إن وضعية السوق هذه تؤثر سلباً، قبل كل شيء، في مؤسسة السوق - شركة تسيير بورصة القيم - التي لا تكاد تجد الموارد الضرورية لتحقيق موازنتها المالية إلا بشق الأنفس، ثم في الوسطاء في عمليات البورصة الذين لم تصبح درجة ضعف السوق تحفزهم إطلاقاً.

وإذا كانت آفاق التمويل على المدى القصير للقسم المتعلق بالسندات موجودة فعلاً، فإن الأمر ليس كذلك بالنسبة للقسم المتعلق بالأسهم في مجال التنمية التي ما تزال تخوم عليها الشكوك الكبيرة. والحال أن الشك هو عدو الأسواق اللدود. وفي هذا الصدد، تجدر الإشارة إلى أن المتعاملين في السوق يحتاجون إلى نوع من الوضوح في الرؤية الذي هو وحده القادر على ضمان تحديد دقيق لساحة الأسواق المالية ضمن الاقتصاد الوطني والدور الذي ينبغي أن يقوم به كل متعامل في كنفه. وفي هذا الإطار لا بد من تحديد الهدف المنشود من تطوير السوق ومشتملاتها على المدى المتوسط من أجل توجيه نشاط المتعاملين نحو إنجاز ذلك.

ويبقى بلوغ هذا الهدف مرهونا بإجاز عمليتين متكاملتين سبق تحديدهما في "مخطط
عصرنة بورصة الجزائر وتطويرها" وورد ذكرهما في النشرات السابقة من تقريرنا السنوي:

- التأهيل العام (التقني والتكنولوجي والتنظيمي والمتعلق بالكفاءات) لجميع المتدخلين
في السوق.

- التمويين المنتظم للسوق بالمنتجات الجديدة.

إن كمية حاسمة من السندات تعتبر لازمة فعلا من أجل السير الفعال والعادي للسوق.
ويمكن أن تجد هذه المسألة المتواترة في مجال تمويين السوق حلها المناسب ضمن مسار
خصوصية المؤسسات العمومية ريثما تكون المؤسسات الخاصة التي تستوفي الشروط
اللازمة للتسعير قد "بدأت تهوى البورصة".

تفضلوا السيد رئيس الحكومة بقبول أسمى عبارات التقدير والاحترام.

علي صادمي
الرئيس السابق(*) للجنة



(*) بعد نهاية عهده (2003-2007)

الفقه الحنفلي

الفصل الأول

تقديم لجنة تنظيم عمليات
البورصة ومراقبتها

الفصل الثاني

نشاطات سوق القيم المنقولة

الفصل الثالث

الوساطة في البورصة والبنى
الأساسية للسوق

الفصل الرابع

التعاون الدولي

ملاحق

الفصل الأول

يقدم لجنة تنظيم عمليات النورصة ومراقبتها

لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها التي أنشئت بموجب المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 مايو سنة 1993 والمتعلق ببورصة القيم المنقولة، المعدل والمتمم، هي سلطة ضبط مستقلة تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي.

تتكون لجنة تنظيم عمليات تنظيم البورصة ومراقبتها من رئيس وستة (6) أعضاء.

يعين الرئيس بمرسوم رئاسي لعهدته مدتها أربع (4) سنوات. ويعين أعضاء اللجنة بحسب كفاءاتهم في مجال المالية والبورصة لمدة أربع (4) سنوات، عن طريق التنظيم، وتبعاً للتوزيع الآتي:

- قاض يقترحه وزير العدل،
- عضو يقترحه الوزير المكلف بالمالية،
- عضو يقترحه الوزير المكلف بالتعليم العالي،
- عضو يقترحه محافظ بنك الجزائر
- عضو يُختار من ضمن مسيري الأشخاص المعنويين مُصدري القيم المنقولة،
- عضو يقترحه المصف الوطني للخبراء المحاسبين ومحافظي الحسابات والمحاسبين المعتمدين.

تخصص للجنة تنظيم عمليات تنظيم البورصة ومراقبتها إعانة تُمنح إياها من ميزانية الدولة وتتقاضى أتاوى مقابل الأعمال والخدمات التي تؤديها أثناء ممارسة صلاحياتها. وتحدد قواعد أساس هذه الأتاوى وحسابها وتخصيلها عن طريق التنظيم.

تتولى اللجنة مهمة تنظيم سوق القيم المنقولة ومراقبتها بالسهر خصوصاً على ما يأتي:

1- حماية المستثمرين في القيم المنقولة:

تسهر لجنة تنظيم عمليات تنظيم البورصة ومراقبتها على حماية المستثمرين بتسليم تأشيرة على المذكرات الإعلامية التي تعدها كل مؤسسة تلجأ إلى الطلب العلني على الادخار بمناسبة إصدار قيم منقولة أو إدخال في البورصة أو بمناسبة إجراء عمليات عروض عمومية. وتقوم اللجنة، زيادة على هذه المراقبة القبلية على الإعلام، بممارسة مراقبة بعدية على الشركات المقبولة في جدول التسعرة وتنصبّ على المنشورات القانونية والتنظيمية التي تخضع لها هذه الشركات: الكشوف المالية والتقارير السنوية خصوصاً.

ولا تشمل تأشيرة اللجنة تقييماً لنوعية العملية التي يقرها المصدر بل تعني أن المعلومة التي تتضمنها المذكرة الإعلامية ملائمة ومتسقة وكافية لتمكين المستثمر من اتخاذ قراره بالاككتاب أو باقتناء قيم منقولة عن سابق علم ودراية.

2 - حسن سير سوق القيم المنقولة وشفافيتها:

تهدف مراقبة السوق أساساً إلى ضمان نزاهة سوق القيم المنقولة وأمنها من خلال مراقبة نشاطات الوسطاء في عمليات البورصة، وماسكي الحسابات - حافظي السندات، وشركة تسيير بورصة القيم، والمؤتمن المركزي على السندات، وهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة.

وتسمح هذه المراقبة للمكلف بالضبط بالتأكد مما يأتي:

- احترام الوسطاء في عمليات البورصة القواعد الرامية إلى حماية السوق من كل سلوك تدليسي أو غير منصف،
- سير السوق حسب القواعد التي تضمن الشفافية وحماية المستثمر
- القيام بإدارة السندات وتسييرها وفق الأحكام التشريعية والتنظيمية التي تحكمها.

3 - سلطات اللجنة:

لقد زوّد المشرّع اللجنة، لتمكينها من القيام بمهامها، بسلطات تنظيمية وسلطات اعتماد ومراقبة وتحقيق وتأديب وتحكيم.

السلطة التنظيمية:

تقوم اللجنة، في إطار التشريع الذي يحكم السوق المالية، بإعداد أنظمة تخضع إلى موافقة الوزير المكلف بالمالية.

وتتعلق الأنظمة التي يتم سنّها على الخصوص بما يأتي:

- القواعد المهنية المطبقة على الوسطاء في عمليات البورصة، وعلى هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، وعلى ماسكي الحسابات - حافظي السندات.
- واجبات الإعلام المفروضة على الشركات عند إصدار قيم منقولة من خلال الطلب العلني على الإدخال
- تسيير حافظة القيم المنقولة،
- قواعد سير شركة تسيير بورصة القيم والمؤتمن المركزي على السندات.

سلطة الاعتماد والتأهيل:

تعتمد اللجنة:

- الوسطاء في عمليات البورصة،
 - شركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير وصناديق التوظيف المشترك،
- وتؤهل:

- ماسكي الحسابات - حافظي السندات.

سلطة المراقبة والتحقيق:

تسمح هذه السلطة للجنة بالتأكد خصوصا من:
- أنّ المتدخلين في السوق يحترمون الأحكام القانونية والتنظيمية التي تحكم السوق.
- أنّ الشركات التي تطلب اللجوء العلني على الادخار تمثل لواجبات الإعلام التي تخضع لها.
- أنّ التصويبات قد أدرجت في حالة حدوث مخالفات.
وتؤهل اللجنة، من أجل تنفيذ مهمة المراقبة والحراسة، بإجراء التحقيقات لدى شركات أو مؤسسات مالية معنية بعملية ما على القيم المنقولة.

السلطة التأديبية والتحكيمية:

تنشأ ضمن لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها غرفة تأديبية وتحكيمية تتكون من الرئيس، وعضوين (2) ينتخبان من ضمن أعضاء لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، وقاضيين (2) يعينهما وزير العدل.

- **في مجال التأديبي:** تختص الغرفة بدراسة كل إخلال بالالتزامات المهنية والأدبية للوسطاء في عمليات البورصة، وكذا كل مخالفة للأحكام التشريعية والتنظيمية المطبقة عليهم.

- **في مجال التحكيم:** تختص الغرفة بدراسة كل نزاع تقني يترتب على تفسير القوانين والتنظيمات التي تحكم سير سوق البورصة، ويحدث:

- بين الوسطاء في عمليات البورصة.
 - بين الوسطاء في عمليات البورصة وشركة تسيير بورصة القيم.
 - بين الوسطاء في عمليات البورصة وزيائهم.
 - بين الوسطاء في عمليات البورصة والشركات المصدرة.
- وللجنة، من أجل القيام بعملها، أمانة تزود بمصالح إدارية وتقنية، وتتكون من:
- أمين عام.

- مستشارين يوضعون لدى الرئيس.
- ثلاث (3) مديريات (الشؤون القانونية والإدارية، العمليات والمعلومات المالية، تطوير السوق ومراقبتها).

تكوين اللجنة:

- الرئيس : - علي صادمي : معين بمرسوم رئاسي
الأعضاء: - عبدالكريم كيجل : قاض مقترح من طرف وزير العدل.
- مصطفى تملغانت : عضو مقترح من طرف الوزير المكلف بالمالية.
- أحمد كودري : أستاذ جامعي مقترح من طرف الوزير المكلف بالتعليم العالي
- سعيد ديب : عضو مقترح من طرف محافظ بنك الجزائر
- عبدالقادر شوال : عضو يمثل الأشخاص المعنويين مُصدري القيم المنقولة.
- كمال الدين رباعي : عضو مقترح من المصنف الوطني للخبراء المحاسبين ومحافظي
- الحسابات والمحاسبين المعتمدين.

الفصل الثاني

نشاطات سوق التقييم المتقولة

أولا- نشاط القسم الخاص بالأسهم:

سجل نشاط سوق القسم الخاص بالأسهم فيما يخص السنة المالية 2007 انخفاضا محسوسا نسبيا بلغ 40%. كما سجل السندان الاثنان المسعران؛ مؤسسة تسيير نزل الأوراسي ومؤسسة صيدال، انخفاضا ولا سيما بالنسبة للمؤسسة الثانية.

1- الأوامر المقدمة في السوق:

بلغت الأوامر المقدمة في السوق الثانوية 1.489 أمر (كل السندات مجتمعة) أثناء سنة 2007 وهو ما يمثل ارتفاعا صافيا بلغ 798 أمر.

وتتوزع هذه الأوامر كما يأتي:

السندات	شراء	بيع
صيدال	3	1.048
نزل الأوراسي	293	145
المجموع	296	1.193

2-1 الأوامر المنفذة في السوق:

يستعرض الجدول أدناه الأوامر المنفذة مقارنة بتلك المعروضة في السوق وكذلك نسب التنفيذ:

النسبة	الأوامر المنفذة عند البيع	الأوامر المعروضة عند البيع	النسبة	الأوامر المنفذة عند الشراء	الأوامر المعروضة عند الشراء	
0,29 %	3	1.048	100 %	3	3	صيدال
51,72 %	75	145	25,26 %	74	293	الأوراسي

3-1 - مبالغ الصفقات في السوق :

ارتفع المبلغ الإجمالي للصفقات فيما يخص السنة المالية 2007 إلى 14.181.015 دج. كما يأتي:

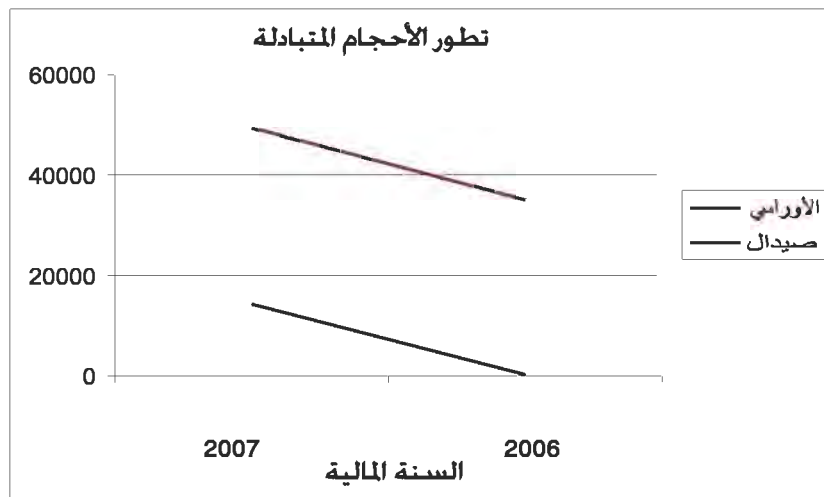
- 14.181.015 دج بالنسبة إلى سند "الأوراسي" وهو ما يمثل 99,38 % من القيمة الإجمالية المتداولة في السوق.
- 88.000 دج بالنسبة إلى سند "صيدال" وهو ما يمثل 0,62 % من القيمة الإجمالية المتداولة في السوق.

السند	القيمة المتبادلة 2006	القيمة المتبادلة 2007	الفارق
الأوراسي	18.121.870	14.160.515	3.961.355 -
صيدال	5.633.480	88.000	5.545.480 -
المجموع	23.755.350	14248.515	9.506.835 -

4-1 حجم الصفقات في السوق:

- بلغ حجم الصفقات فيما يخص السنة المالية 2007، 35.284 سند يتوزع كما يأتي:
- 35.064 سند فيما يخص سند "الأوراسي" وهو ما يمثل 99,38 % من الحجم الإجمالي للصفقات.
- 220 سند فيما يخص سند "صيدال" وهو ما يمثل 0,62 % من الحجم الإجمالي للصفقات.

السند	الحجم المتبادل 2006	الحجم المتبادل 2007	الفارق
الأوراسي	49.285	35.064	14.221 -
صيدال	14.266	220	14.046 -
المجموع	63.551	35.284	28.285 -



5-1 - الجلسات المثمرة :

عدد الجلسات المثمرة	السند
46	الأوراسي
03	صيدال

لقد عرف سهم الأوراسي في السنة المالية السابقة، على سبيل المقارنة، 38 جلسة مثمرة.

أما فيما يخص سهم صيدال، فإن السنة المالية 2007 فقد عرفت تراجعاً كبيراً، إذ انخفض من 26 جلسة في سنة 2006 إلى 3 جلسات في سنة 2007.

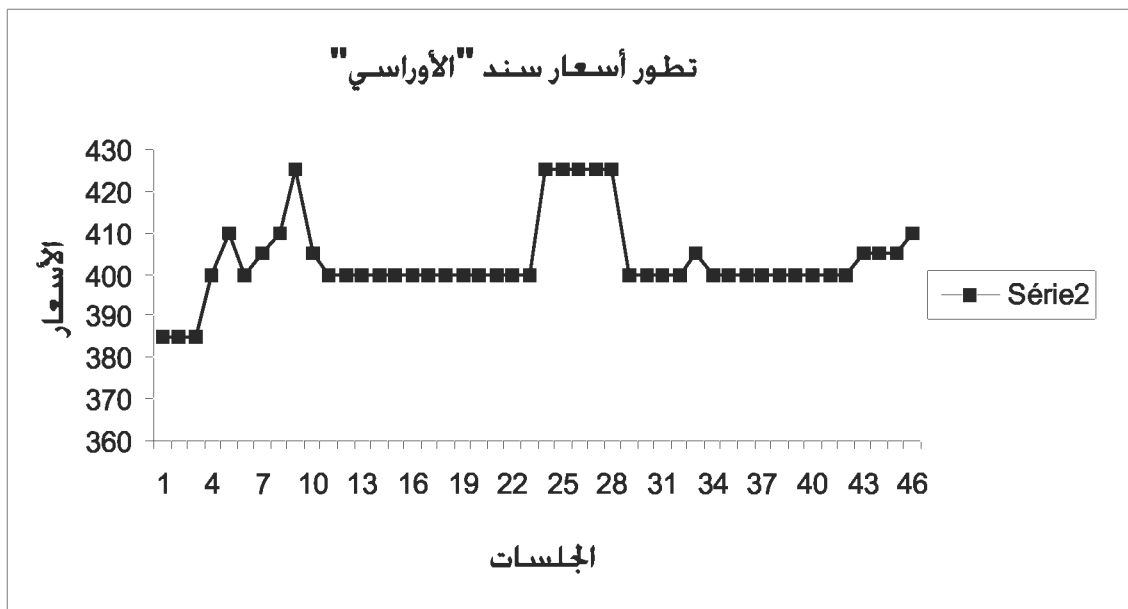
ويفسر هذا التراجع بالمستوى الضعيف لأوامر الشراء التي عبرت عنها منظومة المتداولين.

6-1 تطور الأسعار:

1-6-1 مستوى الأسعار:

تقلبت أسعار سندات رأس المال المسعرة في البورصة، أثناء السنة المالية 2007، كما يأتي:

صيدال	الأوراسي	
400	420	السعر الأعلى
400	385	السعر الأدنى



1-6-2 تذبذب الأسعار:

عرف سند "الأوراسي" فيما يخص السنة المالية 2007 تذبذبا قدره 35 دج، مقابل 115 دج في سنة 2006 و60 دج في سنة 2005 و20 دج في سنة 2004 (انظر الملحق).
أما سند "صيدال" فلم يسجل أي تذبذب.

1-7 الرسملة المصفقية (في البورصة) :

بلغت الرسملة المصفقية (في البورصة) مع نهاية السنة المالية 2007 مبلغ ستة ملايين وأربعمائة وستون مليون دينار (6.460.000.000 دج) يتوزع كما يأتي:

- 2.460.000.000 دج فيما يخص سند "الأوراسي".
- 4.000.000.000 دج فيما يخص سند "صيدال".

ثانيا- نشاط القسم الخاص بالسندات :

أ- السوق الثانوية:

لقد سُجِّل في سنة 2007 إدخال سند شركة الخطوط الجوية الجزائرية "الجمهورية العريض" (انظر تأشيرة لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 02-04 المؤرخة في 27 أكتوبر سنة 2007، قرار لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم / الديوان / 2007/002 المؤرخ في 21 يناير سنة 2007). وجاء هذا السند ليثري قسم السندات الخاص بالشركات ويرتفع بذلك عدد السندات المسعرة في البورصة إلى ثلاثة.

1- سند شركة الخطوط الجوية الجزائرية:

1-1 خصائص السند:

- 1 - السندات منزوعة منها الصفة المادية.
- 2 - القيمة الاسمية: 10.000 دج.
- 3 - مبلغ الإصدار: 10.000 دج.
- 4 - مدة الاكتتاب: من 02 إلى 30 نوفمبر 2004.
- 5 - الفوائد التدرجية 3.75% في السنتين الأولى والثانية: 4.50% في السنتين الثالثة والرابعة: 6.00% في السنتين الخامسة والسادسة.
- 6 - تاريخ حلول أجل الفوائد: أول ديسمبر من كل سنة ولعدة ست (6) سنوات.
- 7 - السعر المرجعي في أول جلسة: 101%.
- 8 - تاريخ الإدخال: 12 فبراير 2007.
- 9 - سعر أول تسعير: 100.90%.

2-1 الحجم المتداول:

بلغ حجم السندات المتداولة في سنة 2007، 13.328.2007 سند وهو ما يمثل نسبة 14.08 % من الحجم الإجمالي المتداول فيما يخص 41 جلسة مثمرة.

3-1 المبلغ المتداول:

بلغت القيمة الإجمالية المتداولة لسند شركة الخطوط الجوية الجزائرية 133.396.000 دج، ويمثل هذا المبلغ نسبة 14.10 % من مجموع القيمة الإجمالية المتداولة.

2 - سندات سونلغاز:

1-2 الحجم المتداول:

عرف القرض السندي لشركة سونلغاز "الجمهور العريض" في السنة المالية 2007 حجم تداول قدره 20.250 سند، أي ما يمثل نسبة 21.39 % من الحجم الإجمالي المتداول وذلك فيما يخص 50 جلسة مثمرة.

2-2 المبلغ المتداول:

بلغت القيمة الإجمالية لسند سونلغاز 202.034.720 دج، أي ما يمثل نسبة ارتفاع قدرها 49.47 % مقارنة بالسنة السابقة.

3 - سندات اتصالات الجزائر:

1-3 الحجم المتداول:

عرف سند اتصالات الجزائر ارتفاعا في حجم التداول نسبته 41.75 % مقارنة بالسنة السابقة مع حجم تداول قدره 61.071 سند.

2-3 المبلغ المتداول:

بلغ سند اتصالات الجزائر في السنة الثانية من إدخاله مبلغ تداول قدره 610.492.980 دج أي ما يمثل نسبة 64.54 % من المبلغ الإجمالي المتداول في القسم الخاص بالسندات.

4 - ملخص المعطيات الرئيسية للقسم الخاص بالسندات:

4-1 أوامر الشراء والبيع المعروضة في سنة 2007:

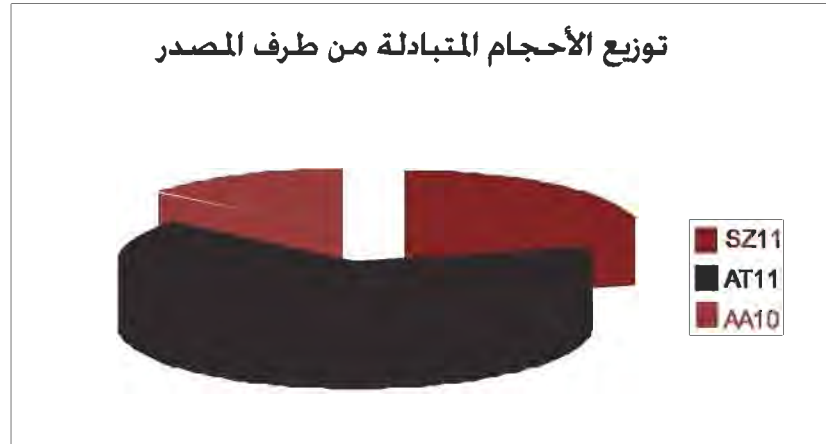
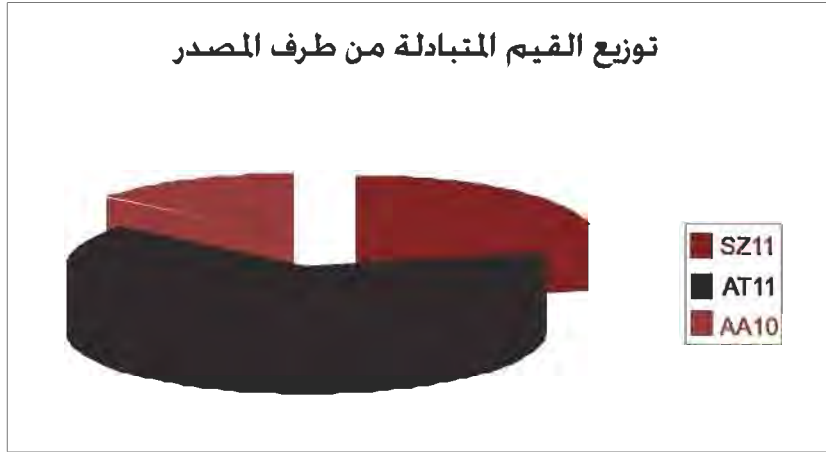
السند	أوامر الشراء	أوامر البيع
اتصالات الجزائر	179	885
سونلغاز	134	474
الخطوط الجوية الجزائرية	208	578

4-2 أوامر الشراء والبيع المنفذة في سنة 2007:

السند	أوامر الشراء	أوامر البيع
اتصالات الجزائر	27	48
سونلغاز	57	89
الخطوط الجوية الجزائرية	51	123

4-3 الحجم المتداول والقيمة المتداولة:

السند	الحجم المتداول (السندات)	القيمة المتداولة (دج)
اتصالات الجزائر	61.071	610.492.980
سونلغاز	20.250	202.034.720
الخطوط الجوية الجزائرية	13.328	133.396.000



4-4 تطور الأسعار:

تقلبت أسعار سندات الدين المسعرة في البورصة، بالنسبة للسنة المالية 2007، كما يأتي:

الخطوط الجوية الجزائرية*	سونلغاز*	اتصالات الجزائر*	
100,90	100,40	100,40	أعلى سعر
100,00	100,00	99,00	أدنى سعر

وحدة التسعير: النسبة المئوية (%)

السوق الأولية:

لقد تميزت سنة 2007 بتراجع كبير جدا في مجال الإصدارات السنديّة. وفي الواقع، لم تسجل إلا ثلاثة (3) قروض سنديّة في السوق حيث بلغت الأموال التي تم رفعها 7,8 مليار دينار مقابل 44,89 مليار دينار في سنة 2006؛ أي بنسبة انخفاض بلغت 83%. وتبقى من الصعوبة بمكان الإحاطة بالعوامل المتسببة في هذا التراجع.

ويوجد من ضمن القروض المنجزة في سنة 2007 قرض مؤسسة التعليم المهني عن بعد (EEPAD) الذي يدخل السوق للمرة الأولى. كما تجدر الإشارة إلى أن هذه هي المرة الثانية التي تلجأ فيها مؤسسة من القطاع الخاص الوطني، "بعد سفيثال"، إلى سوق السندات لتمويل نشاطاتها.

وكانت كل الإصدارات السنديّة موجهة إلى البنوك والمؤسسات الماليّة، ولقد أُنجزت وفق طريقة المزايدة حسب الأسلوب الهولندي.

إن البنوك التي رافقت المصدرين في تركيب وإجاز هذه العمليات هي: الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط فيما يخص القرض السندي للشركة العربيّة للايجار (ALC) وبنك الفلاحة والتنمية الريفيّة فيما يخص القرض السندي (EEPAD) وبنك الجزائر الخارجي فيما يخص القرض السندي للمؤسسة الوطنيّة لأشغال الآبار (ENTP).

ولقد ارتفع الدين السندي المحسوب بتاريخ 2007/12/31 إلى مبلغ 161,16 مليار دينار منها 51,67 مليار دينار تمثل القروض السنديّة الموزعة ضمن الجمهور. كما لوحظ في غضون هذه السنة حلول أجل استحقاق أفساط بعض القروض السنديّة التي أصدرتها شركة الخطوط الجوية الجزائريّة واتصالات الجزائر.

ثانيا- 1- القروض السنديّة التي حل أجل استحقاقها :

الخطوط الجوية الجزائريّة:

قرض سندي مبلغه 1,8 مليار دينار، من فئة "السندات المتتابعة" ومدة إنضاجه ثلاث (3) سنوات وحل أجل استحقاقه بتاريخ 2007/04/01.

قرض سندي مبلغه 7.5 ملايين دينار، من فئة "السندات المتتابعة" ومدة إنضاجه ثلاث (3) سنوات وحل أجل استحقاقه بتاريخ 2007/12/20.

اتصالات الجزائر:

قرض سندي مبلغه 3,35 ملايين دينار، ومدة إنضاجه سنتان (2) وحل أجل استحقاقه بتاريخ 2007/11/13.

ثانياً - 2 - العمليات المنجزة:

القرض السندي الخاص بالشركة العربية للإيجار (ALC):

إن الشركة العربية للإيجار (ALC) تتقدم للمرة الثانية على التوالي إلى السوق السندي، ولقد جرى القرض السندي الأول في يوليو 2006 وسمح لهذه الشركة برفع 3,65 ملايين دينار. ولقد أُنجز القرض السندي الثاني في شهر يناير 2007 وشمل مبلغ 3,3 ملايين دينار. وتبلغ مدة إنضاج هذا القرض المخصص للبنوك والمستثمرين المؤسسين قانوناً دون سواهم، خمس (5) سنوات وله قسيمة نسبتها 3.85%.

القرض السندي الخاص بشركة (EEPAD TSP):

إن شركة التعليم المهني عن بعد والتزويد بخدمات الإنترنت (EEPAD TSP) هي المؤسسة الثانية من القطاع الخاص الوطني التي تلجأ إلى السوق السندي لرفع أموال من أجل تمويل عملية تنصيب شبكتها الخاصة ووضع التجهيزات الموافقة (الألياف البصرية D-SLM والمسارات) وكذا تجديد تشكيلة المنتجات والخدمات المقدمة (الحاكي الثلاثي، اللاسلكي "الوايفي"، والفوكس-آيبي).

ويحمل هذا المصدر تسمية شركة: "مؤسسة التعليم المهني عن بعد، الاتصالات والتزويد بخدمات الإنترنت" (EEPAD TSP) وهي شركة ذات أسهم تنشط بصورة رئيسية في استغلال خدمات الإنترنت، وتركيب الشبكات المعلوماتية، ومعالجة البيانات المعلوماتية وكذا الإيجار في التجهيزات والعتاد واللوازم ذات الصلة بالإعلام الآلي. وللشركة طابع المؤسسة العائلية ولقد تأسست في سنة 1998 وشرعت في ممارسة نشاطاتها بولاية عنابة. وكان مبلغ رأسمال انطلاقتها مليون دينار وبلغ في الوقت الراهن 300 مليون دينار.

في البداية، كانت الشركة تعتزم رفع مبلغ 1,2 مليار دينار، غير أن المصدر اكتفى أثناء المزايدة برفع نصف (0,5) مليار دينار فقط.

- حصة أولى مبلغها 0,3 مليار دينار مع قسيمة 4,20% وفترة إنضاج مدتها سنتان (2).
- حصة ثانية مبلغها 0,2 مليار دينار مع قسيمة 4,80% وفترة إنضاج مدتها ثلاث (3) سنوات.

ويجدر التذكير بأن هذا القرض قد تم ضمانه عن طريق الرهون المقدمة على قطعة أرض ومبانٍ إدارية تقدر قيمتها بمبلغ 2,2 مليار دينار.

القرض السندي الخاص بالمؤسسة الوطنية لأشغال الآبار (ENTP):

إن المؤسسة الوطنية لأشغال الآبار وهي فرع من فروع سوناطراك، تشتغل في القطاع شبه البترولي، تلجأ للمرة الثالثة إلى السوق السنديّة من خلال الشروع في قرض مبلغه أربعة (4) ملايين دينار. وعلى سبيل التذكير فإن القرض الأول المتعلق بمبلغ خمسة ملايين (5) دينار كانت قد شرعت فيه هذه الشركة في يوليو 2005 وأما القرض الثاني والمتعلق بمبلغ ثمانية (8) ملايين فقد كان في يونيو 2006.

إن هذا القرض المخصص للبنوك والمستثمرين المؤسسين قانونا يشتمل على حصة وحيدة مع قسيمة نسبتها 3,85% وفترة إنضاج مدتها خمس (5) سنوات.

وتجدر الإشارة إلى أن هذا القرض قد استفاد من الكفالة الشخصية والمتضامنة لشركة سوناطراك، وذلك فيما يخص مبلغ القرض بكامله مع القسيمة المتصلة به.

ثالثا- الإعلام الدوري والمستمر:

لقد امتثلت الشركات المسعرة في البورصة، في سنة 2007، لأحكام نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 2000-02 المؤرخ في 2 يناير سنة 2000 عبر إيداع الكشوف المالية والتقرير عن التسيير وتقرير محافظ الحسابات لدى لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، زيادة على قيامها بالنشر الاعتيادي لمستخرجات المعلومات المالية في جريدة وجريدتين يوميتين ذواتي توزيع وطني. ويجدر التذكير في هذا الصدد، بأن الشركات المسعرة لا تبذل الجهود الكافية في مجال تبليغ وتوزيع المعلومات بمناسبة قفل حساباتها السنوية والسنوية على حد سواء. وعلى الرغم من أهمية هاتين المناسبتين في حياة الشركة إلا أنهما لا تستغلان بصورة فعالة من أجل تحفيز وتحسين الصورة والشهرة المرتبطتين بعلامة الشركة المسعرة.

إن هاتين المناسبتين ينبغي أن تحث مبدئيا مسؤولي الاتصال والإعلام الماليين في هذه الشركات على مضاعفة اللقاءات والعروض مع الوسطاء في عمليات البنوك، والمساهمين، والمستثمرين المحتملين، والصحافة المتخصصة، والجمهور بصورة عامة لإعلامهم بالمستجدات في مجال نشاطاتها وإجازاتها ووضعياتها المالية وآفاقها على المدى القصير إلخ

رابعا- هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة:

ما زالت سوق هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة محصورة في شركة استثمار ذات رأسمال محدود واحدة؛ وهي شركة الاستثمار ذات الرأسمال المحدود "سليم". ولقد عرفت النتائج المسجلة في سنة 2007 انخفاضا بنسبة 37% (1.617.450 دينار مقابل 2.594.594 دينار في سنة 2006). وسجلت عائدات حافطة الشركة ارتفاعا بلغ 743.843 دينار (6.621.112 دينار في سنة 2007 مقابل 5.877.268 دينار في سنة 2006) علما أن مستوى التكاليف شهد ارتفاعا محسوسا بلغ 1.215.706 دج (4.797.994 دينار في سنة 2007 مقابل 3.582.288 دينار في سنة 2006).

وبلاحظ على صعيد القواعد الاحترازية، للسنة الثانية على التوالي، عدم احترام بعض أحكام النظام رقم 04-97 المؤرخ في 25 نوفمبر سنة 1997 والمتعلق بهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة. وفعلا فإن حافظة الشركة المضبوط بتاريخ 2007/12/31 كانت تضم سندا تمثل النسبة فيه أكثر من 36% من قيمة الأصول الصافية، وهو ما يعتبر مخالفا للقاعدة التي تقضي بأنه لا يجوز لهيئة التوظيف الجماعي في القيم المنقولة أن توظف من السندات والقيم المنقولة التابعة لمصدر واحد أكثر من نسبة 20% من أصوله. وهكذا، فقد تم تجاوز الحد الأقصى لنفقات التسيير التي حددتها أحكام هذا النظام بنسبة 2% خلال هذه السنة أيضا، بنسبة 2,44%.

ولقد نبهت مصالح اللجنة مرة أخرى شركة الاستثمار ذات الرأسمال المحدود "سليم" بهذه المعايير التي لاحظها محافظ الحسابات، من أجل تدارك هذه الوضعية والامتثال لأحكام النظام المذكور أعلاه.

الفصل الثالث

الوساطة في البورصة والبنى الأساسية للسوق

1 - اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة وتسجيل المفاوضين:

لم يسجل في سنة 2007 أي اعتماد لوسيط في عمليات البورصة. وينبغي التذكير بأن عدد الوسطاء في عمليات البورصة العاملين قد بلغ ستة (6) وسطاء وهي البنوك العمومية المعتمدة في سنة 2004.

أما فيما يخص تسجيل المفاوضين، فقد تم تسجيلان اثنان خلال هذه السنة. ويبين الجدول أدناه تفصيل التسجيلين المذكورين أعلاه:

البنك	تاريخ التسجيل	رقم مقرر لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها
القرض الشعبي الجزائري	07/06/13	016/07
	07/06/13	017/07

2- اعتماد ماسكي الحسابات - حافظي السندات:

لم تستلم اللجنة أي طلب للاعتماد بصفة ماسك الحساب - حافظ السندات طوال سنة 2007. وللتذكير، فإن عدد ماسكي الحساب - حافظي السندات الذين اعتمدتهم لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها سبعة (7)؛ وهي البنوك العمومية الستة والبنك الوطني لباريس - الجزائر BNP Pari - (bas El Djazaïr).

3 - عمليات التفتيش:

في إطار المهمة الرئيسية التي تضطلع بها لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها والمتمثلة في حماية الادخار المستثمر في القيم المنقولة بموجب مختلف الصلاحيات المخولة إياها، وطبقا للمادة 30 من المرسوم التشريعي رقم 93-10 والمتعلق ببورصة القيم المنقولة، المعدل والمتمم، فقد سُرع في عملية تقييم نشاط مسك الحساب والوساطة في عمليات البورصة منذ سنة 2005 وتواصلت في سنتي 2006 و 2007 وذلك عبر مهام التفتيش التي جرت في عين المكان لدى مختلف الوسطاء وماسكي الحساب - حافظي السندات المؤهلين.

إن الهدف الرئيسي المتوخى من مهام التفتيش هذه انصبّ على تقييم مدى تقدم مختلف الجوانب المتعلقة بما يأتي:

- تنظيم هياكل ماسكي الحساب - حافظي السندات والوسطاء في عمليات البورصة لدى البنوك المؤهلة.
- الوسائل المادية والبشرية المسخرة لماسكي الحساب - حافظي السندات والوسطاء في عمليات البورصة.
- فتح حسابات سندات الزبائن وتسييرها.
- اقتناء البرمجيات المناسبة لحسن التكفل بتسيير الحسابات والعمليات على السندات.
- حساب العمليات على السندات المنجزة في الأسواق الأولية والثانوية في ظل احترام الإجراءات المعمول بها.

5 - نزع الصفة المادية عن السندات:

بلغ عدد حسابات السندات التي فتحها مختلف ماسكي الحساب - حافظي السندات، المضبوط بتاريخ 2007/12/31، حساب مفتوح لفائدة الأشخاص الطبيعيين و254 حساب مفتوح لفائدة الأشخاص المعنويين.

يبين عدد الحسابات المفتوحة لدى كل ماسك للحساب - حافظ للسندات المضبوط بتاريخ 2007/12/31 في الجدول أدناه:

المجموع الأول	أشخاص معنويون	أشخاص طبيعيين	ماسك حسابات - حافظ سندات
1.449	89	1.360	بنك الجزائر الخارجي
2.174	60	2.114	البنك الوطني الجزائري
536	28	508	بنك التنمية المحلية
750	1	749	بنك الفلاحة والتنمية الريفية
1.188	57	1.131	القرض الشعبي الجزائري
2.070	34	2.036	الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط
175	13	162	BNP Paribas El Djazair
8.342	282	8.060	المجموع

المصدر: ماسكو الحسابات المؤهلون

أما فيما يخص عدد السندات المنزوعة منها الصفة المادية التي ضبطتها الجزائر للتسوية بتاريخ 2007/12/31، فإن الكشف يبين كما يأتي:

مؤسسة تسيير نزل الأوراسي	صيدال	ماسك حسابات - حافظ سندات
31.920	76.896	بنك الفلاحة والتنمية الريفية
30.755	39.422	بنك التنمية المحلية
240.432	146.874	بنك الجزائر الخارجي
36.927	87.494	البنك الوطني الجزائري
56.800	105.454	القرض الشعبي الجزائري
21.995	27.653	الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط
418.829	483.733	المجموع

المصدر: الجزائر للتسوية

الفصل الرابع

التعاون الدولي

البلاغات والأعمال البيداغوجية:

بادرت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من أجل تحسيس المتعاملين الموجودين في الميدان وحث المستثمرين المحتملين على الاستثمار في القيم المنقولة. بنشاطات ذات طابع بيداغوجي.

- تنظيم ملتقى حول تسيير هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة: إن هذا الحدث الذي ركز على مختلف جوانب تسيير هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، منذ إنشائها إلى غاية التسويق، يتوجه بصورة خاصة إلى الوسطاء الماليين قصد حثهم على إنشاء هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة.

ولقد عالج هذا الملتقى الذي تولى تنشيطه خبير فرنسي، النقاط الآتية :

- المنظومة البيئية للتسيير الجماعي في فرنسا (المتعاملون، السلطات، النصوص، الزبائن...)
- منتجات الادخار الجماعي (الإنشاء، والاعتماد، وقواعد العمل، وإعلام الجمهور والتسويق، والقوانين الأساسية، وغيرها)
- بيع وتسويق هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة (المتعاملون وطرق التسويق وشبكات التوزيع والإصلاحات والتطور).

- تنظيم ملتقى حول سوق السندات: ويخص هذا الملتقى العلمي بصورة مباشرة الوسطاء في السوق (الوسطاء في عمليات البورصة والمتخصصون في قيم الخزينة) وماسكي الحسابات - حافظي السندات، والأشخاص المكلفين بتنظيم عمليات الطلب العلني على الادخار ومستخدمي شركة تسيير بورصة القيم، والمؤتمن المركزي على السندات.
- تقنيات الإصدار ودور البنوك.
- تقنيات التسعير وتنشيط السوق.
- مختلف الشروط القانونية (الرتبة والضمانات، كتلة الحاملين) والإدارية (الشكل، التقدير الإصدار...) والمالية (نسبة الفائدة، المنح...)
- تحديد سعر السندات الثابتة ومختلف العوامل التي تؤثر في هذا السعر.
- مختلف أنواع السندات.
- المخاطر المتصلة بالسندات (النسبة، المنحنى، الانتشار السيولة...).

التعاون الدولي :

- التعاون مع هيئات الضبط :

• لجنة سوق القيم المنقولة في البرتغال :

اتفق الطرفان، في إطار تنفيذ بروتوكول التعاون المبرم بين الجزائر والبرتغال في مجال سوق القيم المنقولة على توطيد التعاون المستدام بين هيئتي ضبط السوق المالية. ولقد وقعت لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في سبيل ذلك على اتفاقية للتعاون وتبادل المعلومات مع نظيرتها البرتغالية. وفي إطار تنفيذ هذه الاتفاقية، استفاد أربعة (4) إطارات من لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من متابعة تريض تكويني لدى لجنة سوق القيم المنقولة في البرتغال. ولقد انصبّ برنامج التريض أساساً على أدوات وإجراءات إصدار القيم المنقولة (مناهج تحليل محتوى نشرة إعلامية، تقييم عوامل الخطر التي يبينها المصدر، مراقبة المعلومات التي ينشرها المصدر، العرض العمومي للشراء والتبادل) وإجراءات إعداد الأنظمة.

• هيئة الأوراق المالية والسلع بالإمارات العربية المتحدة :

في إطار تنفيذ الاتفاقية المبرمة في سنة 2006 بين لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها ونظيرتها الإماراتية؛ هيئة الأوراق المالية والسلع بالإمارات العربية المتحدة، قام ثلاثة (3) إطارات من لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بزيارة عمل إلى أبو ظبي ودبي، مكنتهم من زيارة سلطة السوق المالية، وبورصة أبو ظبي، وبورصة دبي، ولقد عمدوا أثناء هذه الزيارة إلى استعراض المسائل الآتية :

- دراسة طلبات اللجوء العلني للادخار.
- طرق الرقابة في الوقت المناسب في كلتا البورصتين.
- سير السوق المالية وتسيير عمليات التسوية والتسليم.
- الاجتماع السنوي للجنة الأسواق الصاعدة.

• صندوق النقد العربي :

قام أحد إطارات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بالمشاركة في ملتقى تكويني نظمه صندوق النقد العربي بالتعاون مع معهد صندوق النقد الدولي. ولقد تطرقت المواضيع التي عولجت في هذا الملتقى إلى وضعية الأسواق المالية العربية وتطورها، إلى جانب مختلف أدوات الأسواق المالية وتقييمها والمخاطر التي تنطوي عليها.

• المعهد الفرنكوفوني للضبط المالي (IFREFI) :

شارك إطاران (2) من لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها باعتبارهما عضوين في المعهد الفرنكوفوني للضبط المالي (IFREFI) في ملتقى تكويني نظمه هذا المعهد، حيث تمت معالجة العديد من المواضيع؛ ومنها الانتقال إلى مواصفات (IFRS) وتدقيق الحسابات والضبط المالي والسير الداخلي والرقابة.

• المنظمة العالمية للجان القيم :

شارك ثلاثة (3) إطاران من لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في المؤتمر السنوي للمنظمة العالمية للجان القيم (OICV) باعتبار عضوية لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها فيها. ولقد تطرقت المواضيع التي عولجت فيه أساسا إلى تطور الأسواق المالية والضبط الدولي، والمحاسبة وتدقيق الحسابات، والآفاق الدولية، والصناديق الاحترازية وتحديات الضبط الجديدة، وسوق رؤوس الأموال والسبل الجديدة لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

كما شارك إطاران (2) من لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في الاجتماع السنوي للجنة الأسواق الصاعدة في المنظمة العالمية للجان القيم.

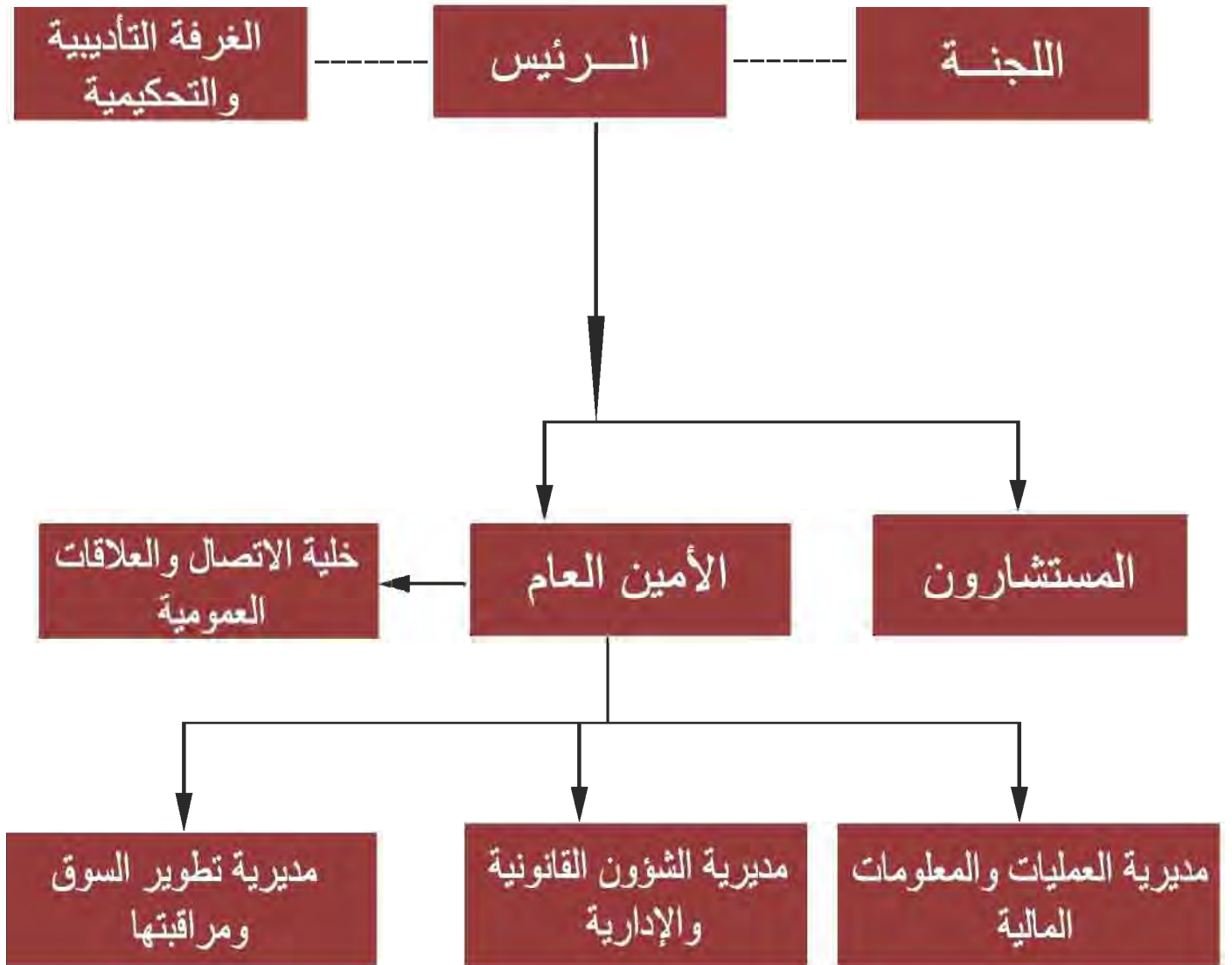
ولقد جرى الاجتماع في دولة الإمارات العربية المتحدة؛ حيث تطرقت أشغال اللجنة خصوصا إلى دراسة التقرير الذي عرضه رؤساء اللجان التقنية والأسواق الصاعدة (المشاكل المطروحة بفعل تطور الأسواق المالية في البلدان الصاعدة وتحديات تنفيذ ضبط هذه الأسواق).

• اتحاد سلطات الأسواق المالية :

شارك رئيس لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها في استكمال الأشغال التي جرت في دولة الإمارات العربية المتحدة وأفضت إلى إنشاء اتحاد سلطات ضبط الأسواق المالية العربية.

هلاجات

الهيكل التنظيمي للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها



أسعار سهام صيدال												
2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	الأسعار/السنه			
400	440	360	360	470	585	795	800	825	أعلى سعر			
400	360	345	345	395	510	510	710	765	أدنى سعر			

أسعار سهام مؤسسة تسيير نزل الأوراسي												
2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	الأسعار/السنه				
420	415	300	280	270	275	380	405	أعلى سعر				
385	300	260	260	250	210	260	365	أدنى سعر				

النشاط حسب السند في سنة 1999

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
364	22 783 820,00	9854	الرياض
683	20215 870,00	24898	صيدال
9	65 080 000,00	596	سوناطراك 2003
1056	108 079 690,00	35348	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2000

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
557	27 656 095,00	70907	مؤسسة تسيير الأوراسي
1956	193 911 565,00	84074	الرياض
1907	129 358 900,00	165082	صيدال
139	369 112 600,00	3427	سوناطراك 2003
4559	720 039 160,00	323490	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2001

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
959	52 324 895,00	141575	مؤسسة تسيير الأوراسي
409	47 422 190,00	22019	الرياض
1403	152 091 620,00	195341	صيدال
127	281 379 200,00	2510	سوناطراك 2003
2898	533 217 905,00	361445	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2002

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
402	6 827 460,00	27320	مؤسسة تسيير الأوراسي
76	5 269 530,00	4197	الرياض
1564	23 839 055,00	47915	صيدال
29	76 124 300,00	729	سوناطراك 2003
2071	112 060 345,00	80161	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2003

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
174	6 535 120,00	25356	مؤسسة تسيير الأوراسي
54	8 007 840,00	8189	الرياض
165	2 714 740,00	6148	صيدال
395	17 257 700,00	39693	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2004

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
92	4 743 175,00	17444	مؤسسة تسيير الأوراسي
18	3 072 950,00	2958	الرياض
31	616 490,00	1781	صيدال
141	8 432 615,00	22183	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2005

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
32	2 358 995,00	8242	مؤسسة تسيير الأوراسي
0	0,00	0	الرياض
32	1 829 205,00	5245	صيدال
64	4 188 200,00	13487	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2006

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
12	25 678 500,00	2550	اتصالات الجزائر
89	18 121 870,00	49285	مؤسسة تسيير الأوراسي
1	1 600,00	10	الرياض
54	5 633 480,00	14266	صيدال
78	99 956 460,00	9899	سونلغاز
234	149 391 910,00	76010	المجموع

النشاط حسب السند في سنة 2007

عدد الصفقات	القيمة المتبادلة	الحجم المتبادل	السند
132	133 396 000,00	13328	الخطوط الجزائرية
63	610 492 980,00	61071	اتصالات الجزائر
103	14 181 015,00	35064	مؤسسة تسيير الأوراسي
3	88 000,00	220	صيدال
100	202 034 720,00	20250	سونلغاز
401	960 192 715,00	129933	المجموع

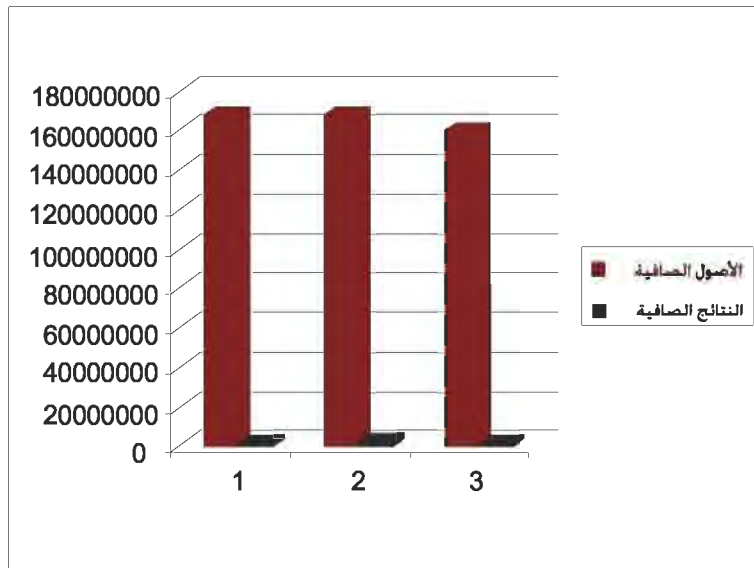
القرض السنوي المصدر أثناء سنة 2007

اسم المصدر	البلغ	الإيضاح	أجل الاستحقاق	القسمة	السعر المتوسط	مراجع التأشير
الشركة العربية للإيجار (ALC)	3.3 ملايير دج	5 سنوات	2012/01/11	%3,85	99,63	06-06 2006/12/26 في
شركة التعليم المهني عن بعد والتزويد بخدمات الإنترنت EPPAD TSP	0.5 ملايير دج 0.3 ملايير دج 0.2 ملايير دج	سنتان 4 سنوات	2009/06/03 2011/06/03	%4,20 %4,80	100 100	01-07 2007/05/14 في
المؤسسة الوطنية للأشغال الآبار (ENTP)	4 ملايير دج	5 سنوات	2012/12/06	%3,85	100,41	02-07 2007/12/02 في
الجموع	7.8 ملايير دج					

وصل مبلغ الإجمالي للقروض السنوية المصدر أثناء سنة 2007 مبلغ 7,8 ملايير دج

تطور نتائج شركة الاستثمار ذات الرأسمال المحدود سليم الوحدة: دج

المؤشرات	2005	2006	2007
الأصول الصافية	160 154 600	167 990 270	168 141 718
النتائج الصافية	1 525 939	2 594 594	1 617 450



بعض المؤشرات عن الشركات المسعرة

الوحدة: دج

مجتمع صيدال (*)

2005	2006	2007	المؤشرات
6 720 842 689	7 222 361 143	8 022 396 286	رقم الأعمال
430 555 200	547 483 833	872 149 771	النتيجة الصافية
20	23	11	الربائح المدفوعة

مؤسسة تسيير نزل الأوراسي

2005	2006	2007	المؤشرات
1 643 910 838	1 693 610 924	1 792 327 620	رقم الأعمال
472 861 974	679 661 312	687 901 519	النتيجة الصافية
40	45	47	الربائح المدفوعة

عرض حسابات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها
حصيلة سنة 2007 – الأصول

الجدول الأول

رقم الحساب	الأصول	المبلغ الإجمالي	الإهلاك أو المؤونة	المبلغ الصافي
20	استثمارات	1.405.429,67	521.390,54	894.039,13
21	نفقات تمهيدية			
22	قيم غير مادية			
24	أراض			
25	تجهيزات الإنتاج			
28	تجهيزات اجتماعية استثمارات جارية			
		160.797.049,68	53.387.005,72	107.410.043,96
		294.029,76	164.501,52	129.528,24
		162.496.509,11	54.072.897,78	108.423.611,33
30	مخزونات	238044,80		238044,80
31	بضائع			
33	مواد و لوازم			
34	منتجات نصف مصنعة			
35	منتجات و أشغال جارية			
36	منتجات كاملة الصنع			
37	نفائات و مهملات			
	مخزونات في الخارج			
		238044,80		238044,80
42	ديون مستحقة على الغير	2.275.075,00		2.275.075,00
43	ديون الإستثمار			
45	ديون المخزونات			
46	تسبيقات على الحساب			
47	تسبيقات الإستغلال			
48	ديون مستحقة على الزبائن			
40	أموال جاهزة			
	حسابات مدينة من الخصوم			
	المجموع	61.754.319,46		61.754.319,46
88	نتيجة السنة المالية			
	المجموع العام	224.488.873,74	54.072.897,78	170.415.975,50

حصيلة سنة 2007 - الخصوم

المجدول الثاني

رقم الحساب	الخصوم	المبلغ
10	الأموال الخاصة	
12	أموال الشركة	
13	منح الساهمة	
14	الاحتياطيات	
18	إعانات الإستثمار	
	نتائج قيد التخصيص	169.492.949,20
	المجموع	169.492.949,20
52	الديون	
53	ديون الإستثمار	
54	ديون المخزونات	
56	حيازات الحساب	
57	ديون الإستغلال	
50	تسبيقات تجارية	
	حسابات دائنة من الأصول	524.317,78 398.708,61
	المجموع	923.026,39
88	نتيجة السنة المالية	
	المجموع العام	170.415.975,59

جدول حسابات النتائج بتاريخ 31 ديسمبر سنة 2007

الجدول الثالث

رقم الحساب	تعيين الحسابات	المبلغ المدين	المبلغ الدائن
70	بيوع البضائع		
60	بضائع مستهلكة		
80	الهامش الإجمالي		
80	الهامش الإجمالي		
73	انتاج الشركة لنفسها		
74	الخدمات المقدمة		4.985.526,07
75	نقل أعباء الإنتاج		776.000,00
61	مواد و لوازم مستهلكة	1.850.487,37	
62	خدمات	16.956.700,22	
81	القيمة المضافة	13.045.661,52	
81	القيمة المضافة	13.045.661,52	
77	انتاج مختلف		
78	نقل أعباء الإستغلال		
63	نفقات المستخدمين	30.463.197,01	
64	ضرائب و رسوم	47.930,00	
65	نفقات مالية	69.505,55	
66	نفقات مختلفة	436.736,45	
68	مخصصات للإهلاك و احتياطات	12.256.849,13	
83	نتائج الإستغلال	56.319.880,14	
79	نتائج خارج الإستغلال		57.903.897,22
69	أعباء خارج الإستغلال	1.584.017,09	
84	نتائج خارج الإستغلال	56.319.880,14	
83	نتائج الإستغلال	56.319.880,14	
84	نتائج خارج الإستغلال	56.319.880,14	
880	النتيجة الإجمالية للسنة المالية		
889	ضريبة أرباح نتيجة السنة المالية		
88	نتيجة السنة المالية		



COSOB

COMMISSION D'ORGANISATION ET DE SURVEILLANCE DES OPÉRATIONS DE BOURSE

ميدان شكين واد حيدرة الجزائر

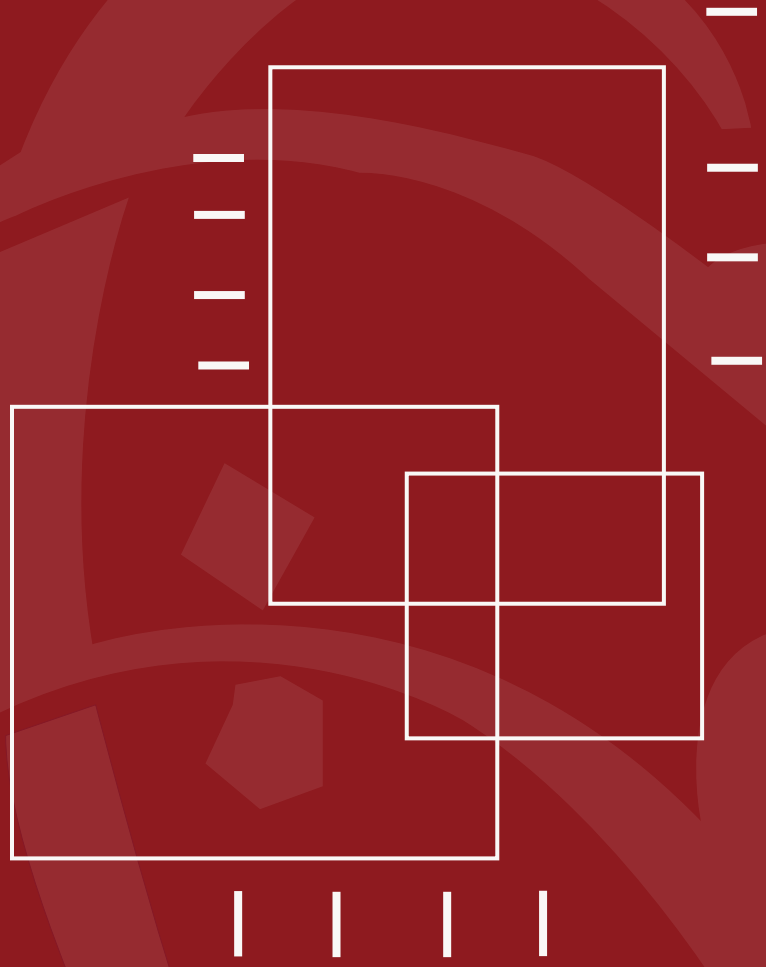
الهاتف : 021 59 10 15 021 59 10 13

الفاكس : 021 59 10 19 021 69 23 41

Email : cosob@cosob.com.dz

Site web : www.cosob.org

Conception: Art of advertising 0 21 69 63 01 /06 61 41 25 76



ميدان تشكين واد حيدرة الجزائر

Siège de la Commission : 17, Campagne Chkiken-B.P : 16045 Val d'Hydra-ALGER

Tél : 021 59 10 13 – 021 59 10 15 Fax : 021 59 10 19 – 021 69 23 41

Email : cosob@cosob.com.dz

Site web : www.cosob.org