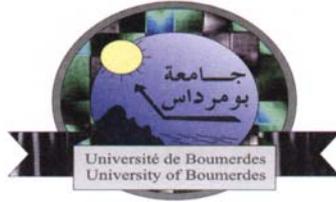
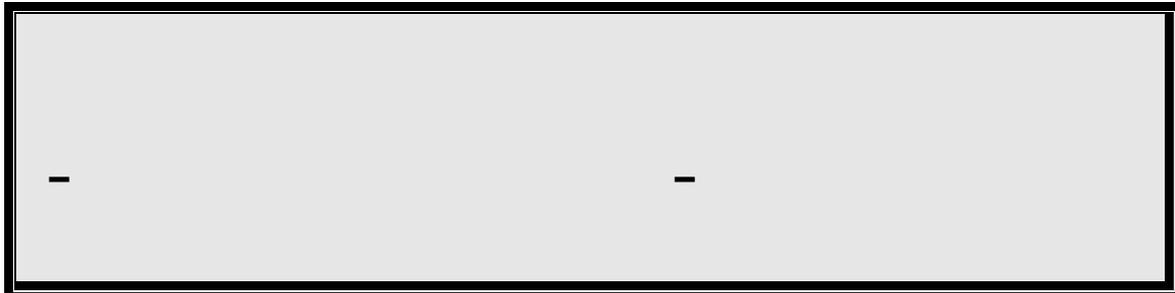


République Algérienne Démocratique et Populaire

Ministère de l'Enseignement
Supérieur
et de la Recherche Scientifique
Université M'Hamed BOUGARA
Boumerdès



Faculté Des Sciences Economiques
des Sciences du Gestion et des
Sciences Commerciales



مذكرة مقدمة لنيل درجة الماجستير في علوم التسيير، فرع : مالية المؤسسة.

:

:

""

/

""

/

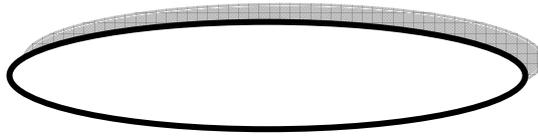
""

/

""

/

2009/2008



.

.

" "

" " " "

" " " "

...

-
-
-
-
-

.....

01..... :

02.....:

03..... :

03..... :

11..... :

14..... :

19..... :

20..... :

26..... :

30..... :

33..... :

33..... :

36..... :

40..... :

47.....

48..... :

49.....:

50..... :

50..... :

52..... :

53..... :

58.....	:	
60.....	:	
61.....	:	
64.....	:	
68.....	:	
70..	:	
75.....	:	
75.....()	:	
84.....	:	
86	:	
89.....	:	
93.....	:	
.94.	:	
95.....	:	
96.....	:	
96.....(1990-1962)	:	
101.....	:	
112.....	:	
114.....	:	
114.....	:	
118.....	:	
124.....	:	
132.....	:	
132.....	:	
137.....	:	
139.. ()	:	
143.....	:	

144.....	:
145.....	:
146.....	:
146.....	:
148.....	:
155.....	:
164.....	:
165..... 2007-2004	:
169.....	:
175.....	:
177.....	:
177..... 2004,2005	:
182..... 2008 2006	:
187.....	:
191.....	
192.....	
200.....	
212.....	

	:	:
78	.(1994-1990)	(1-2)
104	.2007-2000	(1-3)
108	.2007-2000	(2-3)
110	.2007-2000	(3-3)
123	.[2006 - 1999]	(4-3)
124	.[2006 - 1999]	(5-3)
136	.	(6-3)
156	.2007-2002	(1-4)
158	.2007-2002 ()	(2.4)
159	.2007-2002	(3-4)
161	.2007 2002	(4-4)
162	.2007-2002	(5-4)
163	.2007-2002	(6-4)
166	.2007-2004	(7-4)
168	.	(8-4)
170	.2007-2004	(9-4)
172	.2007-2002	(10-4)
173	.2007 2004	(11-4)
175	.2007-2002	(12-4)
176	.2007/12/31	(13-4)
182	.2005	(14-4)

:	:	:
07	.	(1-1)
15	.	(2-1)
17	.	(3-1)
21	.	(4-1)
22	.	(5-1)
24	.	(6-1)
25	.	(5-1)
86	.	(1-2)
98	.	(1-3)
105	.2008	(2-3)
109	.2007-2002	(3-3)
111	.2007-2002	(4-3)
154	.2008	(1-4)
157	.2007.-2002	(2-4)
158	.2007-2002	(3-4)
160	.2007-2002	(4-4)
161	2007-2002	(5-4)
163	.2007-2002	(6-4)
164	.2006 2002	(7-4)
181	2011.-2006	(8-4)
185	.2014-2009	(9-4)



.
 :
 -
 -
 -
 -
 : **-1**
 .
 -
 -
 -
 -
 : **-2**
 :
 -

-

-

-

-

-

-

-

-

-

: -3

:

-

-

-

-

-

-

-

: -4

: -5

10-90

: -6

:

2006 : -1

'
'

2008 : -2

'
'

2007

:

-3

"

:

-6

:

:

:

:

:

•
•

:



:

.

.

:



:

:

:

-
-
-

:

:

:

-1

:

:

■

1

¹ M.Darbelet ,économie d' entreprise, édition foucher, paris, 1996, p04.

:

1

:

■

:

■

2

:

■

3

:

■

4

:

-1

:

:

:1-2

5

*

*

.11 1996

1

.11 1998

2

³ Pierre jarion, l'entreprise comme système politique, p.u.f , paris , 1981.p18-

⁴ Lasary, économie de l'entrepris,o.p.u, Alger, 2001,p7 .

5

:

*

*

*

1

:

-2-2

:

:

:

:1-2-2

:

-

2.

:

-

.

:

:

:2-2-2

:

-

.

:

-

.13

1

.19

2

:



.

:

:3 -2-2

:

-

:

-



:

:



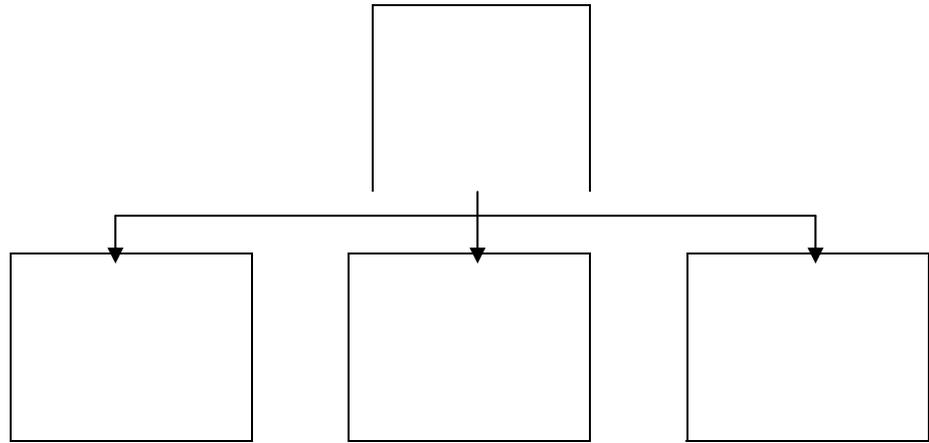
:

:1

:

:

:(1-1)



59

:

: 1-1

: :1-1-1

:

-

-

:

-

-

-

: :2-1-1

:

1

:

:

-

:

:

➤

2

:

➤

3

:

➤

4

:

-

5

	.70	2007				1
2008-2007			551.552			2
					.199	
	.1993	25	08/93		563	3
.32	2006					4
	.213	.1990				5

:

SARI :



100.000

¹ 1000

(SPA)



²

:(SCA)



:EURL



³

1993	25	08/93		566	¹
				. 206	2008-2007
1993	25	08/93		593	²
				.217	2008-2007 .
2008-2007	1996	9	27/96	564	³
					.206

:

1

%100

: : 2-1

:

: : 1-2-1

: : 2-2-1

: : 3-1

(%51)

: : -2

:

: : 1-2

: : 2-2

2

: : 3-2

:

:

-3

:

:

: 1-3

:

✓

500

¹.%30

✓

2:

250

1

-

500

2

-

-

500

:

: 2-3

:

*

.87

1

30

77

2

.2001

15

1422

*

:

:

:

"

"

"

:

1 "

" :

2 .

" :

3 "

" :

4 "

:

5 .

"

"

"

1

.11 2001

. 99 2004

2

1998

3

.5

.333 1993

4

⁵ Charles gardien, financement, autofinancement et administration des grades entreprise, paris,dallas,1941,p2.

:



.

:

:

:

-1

*

1.

2.

3.

**

-

-

-

:

*

. 7.6

.467 1997

.264 1997

1

2

3

:

**

:

-

:

-2

1:

-

-

-

.

:

.

2.

.

.423 97

287 2003

1

2

:

*

:

:

1

2

*

:

:

*

.250 2006

1

.6

2

:

*

:

: (3-1)

" "	" "
	→
	→

:

252 2006

:

:

.1

:

:

:



1.

*

2.

:

:

:

✓

✓

✓

:

:

*



1

.303 1993

:

*

.276 1997

2

:

*

:



:

.

1.

2.

:

:

✓
✓
✓

.256

1

2

.95 2007

	:		
	:		
	:		
	:		
	:		
	:	» :	-
	:	. ¹ «	
	:	» :	-
	:	. ² «	
	:	» :	-
	:	. ³ «	
	:		
	:		-2
	:	. ⁴	
	:		-
	:		
	:	"cash flow"	-

¹ Sylvie coussergus, Autofinancement, Paris, premier édition,1984, p23.

.407 1993

2

³ Atehier Michèle meline, Dixeco de leconomie, Dunod ,Paris , 1982. p11.

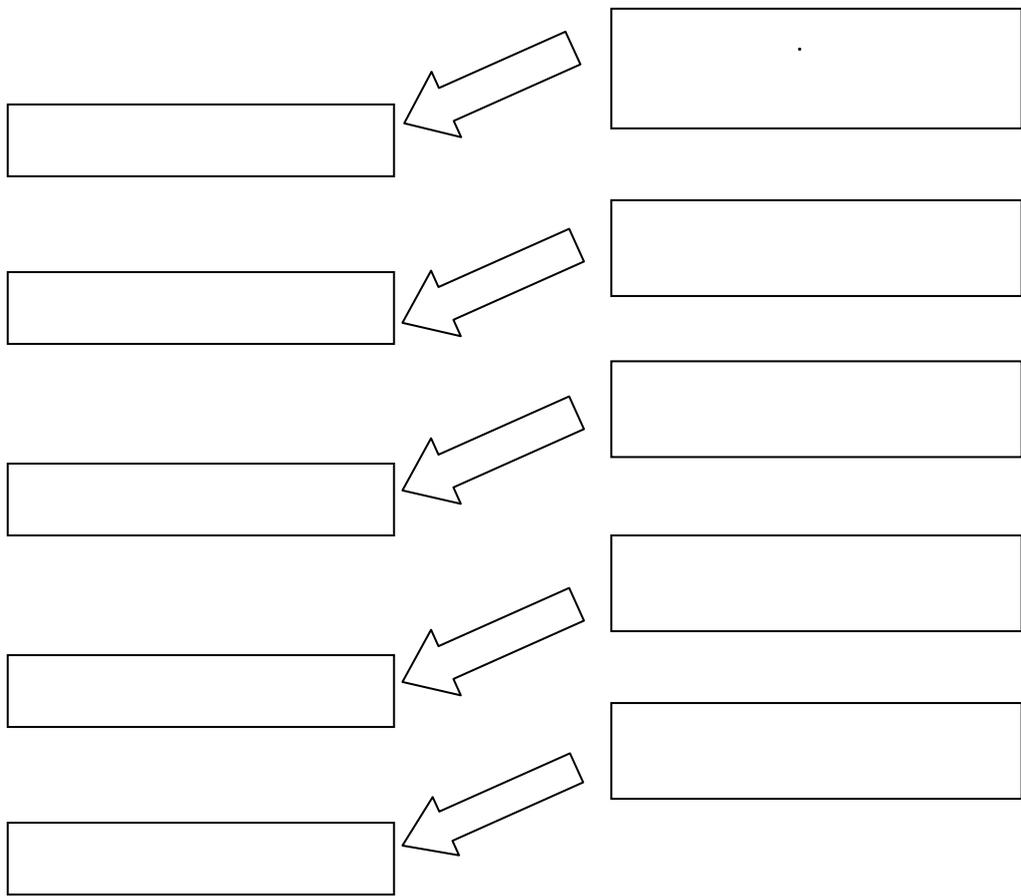
.241 2006

4

:

:

:(4-1)



.241 2006

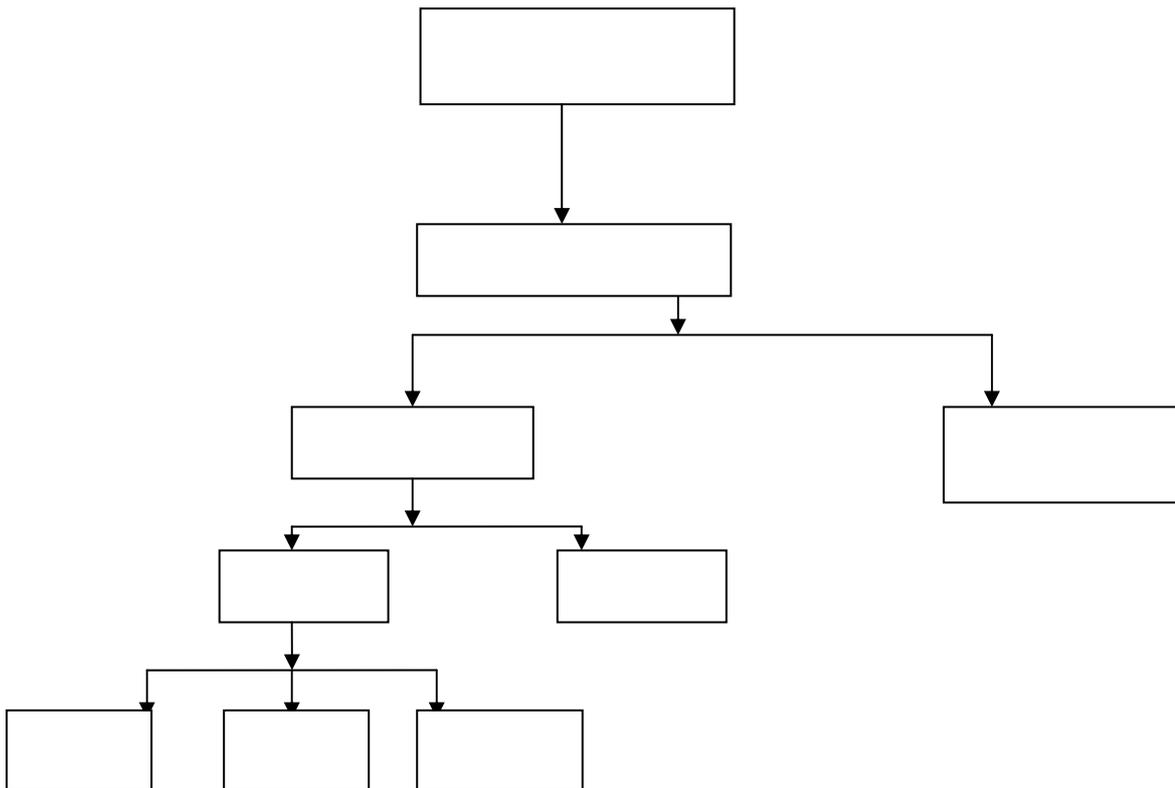
:

:

-
-
-
-

:

:(5-1)



Source :pierre conso,frouk hemici,gestion financier de l'entreprise ,Dunob,10 éme édition,2002,p248.

:

:

*

:

: *

: *

1 .

2 : *

:

:

*

3

✓

✓

¹ Jacques Masson ,la gestion financière des entreprises ,presses universitaires de France,prise,1974,p143.

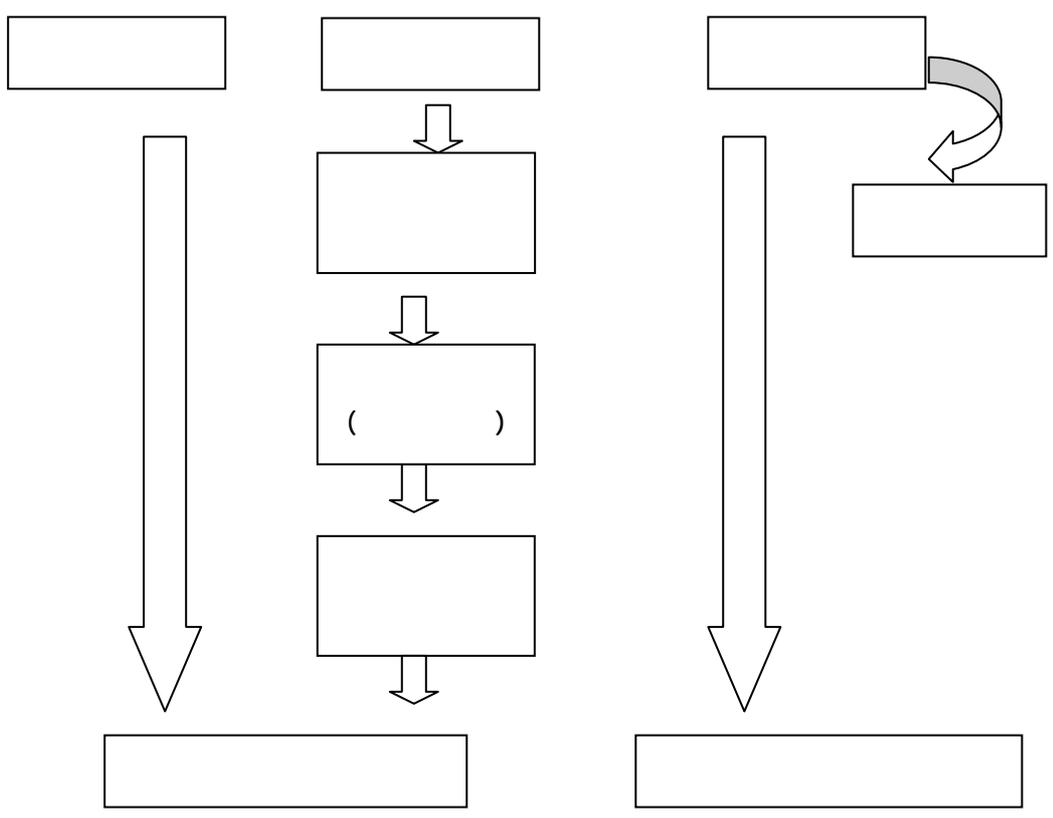
² Ukhezar Amar ,la finance de l'entreprise,office des publication universitaires .Alger,1981,p125.

: *

:

:

: (6-1)



.243

:

:

:

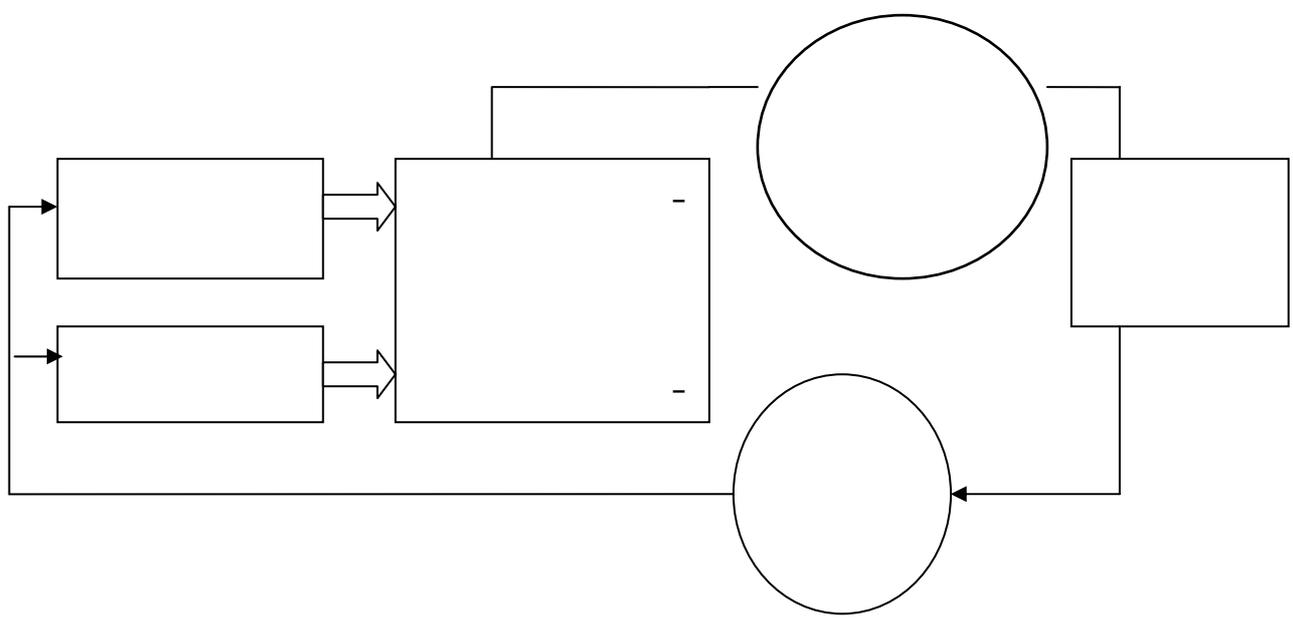
-1

:

-2

:

:(7-1)



244

:

:

:

:

.

.

:

:

:

:

:

-1

:

45

:

.

46

:

47

102

.22 2001

.281

45

46

47

:

: -2

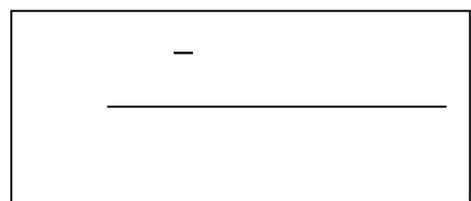
: :1-2

48

: :2-2

:

/ =



= :

:



49



:

: -3-2

50

51

: :4-2

52

: :5-2

53

-
_____ =

:

:

:

-1

:

-

-

⁵⁰ Aswath damodaran .finance d'entreprise. De Boeck.,.paris .2006.p657.

.104

51

.13

52

.105

53

:

-

-

54:

- -

- ✓

✓

:

-

55

()

-

-

56

- -

-

:

*

*

57

.31

54

⁵⁵ Pierre vernimmen , finance d'entreprise ,Dalloz ,paris 2000,p485.

:

:

-2

58

:

:

:

:

:

:

:

:

59

:

: 60

.32

58

.24 2002

1

59

:

*

%14

*

*

*

:

:

.61

-2

:1-2

.62

:2-2

:3-2

.63

.160- 159 2001

60

2000

61

.546-545

.20 2000

62

.210

63

:

:

:

:

:

-1

-

-

-

-

64

-

65

-

66

-

67

-

:

:

-2

-

-

68

-

69

.53

64

.208

65

.30

66

.153 1996

67

.53

68

:

:

.

.

:

:

.

:

:

:

:

:

-1

"

"

: 70

-1

-2

-3

:

":

71u

":

72u

:

-2

:

-

-

:

:1-2

73

74

.221

71

.391

72

.222

73

.126

74

:

:2-2

75

()

:

:

76

:

:

-1

:

-2

77

:

:

-3

:

-4

.125

75

.950 2004

76

.126

77

:

: -5

.78

: -1

: -2

: -3

:

					:
<hr/>					
				:	:
:	:				
				:	-1
				:	-1
				. ⁷⁹	
				:	-2
		15	10		
				. ⁸⁰	
				:	-3
				. ⁸¹	
				:	-4
				. ⁸²	
				:	-2
				:	
					-
					-

⁷⁹ Frederik Teulon ,les marchés des capitaux ,menoseul ,paris,France 1997,p15.

.134

80

.113

81

.44

82

:

83

-
-
-

84

-3

:
:

:1-3

:

:2-3

85

:3-3

:

:4-3

:

:5-3

:

86

:6-3

:

.138

83

.49

84

.225 2008

85

.174

86

:

:

:8-3

87

:

:

:

:

:

-1

-

88

-

89

-

-

-

90

91

-

:

:

-2

-

⁸⁷ Aswath samodaran, opp-cit, p673.

88

.260 2005

.112

89

⁹⁰ Gérard charreaux ,finance d'entreprise ,lilas ,paris ,p172.

.130

91

:

92

93

:

94

95

.167

. 27

. 67 1989

.51 2002

92

93

94

95

:

: -1

:

: : facilite de caisse : -1-1

96

: le découvert: -2-1

()

.⁹⁷ %1

.⁹⁸

.58 2004

 96

97

.162 1998 .400 98

:

:

:

:1-2-1

:

:2-2-1

: crédits de compagnie:

:3-1

¹⁰⁰ 9

101

: crédits de relais:

-4-1

()

¹⁰²

:

-5-1

103

.113 2000

99

¹⁰⁰ Nathalie morgues, financent et coût du capital de l'entreprise ,gestion ,paris, 2001,p223.

¹⁰¹ Ammour benhlime :pratique de technique bancaires ,édition dahleb,Alger1997 ,p52.

.62

102

103

.246 2007

:

:

-6-1

: 104

-

-

: 105

*

*

*

*

:

-2

106

107

:

:

.275

104

.62

105

.124

106

.67 1989

107

:

. 108

-
-
-
-

:

:

-1

:

-1-1

. 109

:

-1-2

. 110

:

-1-2-1

.481

.482

.67

108

109

110

:

:

-2-2-1

:

:

07

111

: 112

-

-

-

-

:

-1

: 113

:

-2-1

:

:

.190 2004

.504

.46

111

112

113

:

: -

.....

: -

: -

: -

-2

: -

114

115

.387

.172

114

115

:



:

.

.

•
•

:

:

.

.

.

:

-

-

-

:

:

.

:

-

-

-

-

:

.

"

"

1.

.

1 .

" "

2 .

3 ;

-

-

-

-

.11	.	1999.12	1
.32		2004	2
.51-50.		2003	3

:

:

*

**

1991

1

2 :

:

*

**

.15 2003

1

2

.4 2006

:

60

. %20

-

-

-

-

-

1 .

:

.

2 .

:

.

.5

1

.91

1999

11

2

:

-1

" Myrdal "

1 .

2

3 .

-2

:

:

-1-2

4 .

:

-2-2

:

-3-2

.6 200

.55

.57 1997 3

.10 2008

1

2

3

4

1 .

: -4-2

: -5-2

2

:

3 .

:

: -1

.225	2000	1
.18	2006	2
.24	2007	3

:

1951

25

1.

:

*2002

EURO

NAFTA

-2

1992

NAFTA**

2.

250

.1995

.426 425

1

*

** NAFTA :North American Free Trad Agreement.

.135 134 2005

2

:

1.
* ASEAN -3
1977

2.
320

1991 :
MERCOSUR** -

. :
LAFTA.*** -
-
-

.440 1

* ASEAN :the Association of South East Asian Nation

..43 2

** MERCOSUR: the Southern Cone Common Market.

*** LAFTA : The Latin American free Trade Association.

:

1.

:

1944

. 1929

"

2 "

:



.45

.69 2006

1

2

:

1

:

:

-

-

-

2

-

3

.503

1

2

.30 2003

3

.8 200

:

:

¹.1995 01

.²

:

-
-
-
-

-

-

.

:

.

.

.56 2003 .75 2006

1
2

:

:

:

1.

2.

3.

:

	-	-		1
.03	2004	15-14		2
.42	2001		1	3
		.36	2001	

:

1.

:

-1

:

:

: 1-1

% 90

2

:

2-1

%12

3

4.

:

-2

.6 2003

.38 2001

01

75

.83 38

...

1

2

3

4

:

:

:

:

:

1 :

-

-

-

()

-

" :

2 .

:

:

:

:

-1

(40

)

.375

2004

15-14

1

.250 249

2

:

Pitter Drucker

1.

:

-2

2.

:

-3

3.

:

-4

4.

:

.25-24

.19 2005

.19 2003 2

.50

1
2
3
4

:

:

:

-1

1.

2.

3 :

-1

-2

:

-2

.13 1994

.193 2007

1

2

3

.477

:

1 :

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

2 ()

3

:

:

1

.40

2

3

..18

.8 2001
1990

58

:

:

1:

-

-

-

-

-

-

:

2

-

-

-

-

-

()

-

% 95

70

3

1

.85 2005

2

.80

3

2005/2004

.19

:

:

:

:

:

1.

2

3.

:

-1

:

-2

"

"

1

.11

2004

283

.41

2

.479

"

"

3

:

:

:

.

.

:

:

1 *

:

:

-

.

:

-

.

2.
:

)

:

*

.203

(

1

.204

2

:

:

-

:

-

:

:

" "

:

:

1.

:

2

()

-
-
-
-

%80

%20

3.

. :

.

.254

.3 2004 287:

.15

1
2
3

:

.

.

.

.

:

.

1.

.

:

2

.225 2002

.7 2005

:

1

2

:

1

-
-
-

:

1.

2

3.

-
-
-
-
-
-
-
-

¹ Sylvie coussergues, gestion de banque du diagnostic la stratégie, dunob, 2002, p251.

282:

2

.52

2004

3

.182 2007/2008

:

:

.

:

crédit- bail

-

factoring

-

capitale –risque

-

Project financing

-

crédit- bail ()

:

1

60:

1

.11

2000

:

1

2000

D.

leasing

1952

poothe junior

²united states leasing corporation

' leasing companies'

*

¹ Eric garrido,le crédit-bail;outil de financement structurel et d'ingénierie commerciale,revue banque édition,paris,sone date,p11

2

.10 2002

American industrial leasing

:

*

Gasdel Estado

Campo Duran

-1990)

5%

(1994

:

: (1-2)
. (1994-1990)

:

) (
%95	1.00	
%77	0.2	
%300	0.1	
%87	0.3	
%55	2.5	
%61	1.5	
%40	3.00	
%80	0.4	
%300-%45	14.00	
%3-%2	396.00	
%18-%4	410.00	

60

:

.19 2000

:

%300

%61

%3

1 .

:

:

-1

(UNIDROIT)

:

-

²: lessee

lessor

8

.92 2005

1

2

				:	
	(-	-)	-	
			()	-
				:	-
				:	1
				:	-
					-2
				:	-
				:	-
				:	-1-2
	2.	()	:	

¹ Belmoukadem Mustapha ,halima wahiba ,le leasing: un outil de finance sous utilisé, financement des , siméniar de Beskra,2006,

:

crédit – bail financier

- 1-1-2

:

-1

-2

-3

1

:crédit- bail operational():

-2-1-2

2

:

-

-

-

¹ Pierre conso, la gestion financier de l'entreprise, dunob, paris, p403.

² Nathalie, muorgues, financent et coût du capitale de l'entreprise ,économica , paris, 2001 ,p220.

:

-2-2

:

.
-1-2-2

:

.1

:

-2-2-2

.

:

:

:

:

-1

%100

*

2

.11 2007

.

.31

1

*

2

:

.

1

-2

-

-

-

-

2

-

3

.24 2003

1

2

.57

3

.107

:

-

1

:facturing

:

:

:

:

"factoring"

"affacturage "

"

"

"

"

1808

.²

factor

1960

3

.35

1

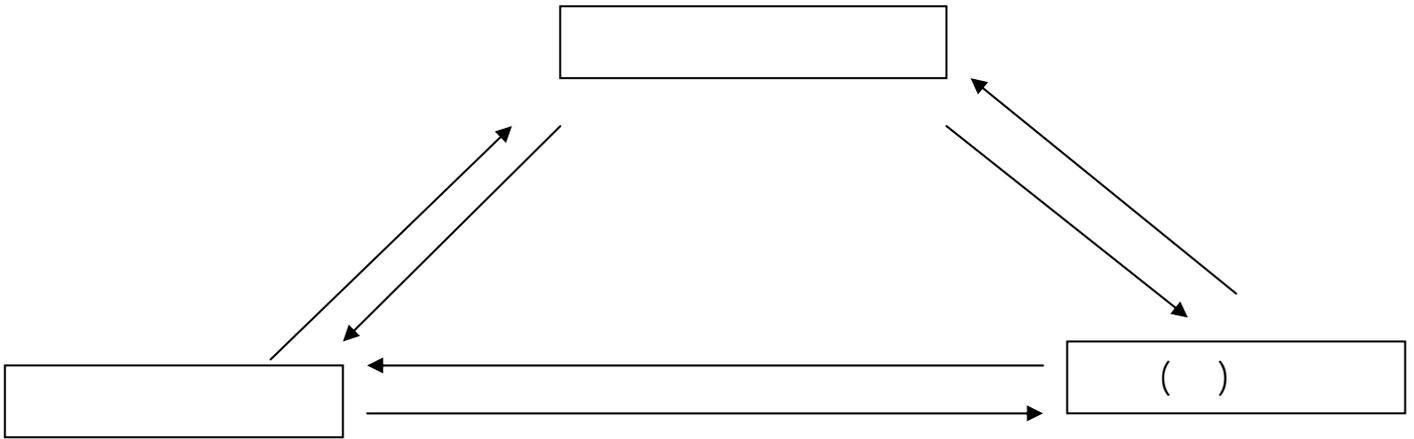
² M.roves .factoring ,nouvelle méthode de crédit ,collection la vis de l'entreprise 1969, p35.

3

.365

:

:(1-2)



Source :Gelles benoit :le factoring brève description et principales caractéristique ,strategica,n°6,mars2006, p16

:

:

:

:

:

:

:

(factor)

:

-1

factor

1

:

-2

:

-3

%90

capital-risque :

:

¹ Alexandre coyas ,le factoring :ses incidences sur la rentabilité de l'exploitation, mémoire pour le D.E.S.S de finance et fiscalité ,université de paris ,septembre ,1985 ,p28 .

:

:

:

.¹1946

1979

.²

2

1983 1979

1983

.³

:

:

EVCA*

:

-

.⁴()

¹ Vanina paoli-gagin ,véronique de Lalande ,le capitale –risque gualino éditeur,paris 2003,p17.

² Kamel eddin boutouta :le capitale investissement enjeux et plus perspectives ,édition grand livres ,Alger 2005 ,p73.

.5 2001

3

* EVCA:européen venture capital risque.

.4

4

:

:

-

1

:

:

.

:

:

-1

-

2

-

-

-

-

:

-2

.³

¹ Kamel elddine boutouta, opp-cit p35-36 .

.190 2006

:

: -1-2

:

-

-

:() -2-2

.¹

: -3-2

: **Project financing**

:

Project financing

¹ Jean lachmann ,capital-risque et capital investissement ,economieca ,paris 1999,p34.

:

:

:

1929

"Frescobaldi"

1

:

:

:

:

-

2

:

-

:

-

-

-

30 15

-

-

¹ Dib said ,le Project financing de refait en algerie ,el watan économie n"136du 28janvier au 3 février 2008, p2 .

:

:¹

-
-
-

:

:²

:

-1

:

-2

()

:

-3

.107

1

.169-168

2

:

:

:

التحرير المالي وأثره

على ميكانزمات تمويل المؤسسات الاقتصادية الجزائرية

:

:

:

-

-

-

:

:

:

✓

✓

✓

:(1990-1962)

:

1971

1988-1986

1986-1971

:1971- 1962

:

¹ 20

()

¹ M.E.Benissad : Essai d'analyse monétaire avec référence a l'algerie –OPU-alger-1975-p16

.¹

1963/01/01

1962/12/13

1963/05/07

1964
(SAA)

(CNEP)

²

1966/06/13 (BNA)

(CPA)

1967/05/14

1967/10/01 (BEA)

.³1966

179

1

² Abdelkrim.,naas,le système bancaire algérien de la colonisation a l'économie de marche, Maisonneuve et la rose ,édition INAS ,paris 2003,p127

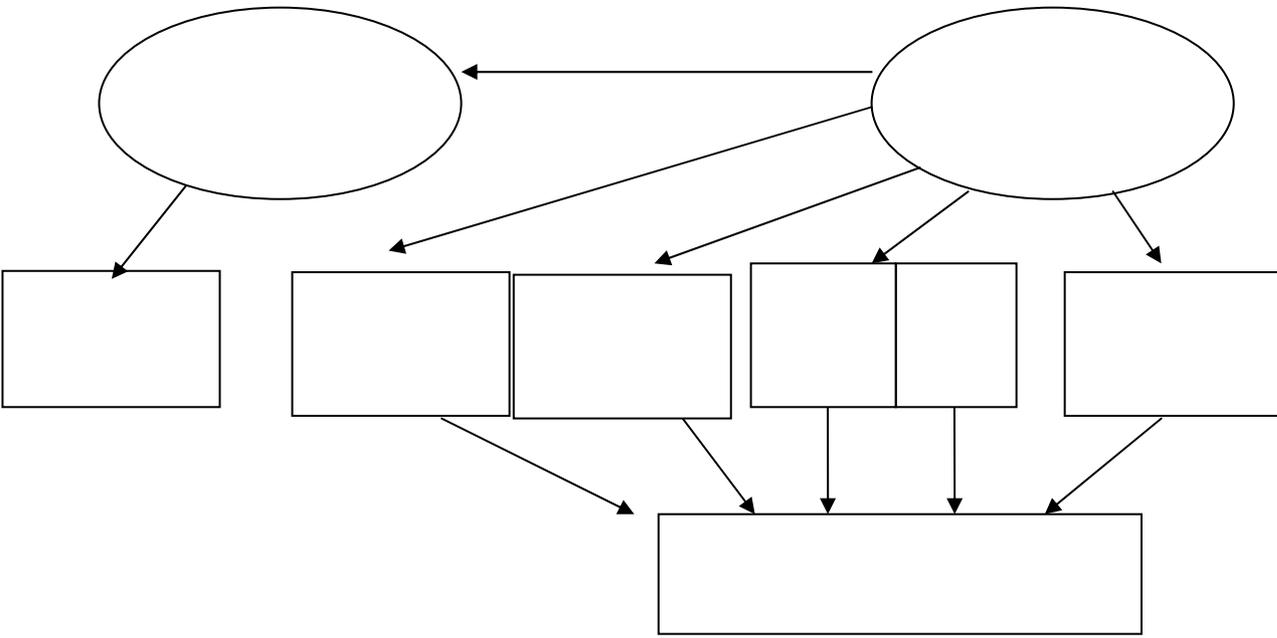
3

38 2005-2004

1

.1971

:(1-3)



SOURCE: H,Benisaad, économie et développement en Algérie,opu, Alger ,1982 p19

:

-1

)

:

(

-

:

-

-

()

-

1

-

2

1971

:(1986-1971) :

:³

-

-

-

4

: :1971 -1

: -1-1

1

67 1997-1996

2

210

181

3

:

4

9 2006/11/22-21- -

:

: 1971 : -2-2

: -1-2-2

:

-

-

-

: -2-2-2

: -3-2-2

: -4-2-2

(BDL)

(BNA)

(BADR)

.(CPA)

:1990-1986: :

.¹

1986/08/19

: _____ 1

209

:

1

1988/01/12

01/88

1988/01/18

06/88

: 2

-

-

-

:

:

1990/04/14

1

83 2004/12/15-14

2

141 2001/2000

:

.¹

:²**10-90**

:

10-90

.³

:

-1

1

56

.16

1990/04/14

10-90

2

.08 2004/10/30-29:

3

:

- 2

-3

-4

%10

15

.1

:

:

%49

%51

*

1990/11/13

1998/07/27

1998/09/24

BCIA

2003

.2007

.10-90

3 2

1

*

:

2007-2000

:(1-3)

2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
7	7	7	7	7	7	7	
0	0	0	4	4	4	4	
10	10	9	9	9	8	7	
1	1	1	1	1	1	1	
6	6	8	8	8	8	7	
24	24	24	29	29	28	26	

:

.203

2004 2001

2005 24

29 2004

26 2001

. 2007 2006 2005

2003

1

:

:

:

:

¹

631 2003

.² %20

2003 1378

³2004 %8.8

()

¹ Benhlama ammour ;le système bancaire algérien ;édition dehleb ;Alger ,1996 ,p16

² Brahim Kessahi ;banque et entreprise publisues financièrement déstructures ,srategica n"03,décembre 2004 ,OPP.cit ;p23

:

2004/08/19

.¹

.

:

-
-
-

.

:

-1

:

1

33 2004

25

2004

:

.2007-2000

:(2-3)

:

2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	
989.3	848.4	882.5	859.7	791.7	715.8	740.5	701.9	
987.3	847.3	881.6	856.9	791.50	715.8	735.5	701.9	
2.0	1.1	0.9	2.8	0.2	/	5.00	/	
1214.4	1055.7	896.4	674.7	587.7	550.2	337.9	291.8	
9640	879.3	765.3	568.6	487.7	368.9	297.9	264.8	
250.4	176.4	131.1	106.1	100.0	181.3	30.2	27.0	
2203.7	1904.1	1778.9	1534.4	1379.4	1266.0	1078.4	933.7	
%88.5	%90.7	%92.6	%92.9	%92.7	%85.7	%95.9	%97.3	
%11.5	%9.3	%7.4	%7.1	%7.3	%4.3	%4.1	%2.7	

106 2008

2007

-:

105 2008

2006

-

www.bank-of-algeria.dz

2006

-

2008/03/03

2007

2000

%316.17

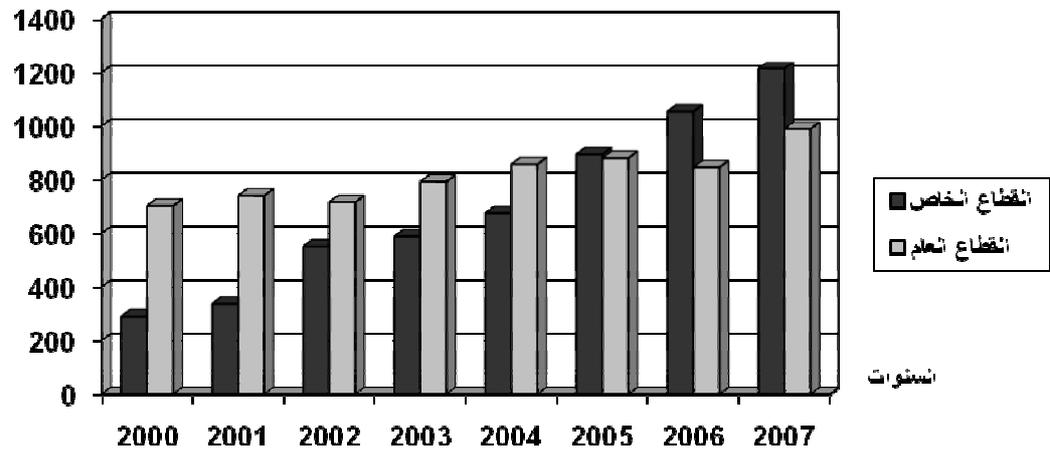
%136.01

:

:

: 2007-2000

:(3-3)



2005

2004-2000

%9.3

-2

:

: 2007-200

:(3-3)

:

2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	
1026.1	915.7	923.3	828.3	773.5	628.0	513.3	467.0	
902.5	819.3	853.0	779.7	736.6	/	/	/	
123.6	96.4	70.3	48.6	37.0	/	/	/	
1177.6	988.4	855.6	706.1	605.9	638.8	565.8	526.7	
1048.8	907.2	719.99	645.9	542.6	/	/	/	
128.8	81.2	61.12	60.2	63.3	/	/	/	
2203.7	1904.1	1778.9	1534.4	1379.4	1266.8	1266.8	993.7	
%46.6	%48	%51.9	%55	%56.1	%49.5	%49.5	%47	%
%53.4	%52	%48.1	%46	%43.9	%51.5	%51.5	%53	%

108 2008 2007 -:

107 2007 2006 -

www.bank-of-algeria.dz 2006 -

2008/03/03

2003 736.6

37.0 2003 2007 902.5

42.6 123.6

63.3 2003 1048.8 2003

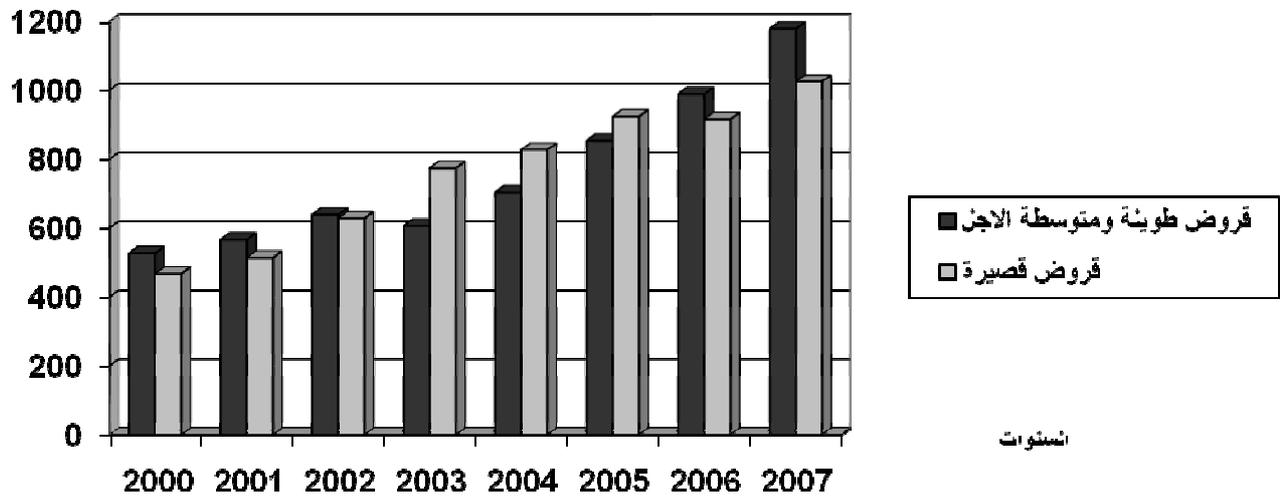
2007 128.8

: 2003

:

(:) 2007-2000

:(4-3)



2003

2006

:

:

.

:

-

.1

:

-

.

:

-

:

*

*

*

*

:

-

.

.

:

-

:

:

-

. %70 %60

:

-

25

.¹

11

:

-

:

.²

101-100 2008
.398

2007

1

2

:

:

:

-

-

-

:

1986

:

1988

1987

1990

(1992-1990)

-1

:

101-90

1990

1990

27

1990

27

102-90

:

"

1990 09 " 1 320000

2

9.320.000.00 1992

(1996-1993) -2

1993 25 08-93 1988 12 04-88

: 300.000.00

-
-

:

1

26 59 -75 1993 25 369 1999 25 08-93 2 1975

:

: 30 715 1

2:

(COSOB) ⇐
(SGBV) ⇐

(1996) : -3
1996

:

-
-
-

1996 (COSOB)
(SGBV)

) 1997
(

25 27 1975 26 59-75 30 715 1
1993 25 08-93
1993

. 1993 23 34 1993 23 10-93 2

:

1997

1997

1998

2

%20

:

-

%20

:

-

%20

:

-

:

...

1:

-

¹- M. Dif, « Mise en place du marché financier en Algérie », Media Banque, Revue interne de la Banque d'Algérie, N°30, Juillet 1997, pp : 16-17.

:

-

-

-

-

-

-

1

.100 2006

1

:

:

:

1

:1

:

-

-

-

-

-

-

:2

2.

1.2

:

1

199. 2006/2005

24-23 : 1998 1

-2

:

-

%20

-

-

2.2

:

-

-

-

:

-1

1997-11-18

001

.1

%13

:

12,126

-

%2,5

-

1998

4

5

-

100000 50000 10000 :

. 399

1

	1.2003-01-03			1999	18		
	5	2008	9	2003	9		
	. ²	4%	50000		100000		
						Eriad-Setif	-2
	1998	25					
1998	29					Eriad-Setif	
			Eriad-Setif				
1 000	.% 25		5	4			
		. 2300			. 1000		000
					. 15	1998	02
							-3
					25-95		
1200000				20%			
400			1999	18	1999	15	
							-4
38			%100		%78.4		
		48	43			29	
					3000		
2004	27						
							.02/04
			2004			2004	

:

	50000				
30	2			10000	
.					2004
		4.4			
		¹ :			
		3	%3	:	-
		5	%3.75	:	-
:		24.98			
6	14.18			:	-
			.(%6 %3.75 %3)		
	10.71			:	-
		.%3.75 %3		5	
					-5
		²	20		
27					
				.5/02	2005
		:			
		5	%3	8	:
		6	% 3.25	6	:
		7	%3.50	6	:

20000

1

² NOTICE D'INFORMATION DE SONELGAZ ,2008.

:

10000

10 000

2005 23 22

:

-6

20 2006 5.6 2005

.MOBILIS

:

:

Market capitalisation**-1**

1

[2006 - 1999]**: (4-3)**

% PIB /	PIB	%		
0.59	3238.2	-	19.175	1999
0.52	4098.8	12.10 +	21.495	2000
0.35	4241.8	31.52 -	14.720	2001
0.25	4455.4	25.34 -	10.990	2002
0.22	5124.0	01.00 +	11.100	2003
.....	6126.6	2004
0.14	7519.0	10.40	2005
0.88	8391.0	-35.48	6.71	2006

:

.95 2005

"

"

1

:

1999 % 0.59
 21.495 2000 2003 % 0.22
 % 12.10 19.175
 11.100
 6.40 2006 2003
 0.88
 × =
 : -2
 : 1

[2006 - 1999] : (5-3)

108079690	35348	1056	1999
720039160	323990	4559	2000
533217905	361445	2898	2001
112060345	80161	2071	2002
17257700	39693	393	2003
3368560	5710	30	2004
4188200	13487	226	2005
23756950	63561	211	2006

:

2000

4559

:

: -3

%25

% 80

: -4

:

-

-

-

-

: -1

: -2

1

1995 -12 -27

1997 -05 -21

.1996

1997 18

03-97

30 1

. 1997-12-29 87

:

: -3

...

: -4

10:30

09:30

:

: 1

:1-1

:2-1

-

:

:3-1

:4-1

:5-1

-



1

.2004/2005

:



1:

:

-



-2

.

:

:

:1-2

.

.

:

:2-2

².

:

:3-2

. 1

.

.

.

:

:3

:1-3

.

.

:

:2-3

.

.

2.

: 4

:

:1-4

.84 2000

1

2

:

:

:2-4

:

:

-
-
-

:

:

:

09/96

1:

:

-

-

-

:

:

'SALEM'

2 .

:'SALEM'

-1

09/96

1997/05/28

03/97

200

1996/10/10

% 90 "CNMA"

. 100.000

2000

1999/12/19

10%

. SALEM

CNMA

1996/1/14

3

1996

10

09-96

1

18 17:

2007

7

10-70

2

:

2001 : -2
758.000.000

:

%07 %25 %34
1%0.001 %4.999 %09 %20

11 **Sofinance** -3

5 2000 4
.2001 9

.²

. :

(...)

*FIDA

1

2006

² Abdelkrim Sadeg : Réglementaire de L'Activité bancaire, Edition A.C.A, Alger, 2006, p124

:

(Communauté européenne)

(crédit Italian)

350

150

:

(20- 16)

5

-

-

"SALEM"

:

:(6-3)

:

%19.96	89.099.204.27		1
%14.11	61.171.594.68		2
%12.68	52.526.852.00		3
%9.14	33.296.669.09		4
%5.58	22.713.589.05		5
%4.45	20.751.014.91		6
%4.18	19.490.076.77		7
%3.96	18.493.899.71		8
%3.82	17.839.217.00		9
%3.04	14.185.094.07		10
%3.01	14.045.152.22		11
%2.9	9.029.797.19		12
%1.65	7.723.892.36		13

:

%1.64	7.692.475.99		14
%1.62	8.918.600.60		15
%1.33	6.919.403.79		16
%1.30	6.616.492.32		17
%1.04	6.246.669.11		18
%0.93	6.092.001.08		19
%0.93	4.884.914.28		20
%0.92	4.381.404.82		21
%0.76	3.515.991.56		22
%0.74	3.421.222.19		23
%0.70	3.262.083.62		24
%0.66	3.076.923.08		25
%0.64	2.979.967.78		26
%0.61	3.262.458.66		27

2003-1998 Salem :

%19.96

%12.68

%14.11

« Salem »

« Salem »

1:

10

-
-
-
-

¹ Lettre de formation de la chambre de commerce n°59,1996,p3.

:

1993

25

08/93

543

1.

: (470/)

()

:

.()

2

:2

14

543

:3

:4

.169 2004

.1995

29

64

1995

25

331/95

1

2

:

:

:5 -

-

-

-

:

:6 -

-

-

1: ()
()

-

-

-

-

:

-

-

-

-

-

1:

2004

1

:

% 95 %70

-

-

1

%35

26

2005

% 25

7

Oxia

"Oxi"

²,

1

(leasing)

(factoring)

2006

25-24

2004

2

:

()

:

1.

2.

2006/06/24

06/11

COSOB

3 5

%50

%15

4 %10

¹ -kamel eddine Bouatonato, op cit,p16-17.

: 2

[http:// www.Ulum.nl/brebich.pdf](http://www.Ulum.nl/brebich.pdf) :

³ scud dib, capital risque au mouvement, chronique financière al-watan économie N° 80 de 20au 22 2006, p2.

.237 4

:

BEI 1991 "Finalep
 AFD CPA-BDL
 %20 %10 70

Finalep

5 sofinance 2000 4 1

20 2001
 sofinance

: 2003

-

-

()
 ()

-

: 1

[http:// www.Ulum.nl/brebich.pdf](http://www.Ulum.nl/brebich.pdf) :

:

:

:

-1

:

:

-2

-

-

-

-

1990

()

•

•

_____ :

:

.

.

.

.

:

-
-
-

:

المبحث الأول: بطاقة فنية عن المؤسسة الوطنية للكهرباء و الغاز

.

:

:

"

"

1947

*"EGA"

.1946

"

"

¹1969

EGA

:

•
•
•

*(EPIC)

² 1991

.(SPA)

¹ 2002

* Electricité et Gaz d'Algérie.

1991/12/28

54-69

1

.1991/12/14

475/91

2

* l'Etablissement public à caractère industriel et commercial.

:

:

2002

² 56510

39

.2007

% 97

³ %37

2010-2005

.

:

:

150

(150000)

:

•

.2002/06/01

195/02

1

² Notice d'information de Sonelgaz, 2008

³ Notice d'information de Sonelgaz, 2008

:

•

•

•

•

•

•

:

05

01-02

2002

()

:

:

1.

:

- .1

:

•

•

•

•

•

:

.¹ Notice d'information de Sonelgaz, 2008

:

-
-
-
-
-
-
-
-

:

:_

.2

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

(2)

1/3

4

:

-
-

:

-
-
-
-
-
-
-

: .3

.1

:

:

39

: :

:

-
-
-
-

)

.(

.¹ Notice d'information de Sonelgaz, 2008

:

: .1

1:

- Sonelgaz Production d'Electricité. .(SPE) •
- Gestionnaire du Réseau de Transport de l'Electricité . .(GRTE) •
- Opérateur Système Electriques. .(OS) •
- Gestionnaire du Réseau de Transport de Gaz. .(GRTG) •
- Sonelgaz Distribution Alger. .(SDA) •
- Sonelgaz Distribution Centre. .(SDC) •
- Sonelgaz Distribution Ouest. .(SDO) •
- Sonelgaz Distribution Est. .(SDE) •

: 11 : .2

- Centre de Recherche et de Développement .(CREDEG) •
de l'Electricité et du Gaz
- Comptoir Algérien de (CAMEG) •
Distribution des Matériels Electriques et Gaz
- Institut de Formation en Electricité et Gaz .(IFEG) •
- Hôtel le Mas des Planteurs .(HMP) •
- Société Algérienne des Techniques .(SAT.TMFO) •
d'Information
- Shariket Khadamet Mouhaouilat Kahrabaia .(SKMK) •
- .(METSPA) •
- Société de Prévention et d'Action en Sécurité. (SPAS) •
- Sonelgaz Médecine du Travail (SMT) •
- .(TRANSMEX) •
- Transport et Manutention Exceptionnels des Equipements Industriels et Electriques.

: : .3

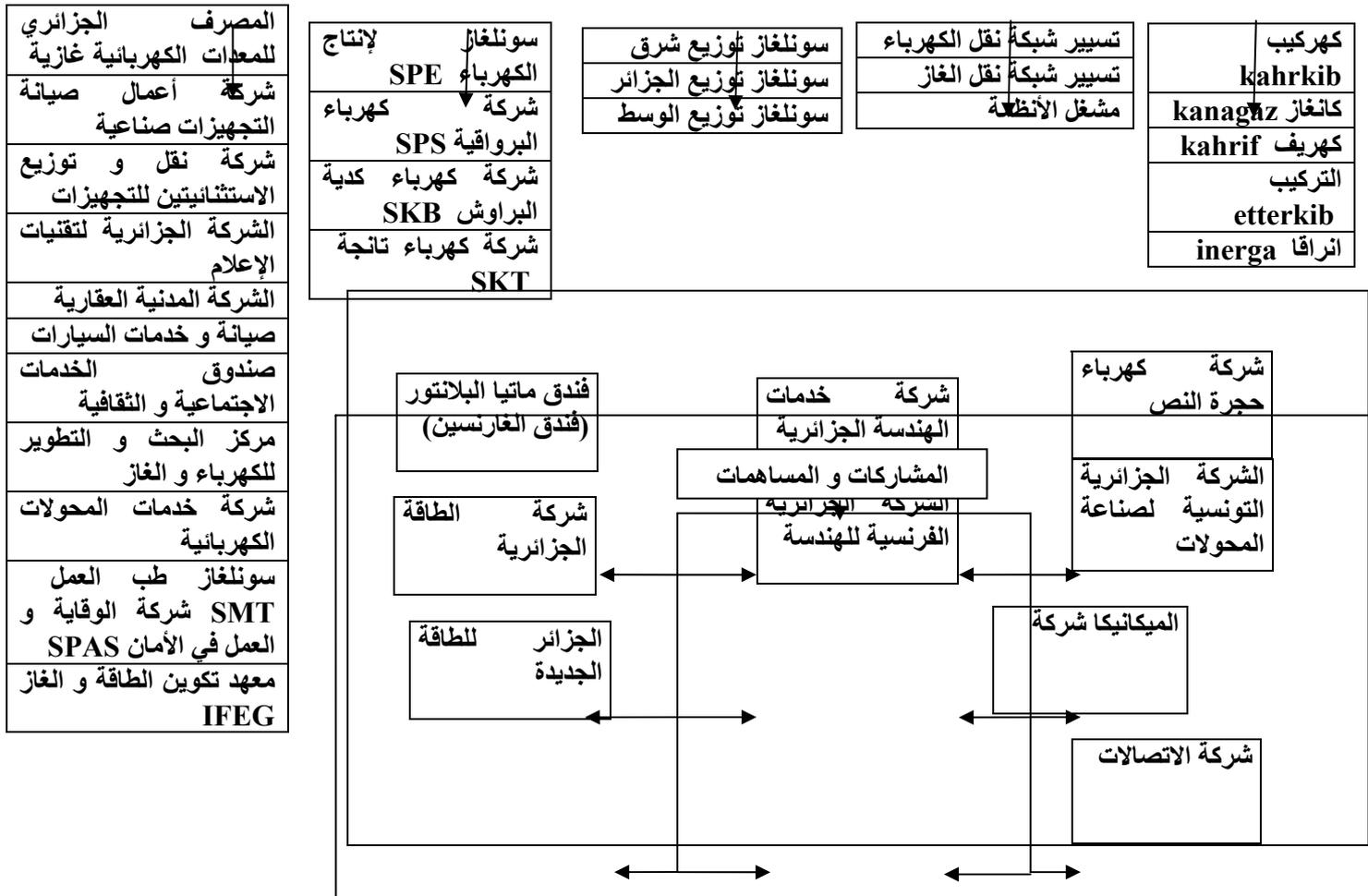
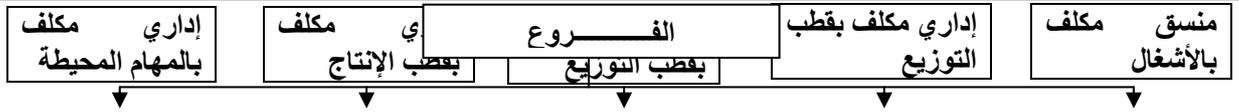
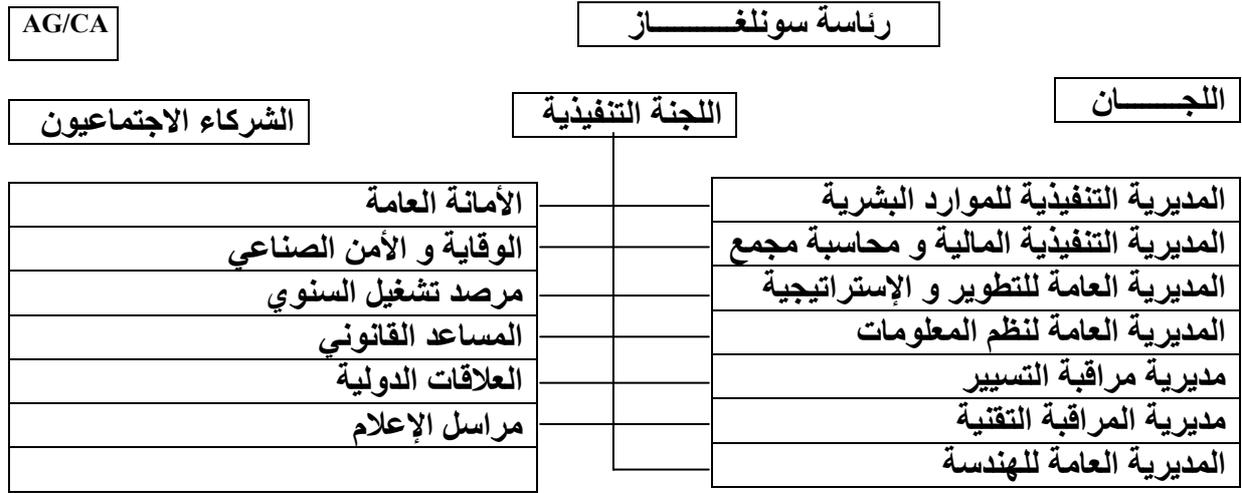
¹ Notice d'information de Sonelgaz, 2008.

:

-
- Société de travaux d'électrification. .(KAHRIF) •
 - Société de travaux de génie civil. .(INERAGA) •
 - Travaux et Montage Electriques. .(KAHRAKIB) •
 - Réalisation des canalisations de transport et de distribution du .(KANAGHAZ) •
Gaz.
 - Montage industriel. .(ETTERKIB) •

:

الشكل رقم (4- 1): مخطط الهيكل التنظيمي لسونلغاز سنة 2008



Source : notice d'information de sonelgaz 2008

_____ :

:

:

PRODUCTION :

20	:	(TURBINE VAPEUR)	.	.1
		196	50	
86	:	(TURBINE A GAZ)	.	.2
		210	20	
1	34	:	(HYDROLAIQUE)	.3
50	12			
0.35	183	:	(DIEZL)	.4
			8	

:

: (400KV)

*

*

2007-2002

: (1-4)

(KWR)

%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	
38.15	14142	41.55	14558	49.42	16624	52.81	16109	54.81	16003	59.13	16203	
35.76	13256	39.50	13840	44.66	15023	46.17	14260	43.21	12616	39.37	10790	
0.67	250	0.75	264	0.83	281	0.1	365	0.1	308	1.27	352	
0.60	226	0.62	218	1.64	555	0.81	251	0.98	265	0.2	57	
24.76	9177	17.56	6153	3.43	1154	-		-		-		
100	37060	100	35033	100	33637	100	30885	100	29192	100	27402	

Source : Notice d'information de SONELGAZ 2008

2007 2006

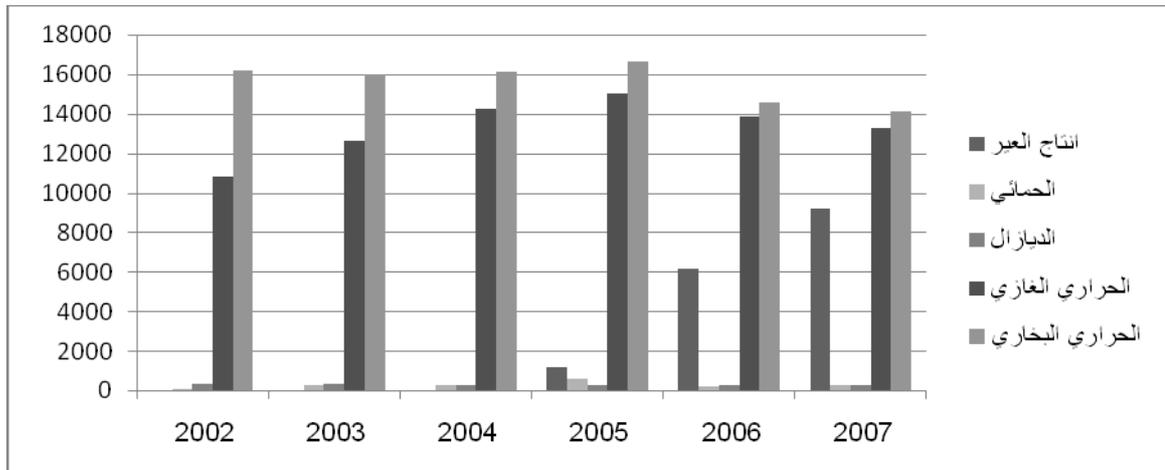
2005

:

:

2007-2002

:(2-4)



.

:

%25

2007

:TRANSPORT :

(60kv,220k,400k)

()

:

:

2007-2002 () : (2.4)

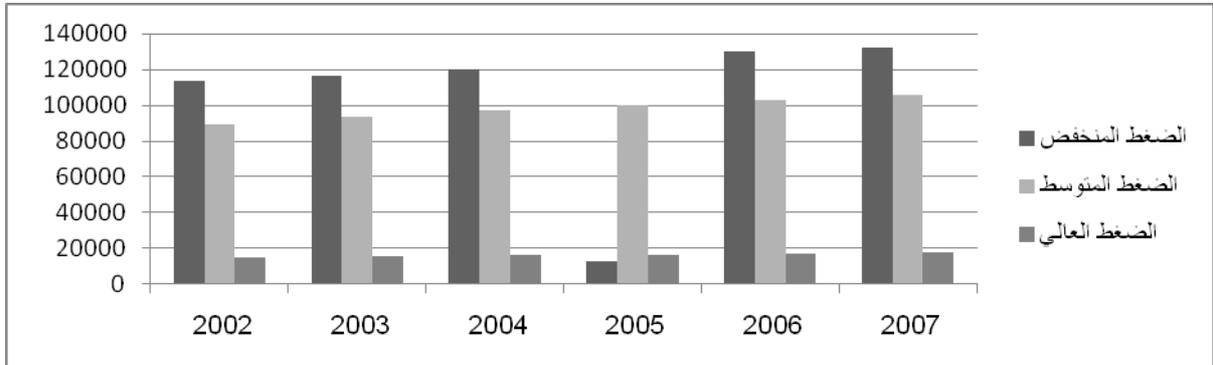
:

%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	
6.93	17697	6.79	17009	6.78	16753	7.04	16467	6.83	15395	6.80	14790	
41.40	105678	41.21	103106	40.5	100224	41.60	97309	41.62	93741	41.01	89138	
51.65	131828	51.98	130047	52.6	129914	51.34	120089	51.54	116091	52.17	113396	
100	255203	100	250162	100	246891	100	233865	100	225227	100	217324	

Source : notice d'information de sonelgaz2008

:

الشكل رقم (3-4): تطور نقل الكهرباء عبر خطوط الضغط خلال الفترة 2007-2002
كيلومتر



:

:

-2

45000

2007

:

:

2007-2002

:(3-4)

:

%	2007	%	2006	%	2005	%	2004	%	2003	%	2002	
16.26	7361	16.57	6656	17.06	6104	16.54	5162	17.72	4765	19.72	4686	
83.50	37783	83.00	33341	82.43	29491	82.72	25809	80.92	21750	78.62	18936	
0.24	101	0.43	169	0.51	182	0.73	227	1.46	361	1.96	463	
100	45245	100	40166	100	35777	100	31198	100	26876	100	24085	

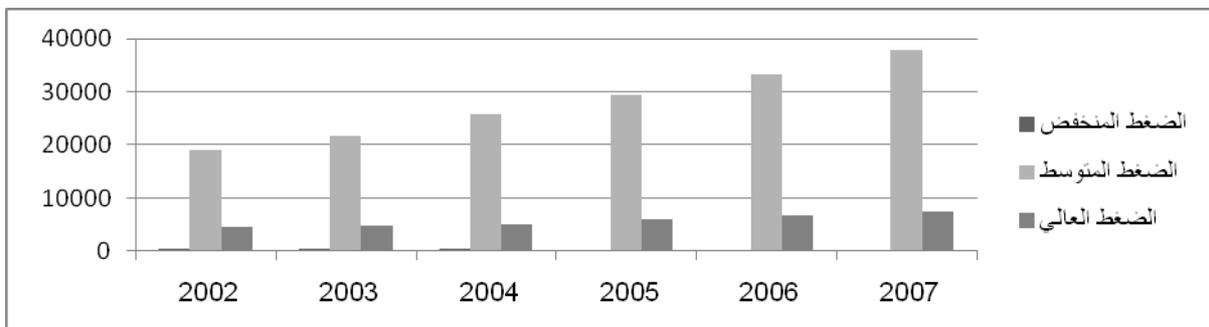
8Notice d'information de SONELGAZ 200:Source

%98

:

2007-2002

:(4-4)



.

:

:

DISTRIBUTION :

.1

-
-
-

2007 2002

: (4- 4)

2007	2006	2005	2004	2003	2002	
6022000	5814000	5566000	5321000	5080000	4864000	
38994	37336	36000	34198	33500	32600	
84	75	71	69	69	64	
6061078	585411	5602071	5355267	5113569	4896664	

Source : Notice d'information de SONEGZ 2008

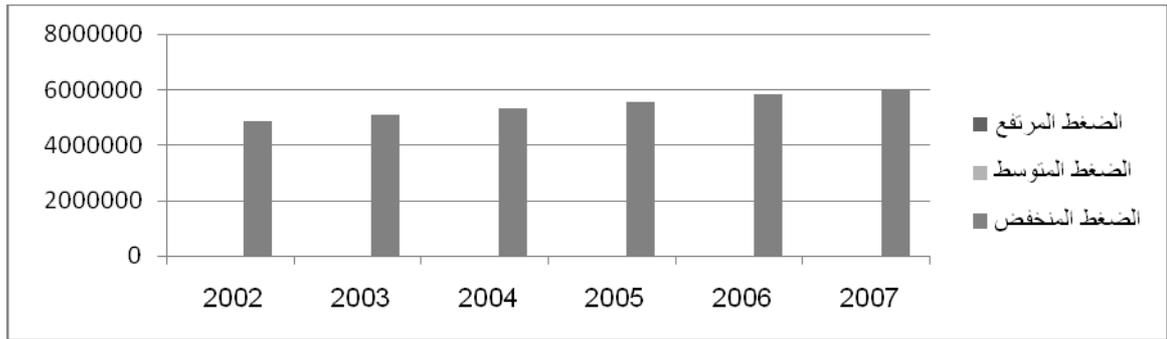
% 23.80 : 2007 2002

:

الشكل رقم (5-4) : تطور عدد المشتركين بالنسبة للكهرباء 2007-2002م

عدد المشتركين

:



المصدر: من إعداد الطالبة بناء على معطيات الجدول أعلاه.

-2

2007-2002

: (5 - 4)

2007	2006	2005	2004	2003	2002	
2415035	2204000	2014000	1860000	1681000	1553000	
3426	3214	3028	2902	2726	2580	
192	182	192	183	180	188	
2418653	2207396	2017210	1863085	1683906	1555768	

Source : Notice d'information de SONEGAS

%98

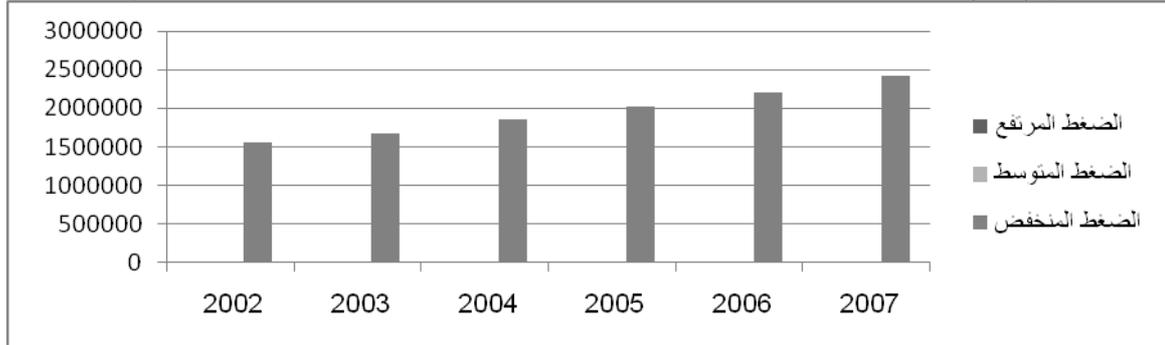
. 55.46. 2007 2002

%05 2003

:

:

الشكل رقم (4-6) : تطور عدد المشتركين بالنسبة للكهرباء خلال الفترة 2002-2007م



المصدر : من إعداد الطالبة بناء على معطيات الجدول أعلاه.

: vente :

2007-2002

: (6-4) :

2007	2006	2005	2004	2003	2002	
101346336	94589197	82990356	73028265	64991025	57028050	
%85.37	%86.04	%85.87	%86.32	%86.85	%86.47	
17354772	15343654	13652129	11570289	9836912	8919863	
%14.63	%13.96	%14.13	%13.68	%13.15	%13.53	
118701108	109932851	96642485	84598554	74827937	65947913	
%100	%100	%100	%100	%100	%100	

Source : Notice d'information de SONELGAZ 2008

%98

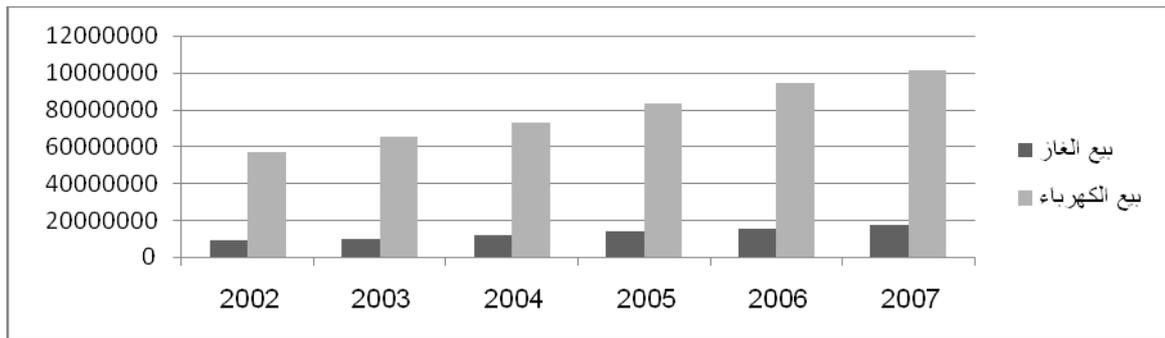
% 77.71 2007-2002

:

94.56%

:

الشكل رقم (4-7) : تطور قيمة مبيعات الغاز و الكهرباء خلال الفترة 2002 - 2007 م



:

:

:

:



2007-2004

:

2007 2004

2004

.

: 2007 2006 2005 2004

الجدول رقم (4-7) : الميزانيات المحاسبية لمؤسسة سونلغاز للسنوات 2004-2007
الوحدة: ألف دينار جزائري

2007	2006	2005	2004	الأصل
720239	941702	613877	465269	*نفقات إعدادية
1358161	1301786	451532	36114	*قيم معنوية
798743	674684	665728	64342	*أراضي
986020083	901090362	841911266	7757221	*تجهيزات إنتاج
6574503	6766900	6573223	6551077	*تجهيزات اجتماعية
180340144	157486629	123398646	125994580	*تجهيزات قيد إنجاز
1175811873	1068266063	982614272	909587701	الاستثمارات إجمالية
720239	906442	494952	360393	*إضفاء مصاريف إعدادية
735006	547606	354485	248756	*امتلاك استثنائي للقيم المعنوية
603398233	562970834	526786513	49046659	*امتلاك تجهيزات إنتاج
2946824	3077440	2954395	2775180	*امتلاك تجهيزات اجتماعية
568011571	500759741	452023927	415736813	استثمارات صافية
49690	137395	123767	125529	*البضائع
19590590	18283382	15698296	12278788	*مواد و لوازم
/	/	/	/	*أشغال قيد إنجاز
8	8	23	23	*بقايا و نفايات
19640288	18420785	15822086	12404340	المخزونان إجمالية
17319801	16572274	15444547	211675	مؤونة قيم المخزون
17319801	16572274	15444547	12192665	المخزونان صافية
55821485	35907991	43856729	31656923	*حقوق استثمار
93497	556612	21109	139091	*حقوق مخزون
14290148	28853440	16478748	15876425	*حقوق شركاء و شركات حليفة
57309111	41211218	30691924	20624450	*تسبيقات لحساب
11613192	15437882	8955416	12147456	*تسبيقات لحساب
66725034	61336993	56323550	44603911	*حقوق زبائن
63978799	26942220	13243386	38552079	*نقدييات
67851	357145	6483	26914	*حسابات خصوم مدينة
269899117	210643501	169577345	163627249	الحقوق إجمالية
22754587	18665151	16985601	11770197	مؤونة تدني قيم حقوق
247144530	191978350	152591744	151857052	حقوق صافية
832475902	70931365	620060218	579786530	مجموع الأصل

:

الوحدة: ألف دينار جزائري

2007	2006	2005	2004	الخصوم
150000000	150000000	150000000	150000000	*رأس مـــــــال
37889222	37866957	36149162	36149162	*الاحتياطيات
135883126	95483126	144067678	130641993	*إعانات الاستثمار
525050	1000185	33053204	76453532	*فرق إعادة تقديم
0	0	-361580	0	*نتائج في انتظار توزيع
12436620	11781115	14470350	13491611	*مؤونة خسائر و أعباء
173659771	157032115	48248991	0	*أموال خاصة أخرى
510393789	453163498	425627805	406736298	مجموع أموال خاصة
261016176	178135147	132411765	115451324	*ديون الاستثمار
10698097	9672642	5370622	11602915	*ديون المخزون
3061269	2967278	3983294	3617642	*تسبيقات لحساب
2849446	6692294	4785543	5635252	*ديون اتجاه شركاء و شركات حليفة
10744283	13096319	11259855	8557252	*ديون استغلال
23499914	21964152	20970122	14949156	*تسبيقات تجارية
8235	0	0	2168734	*ديون مالية
115704	7694549	384529	293167	*حسابات أصول الدائنة
311973124	240222581	179171730	161675442	مجموع الديون
10088989	15924286	15260683	11374789	النتيجة (ربح)
832475902	709310365	620060218	579786530	مجموع الخصوم

SOURCE : NOTICE D'INFORMATION DE SONEGAZ 2008

2007 2006 2005 2004

:

-1 :

-2004 %43.35

2007.

%43.35

-2 :

2006

. %36.64 2007

:

الجدول رقم (4-8):التغيرات السنوية للمجاميع الكبرى لبنود ميزانية خلال الفترة 2004-2007
الوحدة :ألف دينار جزائري

التغيرات			2007	2006	2005	2004	البيان
06/07	05/06	04/05					
%13	%11	%9	568011571	50759741	452023927	415736813	*الاستثمارات صافية
%5	%7	%27	17319801	16572274	1544547	12192665	*المحزونات صافية
%29	%26	%0.5	247144530	191978350	152591744	151857052	*الحقوق صافية
%13	%6	%5	510393789	453163498	425627805	406736298	*الأموال الخاصة
%30	%34	%11	311993124	240222581	179171730	161675442	*الديون
%36.34	%4	%34	10088989	15924286	15260683	11374789	*النتيجة

SOURCE : NOTICE D'INFORMATION DE SONELGAZ 2008

:

.1 : 2004 2005 9%

2007 13%

.2 :

2005 27% 2006 2007 7% 5%

2005 28%

.3 : 2004 2005

2006 2007 0.5%

26% 29% 137%

72%

2006

2005 2006 2007 26% 9% 9%

.4 :

2006 5%

2005 10% 34%

2006 2007 42%

:

	%19	2006		%7	2005				
					%6	2007			
		2007	2006	2005	%13	%6	%5		
								:	.5
		2007	2006	2005		% 34	30%	11%	
%11		2007		%47					
									2007

المطلب الثاني: القدرة على التمويل الذاتي في مؤسسة سونلغاز

. + + =

2007،2006،2005،2004

:

2007-2004

:(9-4)

:

07/06	05/06	04/05	2007	2006	2005	2004	البيان	ر/ح
%26.02	%8.34	%12.80	44047645	34950346	32258806	28597709	إهتلاكات و المؤونات	ح/68
%63.35	%4.34	34.16%	10088989	15924286	15260683	11374789	النتيجة الصافية	ح/88
%6.41	%7.06	%18.88	54136634	50874632	47519489	39972498	طاقة التمويل الذاتي	
%-3.82	-%5.35	%1.8	%17.35	%21.17	%26.52	24.72%	% طاقة التمويل الذاتي	

:

.

2005 %18.88

،% 34.16

88 2005

11

73

2006 % 7

2007

% 4.34

%8.34

%6.41

، % 26.07

% 63.35

10

11

19

2006

2007

2004،2005،2006،2007

%17.35

%21.17

%26.52

%24.72

2006،2005،2004

:

1

3842800000 4591300000 3462800000

:

2005 2004

2007 2006

:

.2007-2004

:(10-4)

:

التغيرات			2007	2006	2005	2004	البيان
07/06	06/05	05/04					
%0	%25	%-130	57553050	57553050	45903050	20.000.000	القروض السندية
%109	%52	%1-	166156383	19127043	52471150	52802016	القروض البنكية
%16-	%83	%38-	16144168	19127043	10433123	16952151	قروض الاستثمار
%17-	%15	%8-	12261811	17251684	20288244	22137872	قروض أخرى
%55	%39	%13-	5140644	3317746	2388227	2758891	موردون
%42	%34	%16+	1760119	1241267	927971	800393	كفالات
%47	%35	%15+	261016176	78135147	32411765	15451324	مجموع ديون استثمار

Source : notice d'information de sonelgaz.2008

2007 2006 2005

%47 %35 %15

:

%130 2005

-

! : NOTICE D'INFORMATION DE SONELGAZ, 2008

:

%25	2006	45,9	2005
		2007	47,5
		%109	2007 2006
		% 25	2005
		27	
		BNA	2007 127,3
%38	2005		-
		.%83	2006

2007 2004

:(11-4)

التغيرات			2007	2006	2005	2004	البيان
6/07	5/06	4/05					
2%	379%	84%	25821	25306	5286	33539	نفقات المالية للدورات السابقة
-34%	19%	42-%	8071344	6007947	5035031	3537962	فوائد القروض
-93-%	114%	98-%	14419	199704	6213	307831	فوائد بنكية
509%	23%	25-%	326006	09769	77888	70580	مصاريف البنك والتحصيل
		100-%		34272	0	62172	نفقات على السندات
75-%	87--%	33-%	568		7102	5384	عمولات على الاعتماد المستندي،كفالات،
7%	86-%	28-%	140	817	4956	8461	فوائد على تسبيقات أموال الغير
78%	23%	18%	2451298	981814	696476	815929	فوائد على أموال الفروع

Source : Notice d'information de sonelgaz, 2008

:

12,4 2006 6,9 %78 2007
2007
:
2005 % 34 %19 %42 -
2007 2006
2005 2004
2008 2006
%3114 2006
49
%509 2007
3,6

2007-2004

:(12-4)

التغيرات			2007	2006	2005	2004	البيان
06/07	05/06	04/05					
%25	%154	%-96	8203413	6586542	2592616	8321126	الموردون
%19-	%11	%15-	2494684	3086099	2778006	3281790	فواتير للتحويل
%11-	%80	%54-	10698097	9672642	5370622	11602916	ديون مخزون

Source : Notice d'information de sonelgaz,2008

2005

%11 % 80 2007 2006 %54

4 2006 % 154

3,7

2006 %11

.2007

:

.2007/12/31

:(13-4)

:

المجموع	طويلة مدى أكبر من 7 سنوات	متوسط من 1 إلى 7 سنوات	قصيرة مدى أصغر من 1 سنة	البيانات
10698097	0	0	10698097	ديون المخزونات
3061269	0	0	3061269	اقتطاع الحساب
2849446	0	3000	2846446	ديون الشركاء والشركات الحليفة
10744283	0	0	10744284	ديون استغلال
23499914	0	0	99149234	تسبيقات تجارية
8235	0	0	8235	ديون مالية
115704	0	0	115704	حسابات أصول مدينة
311993124	125849711	103391756	82751657	المجموع

Source notice d'information de sonelgaz, 2008

%41.68

% 37,66

% 20,65

49

2007

:

% 30

:

2008 2006 2005 2004

. 2004,2005 :

2005 2004

.2004 :

2004

2004 28

¹ 20

: k 3

20 : 1

20

(COSOB)

: :

2009 27 5 8 :

102,80 %3

2010 27 6 4 :

104,4 %3,25

2011 27 7 8 :

104,05 3,5 %

¹ NOTICE D'INFORMATION DE SONELGAZ .2008

				:	3
%2,86	%2,45	%2,4		:	
					-4
			« IRG »	:	5
125575000				:	
		5	:		
	60	%0,3	:		
70,2		TVA			10,2
					TTC
:Algérie clearing					
238000	7		1,4		200 000
TTC		1,638	TVA		
6,8		40	:		
46,8		TVA			
					TTC
.TTC		1	:		
					6
.Algérie clearing					
					7
2004				3 115	2020
.2008	2006	2005			
				.2005	:
2010	2005			25,9	2005

:

2005

:

:

1

1

2005

10

:

10000

15

20000

2.

1915

%59

15,9

2005

22

:

2011

22

6

4.25% %4 %3.75 3.5%

6

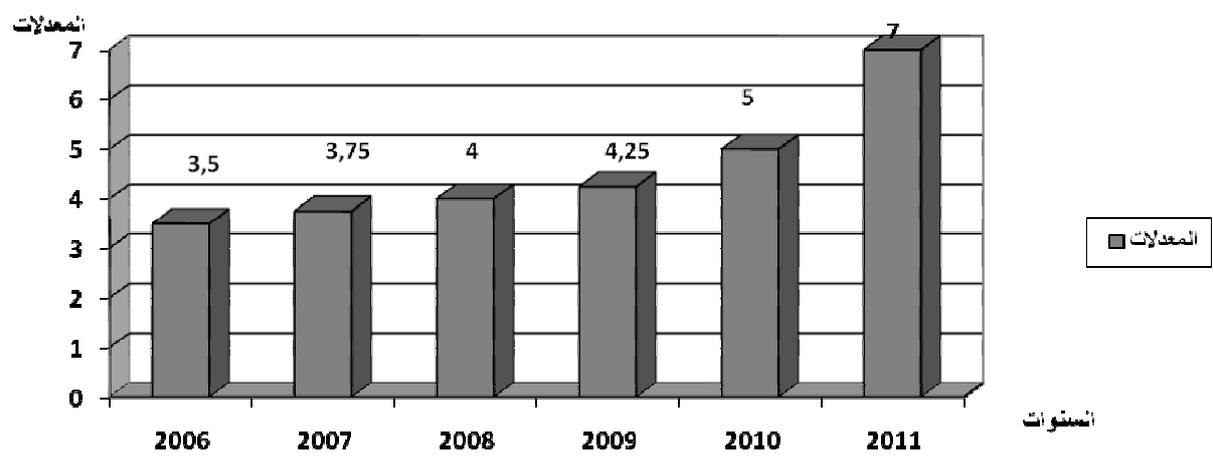
:

%7 %5

:

2011-2006

(8-4)



.2005

-1

² Tenue des Assemblées Général de la masse des Obligataires des emprunts obligataires grand public lancés en mai 2005 et juin 2008, ECHO Sonelgaz, décembre 2008.

:

: %4,91

2

2005

2005

10

:

27

6,74

1,8

:

*

%3,5

2011

2005

3,3

:

*

.2014

31

%4

4,9

:

*

.2016

%4.2

:

:

-

CNEp ,BADR , BDL , CPA , BEA , BNA

:

CiAR , SAA , CNMA , CAAT :

Sofinance

:

%4,59 %4,11 %3,09

:

.2005

(14-4)

الشريحة	تاريخ الإصدار	المبلغ / 10 ³ دج	الضمانات	الإستحقاق	معدل الفائدة	عائد متوسط
1	مارس 2005	1.8	بدون ضمانات خاصة	6.74 سنة	%3.50	%3.09
2	مارس 2005	3.3	بدون ضمانات خاصة	09 سنوات	%4	%4.11
3	ديسمبر 2005	4.9	بدون ضمانات خاصة	11 سنة	%4.2	%4.59

:

		.2008 2006		:
	2005	25,9	2004	20
. 2008	2006			
: ¹	2010	5692		
	18300			4748
		20690	:	29500
				1277500
291	18893			2992
				2009 2005
	.2010	2006	524	
				2008 2006
		:2006		:
		2006	14	
	11,65			1
				²
6				2
		5,65		

¹ Mohamed khlfoui : Sonelgaz lève le Marché obligatoire, Revu, strategica,N°20 :,Alger,Mai,2006,p14

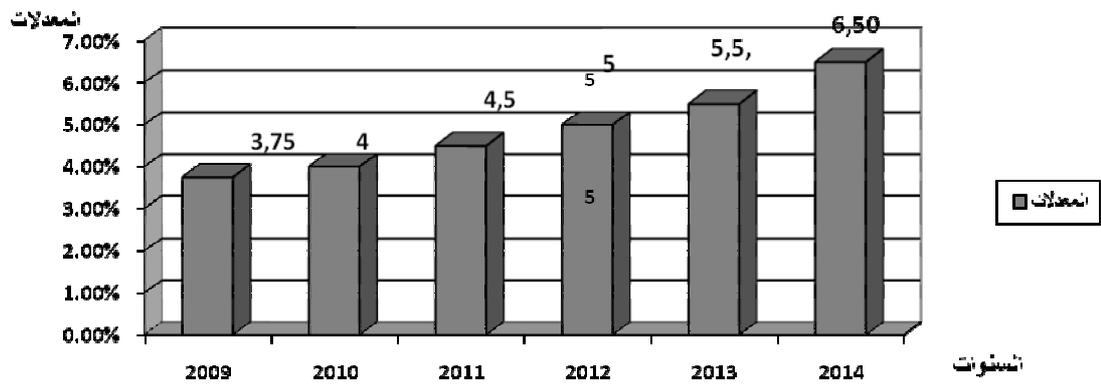
		BNA		(chef de file)	
BEN		:		(CNEP)	
				2008	
		2007 23		.2008	
)		.(
).1		2008			
				(01	
6000000		30		:	
				5000	
:		440		:	
		5 (COSOB)		*	
% 0,1		(BNA)		*	
				30	
		%1,35		*	
				405	
30 2008 1		:			
				2008	
				:	
				(30)	
2008 1		:			
2014 22		(6)			
.%4.5 %4 %3.75		6			
		:		%5.5•6.50% %5	

,2008 ¹ Notice d'information de Senalgaz

:

.2014-2009

:(9-4)



% 5

:

:

:

35

187.5

2008

30

30.5

11

81

"

"

70

3.41

19.4

61.17

:

1.

87.55

:

Project

financing

2.

:

% 30

% 70

:

" "

400

3

1227

2003

:

6

30

1

24 2008

6:

² LA CENTRALE électrique de Hadjret Ennous sera livrée en avril 2009 et la station de dessalement de Cap Djinet en octobre 2010, de la fédération, bulletin d'information de la FNTIEG/UGTA .N°40.octobre2008.

³ Nouredine Boutarfa, Président, Directeur général de SONELGAZ, A l'occasion de la signature du parcage contractuel de la centrale de Hadjret Ennous- NOOR Revue trimestrielle de sonelgAZ ;N 5 Octobre2006 .

(SDA)
 (SDC)
 (SDE)
 (CDO)

SKH "

¹ 826

248 % 30 SKH

: " "

% 29 AEC

SIP

.% 10

.%10 SONALGAZ SPA

Algerian utilities internationnal limited (AUIL) -

.%51

2006 18

02).2006 15 2006 14

(

578 %70

BNA

CNEP² BEA

578

%10 :

. %90 2

¹ Nouredine Boutarfa, opp.cit.

² WWW.SONELGAZ.DZ

:

%10

:

%90

57.8

2006

10

.2006

15

)

"

"

()

(

1200

2008

4

)

()

(

2400

2012

¹.2009

3200

)

()

.()

()

(

159 (SKT)

2.7

179 (SKD)

204

:

60 2008

6:

:

(03)			-
53.5	(SKD)		-1
(CPA)		125.5	
47	(SKT)		-2
. (BNA)		112	
	%51		
			%49
(SKD) (SKT)	.		
(SKD) (SKT)	()		

:

:

.
%30 %20
.

2008 2006 2005 2004

25

45,9

25,9

20

(SKT)

826

179

SKH

(SKD)

.159

:

.

1990

2008 2006 2005 2004

" "

CNAP BNA
(skd)

BEA
(s k t)



:

: -1

-

-

-

-

-

-

-

-

-

10 /90

1990

% 30 % 25

2008 2006 2005 2004

" "

.BEA BNA CNAP

10 /90

:

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

2006

29

.

:

.

.

.

-

-

-

	2002.	- 25
2005.		- 26
	2005.	- 27
		- 28
		2001.
2005.		- 29
2003.		- 30
		- 31
	.2007	
		- 32
		2005.
.2006		- 33
	.2006	- 34
		- 35
		2001
		- 36
		2007.
	1993	- 37
	2001.	- 38
.	"	"
		"
		-39
		.2001
		- 40
	.2008	
	2003.	
	1996.	- 41
	.1997	-42
2007.		- 43
	.1990	- 44
	.2007	- 45
	.200	- 46
.2000		- 47

2003.	- 48
2003.	- 49
2004.	- 50
2004.	- 51
2000	-52
2008.	- 53
1997.	- 54
2003.	-55
.1997	- 56
.2004	- 57
	- 68
	2002
2001	- 59
. 2006	- 60
2000.	- 61
	- 62
	1998.
2006.	- 63
	- 64
	2003.
	- 65
	2006.
2005	- 66
2003.	- 67
1998.	- 68
1997.	-69
.2006	- 70

: -2

-1

.2006

-2

.2007/2008

-3

.2001/2000

"

"

-4

.2006/2005

-5

.2007/2006

-6

.2006/2005

-7

.2005/2004

-8

1998.

-9

200.

-10

1997.-1996

-11

1999

-12

.2005-2004

-3

-1

.2003 2

1999.

12

-2

.1998 1

-3

"			"	-4
	.2004	283		
38.		...		-5
				-6
		-2004	282:	
.2004	287:			-7
				-8
		. 2000	60:	
	1			-9
				2001.
01				-10
			.2001	
3				-11
				1997.
1999.	11			-12
				-13
		1999.	58	
	:			-14
	.2008	6:		
	6	30		-15
	6:		:	
			. 2008	
				-4
				-1
		2000.		
				-2
	.2004	25	2004	
				-3
	-			
		.	2006	22 21

					-4
-29:					
				.2004/10/30	
					-5
2004/12/15-14					
					-6
	-7 (leasing)		(factoring)		
.	2006	25-24			
					-8
				.2004	
					-9
				.	
					-10
2006	22/21				
				.	
:					-11
-	-		-		
				.2006/11/22-21	
					-12
15-14					
				2004.	
					-13
				2006.	
					-14
	2004	15-14			
				.	
					-15
				.	
2004.					-16

									-17
.2002								:	
									-5
16.			1990/04/14				10-90		-1
					10.-90		2/3		-2
34			1993	23		10-93			-3
							.1993	23	
	1975	26		59-75			30	715	-4
				1993	25		08-93		
									. 27
			1993	25		08/93		563	
29	64		1995	25		331/95			-5
									1995.
3					1996	10	09-96		-6
									1996./1/14
1997	18		03-97					30	-7
					. 1997-12-29		87		
	1996	03		03-96					-8
	.1996	01		36					
-2007				551,552					-9
.2008									
1422	30		77						-10
							2001.	15	
				2007	7		10-70		-11
								17.:	
				2008.		2007			-12
				.2007		2006			-13

-
- :
- : -1
- économie, Dunod ,Paris , 1982.'1- Atehier michel meline, Dixeco de l
- 2- Aswath damodaran ,finance d'entreprise,Deboeck.2"dition.paris .2006.
- ,Alger 1997. 3- Ammour benhlime, pratique de technique bancaires ,édition, dahleb
- 4- Abdelkrim naas,le système bancaire algérien de la colonisation a l'économie de
marché, Maisonneuve et la rose ,édition INAS ,paris 2003.
- 5- Abdelkrim Sadeg : Réglementaire de L'Activité bancaire, Edition A.C.A, Alger,
2006.
- 6- Benhlime ammour ,le système bancaire algérien ,édition dehleb ,Alger ,1996 .
- 7-Charles gardien,financement et. autofinancement et administration des grades
entreprises, paris,dallas,1941
- 8-Darbelet ,économie d entreprise, édition foucher, paris, 1996.
- 9- Eric garrido,le crédit-bail :outil de financement structurel et d'ingénierie
commerciale,revue banque édition,paris,sonne date.
- 10- Frederik teulon ,les marcher des capitaux ,menoseul ,paris,France 1997.
- 11- Gérard charreaux, finance d'entreprise, lilas, paris, sonne date.
- 12- H,Benisaad, économie et développement en Algérie,opu, Alger ,1982.
- 13- Jacques Masson .la gestion financière des entreprises , presses universitaires de
France. parise.1974.
- 14- Jean lachmann ,capital-risque et capital investissement ,economieca ,paris 1999.
- 15- Kamel eddin boutouta :le capitale investissement enjeux et plus perspectives
,édition grand livres ,Alger 2005.
- 16- Lasary, économie de l'entrepris,o.p.u, Alger, 2001.

M.Reves, le factoring:une nouvelle méthode de crédit ,collection la vis de 17 -
l'entreprise, paris, 1969.

Nathabe morgues, financent et coût du capital de l'entreprise ,gestion ,paris 18-

19 - Pierre vernimmen , finance d'entreprise ,Dalloz ,paris 2000.

20 - Pierre jarion, l'entreprise comme système politique, p.u.f , paris , 1981.

21 - Pierre conso,la gestion financier de l'entreprise, dunob,paris,2002

22-- Sylvie coussergus. Auto financement. premier édition, Paris ,1984.

23- Ukhzar Amar .la finance de l'entreprise, office des publication
universitaires.alge.1981.

24- Vanina paoli-gagin et véronique de Lalande ,le capitale –risque , gualino
.éditeur,paris 2003

: -2

1- Alexandre coyas,le factoring:ses incidences sur la rentabilité de l'exploitation,
mémoire pour le D.E.S.S de finance et fiscalité ,université de paris ,septembre ,1985.

2- Merchichi said ,problématique de financement des entreprise publique et
conséquences sur leur gestion financier ,mémoire de magestere dans science de gestion
,université d'Alger ,Alger 2006/2007.

: -3

1- Brahim Kessahi ;banque et entreprises publiques financièrement déstructures
,strategica n"03,décembre 2004.

2- Dib said ,le Project financing de refait en algerie ,el watan économie n"136du
28janvier au 3 février 2008.

3- Lettre de formation de la chambre de commerce n°59,1996

4- Mohamed khlfaoi : Sonelgaz lève le Marché obligatoire, strategica,N°20
,Alger,Mai,2006.

5- M. Dif, « Mise en place du marché financier en Algérie », Media Banque, Revue
interne de la Banque d'Algérie, N°30, Juillet 1997.

6- said Dib, capital risque au mouvement, chronique financière al-watan économie an
N° 80de 20au 22 2006.

7- Gelles benoit :le factoring brève description et caractéristique
principales, strategica, n°6, mars, 2006.

8- Tenue des Assemblées Général de la masse des Obligataires des emprunts
obligataires grand public lancés en mai 2005 et juin 2008, ECHO Sonelgaz, décembre
2008.

9- Nouredine Boutarfa, Président, Directeur général de SONELGAZ, A l'occasion de la
signature du parcage contractuel de la centrale de Hadjret Ennours- NOOR Revue
trimestrielle de sonelgaz ;N 5 Octobre2006

-3

:

:

1- <http://www.Ulum.nl/brebich.pdf>

2- www.bank-of-algeria.dz

3- www.Sonelgaz.dz

:

Résumé:

Le financement est considéré parmi les piliers principaux de la réalisation de développement économique, que ce soit au niveau d'entreprises économiques ou au niveau Macro-économique. En outre le secteur financier ou bancaire est parmi les secteurs importants qui financent l'activité économique; et ce par des méthodes traditionnelles ou modernisées, financières et bancaires que différents pays du monde, dont l'Algérie ont adopté. Cette politique libérale est considérée comme une stratégie de survie et de concurrence, et ce en proposant des approches financières nouvelles de financement.

Summary:

The financing is considered among the essential pillars of the achievement of the economic development; it can be at the economic institutions level or at the macro-economic one. Moreover, the financial and banking fields are regarded among the basic domains that finance the economic activity by using the traditional methods or modern ones. These methods are financial or banking. Different countries in the world have adopted these methods as their economic strategy. Algeria is one of these countries that embraced this liberal economic policy in order to achieve its financial institutions' strategy to achieve competition, through presenting financial techniques in the banking field and in modern financing methods as well.
