جامعة قاصدي مرباح –ورقلة–
معهد العلوم والتقنيات التطبيقية
قسم المانجمنت

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة ليسانس مهني

تخصص: محاسبة ومالية

بعنوان:

التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية

دراسة حالة مؤسسة إتصالات الجزائر بورقلة خلال الفترة (2011- 2015)

من إعداد الطالبين:

– فيصل بن حنيش

– العيد سايح

نوقشت بتاريخ: 2017/05/22

أمام اللجنة المكونة من:

د/ بدر الزمان خمقاني	أستاذ محاضر (ب)– بجامعة قاصدي مرباح ورقلة–	رئيسا
د/ شريفة جعدي	أستاذ محاضر(ب)–بجامعة قاصدي مرباح ورقلة–	مشرفا
عبد اللطيف طيبي	أستاذ مساعد (أ)–بجامعة قاصدي مرباح ورقلة–	مناقشا

ختم المؤسسة محل الدراسة

السنة الجامعية: 2017/2016

الإهـــداء

نهدي ثمرة جهدنا إلى من قال فيهما عز وجل:"وأخفض لهما جناح الذل من الرحمة وقل ربي إرحمهما كما ربياني صغيرا "

كما نهدي هذا العمل إلى كل الأقارب وإلى كل الأصدقاء والأحباب من دون استثناء

إلى أساتذتنا الكرام وكل رفقاء الدراسة

وفي الأخير أرجو من الله أن يجعل عملنا هذا نفعا يستفيد منه جميع طلبة المتربصين المقبلين

على تخرج

الشكر

نتوجه بالشكر والحمد لله عز وجل الذي مدنا بالقوة والصبر على مواصلة هذا العمل وإتمامه.

كما نتقدم بجزيل الشكر وعظيم التقدير إلى الأستاذة الدكتورة

" شريفة جعدي "

لإشرافها على هذه المذكرة، من جهة

ومساعدتنا بالمراجع والنصائح اللازمة لإتمام هذا العمل من جهة أخرى

ونتقدم بالشكر الى عمال مؤسسة إتصالات الجزائربورقلة على الترحيب

والمساعدة في إنجاز هذا العمل خاصة السيدان :

يعقوبي سليمان و بن ربيعة طاهر.

وفي الأخير نشكر كل الزملاء والزميلات الذين لم يبخلوا علينا بتوجيهاتهم.

الملخص:

تشير هذه الدراسة إلى أهمية التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، وذلك من أجل معرفة أن أدائها جيد أم سيء، وهذا بتطبيقها على إحدى المؤسسات الجزائرية وتمثلت في مؤسسة إتصالات الجزائر خلال الفترة الممتدة مابين (2011 إلى 2015)، محاولين الإجابة عن الإشكالية التالية : ما مدى مساهمة أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية؟.

معتمدين على النهج الوصفي الموافق للجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي، وبعد قيامنا بتحليل القوائم المالية للمؤسسة بإستخدام أدوات التحليل المالي (النسب المالية، مؤشرات التوازن المالي، المردودية الإقتصادية والمالية)، حيث تمثلت أهم النتائج في أن للمؤسسة سيولة كافية تسمح لها بالقيام بنشطاتها وتسديد إلتزاماتها، كما أن أداء المؤسسة ليس جيد وهذا راجع لعدم إستغلالها الأمثل لمواردها، إلا أنها تمكنت من تحقيق توازن مالي على المدى الطويل والقصير يعني هذا أنها قادة على تمويل إستثماراتها، كما أنها حققت مردودية إقتصادية ومالية سالبتين وهذا راجع لتحقيقها لنتيجة إستغلال سالبة ونتيجة صافية سالبة، إلا أنها حققت خزينة موجبة تمكنها من مواجهة حالات إستثنائية وأن المؤسسة مستقلة ماليا.

الكلمات المفتاحية : أداء مالي، تحليل مالي، تقييم أداء، مردودية.

Abstract :

This study aims to identify the importance of the financial analysis as a tool to evaluate the financial performance of the establishment whether it is good or bad, so that it has to be applied on one of the Algerian companies precisely " Algerie's Telecom" during (2011-2015) by attempting to answer this problematic: How well do the tools of the financial performance assist in evaluating the financial performance of the establishment?

After analyzing the financial list of the establishment by using the tools of the financial analysis, the results of the study show that the establishment has a large amount that allow to undertake its business activities in addition to pay its debts, besides the performance of the establishment is not that good due to the lack of using its resources the way it should be, otherwise the establishment manages to make a financial balance on both long and short terms, thus the establishment is able to finance its investment. The establishment makes a negative earning that allow the establishment to have a positive profits and to make it independent financially.

Keywords: financial performance,financial analysis,evaluating the performance,cost-effectiveness.

قائمة المحتويات

المحتوى	الصفحة
الإهداء	II
الشكر	III
الملخص	IV
قائمة المحتويات	V
قائمة الجداول	VII
قائمة الأشكال	VIII
قائمة الملاحق	IX
المقدمة	أ
الفصل الأول : الأدبيات النظرية للتحليل المالي وتقييم الأداء	
تمهيد	**2**
المبحث الأول : مفاهيم أساسية حول التحليل المالي	**3**
المطلب الأول : مفهوم وأهداف التحليل المالي	**3**
المطلب الثاني : مجالات استخدام و مصادر معلومات التحليل المالي	**4**
المطلب الثالث : أدوات التحليل المالي	**9**
المبحث الرابع : ماهية تقييم الأداء	**15**
المطلب الأول : تعريف تقييم الأداء	**15**
المطلب الثاني : أهداف تقييم الأداء	**15**
المطلب الثالث : دور أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء	**16**
خلاصة الفصل الأول	**18**

الفصل الثاني : الدراسة التطبيقية لمؤسسة إتصالات الجزائر	
تمهيد	**20**
المبحث الأول : تقديم عام لمؤسسة إتصالات الجزائر	**21**
المطلب الأول : تعريف مؤسسة إتصالات الجزائر	**21**
المطلب الثاني : الهيكل التنظيمي وأهداف المديرية العملياتية للإتصالات بورقلة	**22**
المبحث الثاني : تقييم الأداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر بواسطة أدوات التحليل المالي	**23**
المطلب الأول : إعداد الميزانية المالية وتحليلها بواسطة النسب المالية	**23**
المطلب الثاني : تحليل القوائم المالية بإستخدام مؤشرات التوازن المالي ونسب الربحية والمردودية	**29**
الخاتمة	**40**
قائمة المراجع	**43**
الملاحق	**46**

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
الجدول 2–1	الميزانية المالية (أصول)	23
الجدول 2–2	الميزانية المالية (خصوم)	24
الجدول 2–3	نسب السيولة	25
الجدول 2–4	نسب النشاط	27
الجدول 2–5	رأس مال العامل سيولة	28
الجدول 2–6	الميزانية الوظيفية جانب الأصول	29
الجدول 2–7	الميزانية الوظيفية جانب الخصوم	31
الجدول 2–8	رأس مال العامل الوظيفي	32
الجدول 2–9	إحتياج رأس مال العامل للاستغلال	33
الجدول 2–10	إحتياج رأس مال العامل خارج الاستغلال	33
الجدول 2–11	الإحتياج في رأس مال العامل	34
الجدول 2–12	رصيد الخزينة	34
الجدول 2–13	نسب التمويل	35
الجدول 2–14	نسب المردودية والربحية	36

قائمة الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
الشكل 2-1	نسب السيولة للمؤسسة.	26
الشكل 2-2	نسب النشاط.	27
الشكل 2-3	نسب التمويل.	35
الشكل 2-4	نسب المردودية والربحية.	37

قائمة الملاحق

رقم الملحق	عنوان الجدول	الصفحة
الملحق رقم 1	الهيكل التنظيمي للمديرية العملية للاتصالات بورقلة.	46
الملحق رقم 2	الميزانية المحاسبية لسنة 2011	47
الملحق رقم 3	الميزانية المحاسبية لسنة 2012	49
الملحق رقم 4	الميزانية المحاسبية لسنة 2013	51
الملحق رقم 5	الميزانية المحاسبية لسنة 2014	53
الملحق رقم 6	الميزانية المحاسبية لسنة 2015	55
الملحق رقم 7	جدول حسابات النتائج لسنة 2011	57
الملحق رقم 8	جدول حسابات النتائج لسنة 2012	58
الملحق رقم 9	جدول حسابات النتائج لسنة 2013	59
الملحق رقم 10	جدول حسابات النتائج لسنة 2014	60
الملحق رقم 11	جدول حسابات النتائج لسنة 2015	61

مقدمة

توطئة :

إن للتحليل المالي أهمية في التخطيط المالي السليم، والذي إزدادت أهميته في ظل تعقد وتوسع أنشطة المؤسسات الاقتصادية، حيث أصبح لازما على المدير المالي التعرف على المركز المالي للمؤسسة قبل التفكير في وضع الخطط المستقبلية، ونتيجة للتطورات الاقتصادية لمتعد النتائج التي تظهرها القوائم المالية الختامية للمؤسسات قادرة على تقديم صورة متكاملة عن النشاط دون تعزيزها بأداة أو أكثر من أدوات التحليل المالي. كما أن الأرقام المطلقة التي تظهرها هذه القوائم لم تعد قادرة على تقديم صورة عن الوضعية المالية للمؤسسات الإقتصادية، لذلك لابد من خضوع تلك البيانات للفحص والتدقيق والتحليل بهدف دراسة أسباب نجاحها أو فشلها، وبيان جوانب القوة والضعف فيها.

إشكالية البحث :

أصبحت عملية تقييم الأداء المؤسسات الإقتصادية أمرا ضروريا، ومن ثم أصبح إلزاما على المدير المالي إجراء تحليل القوائم المالية التي تحوي عددا ضخما من الأرقام التي تجمع يوميا في الدفاتر المحاسبية، بحيث يجب عليه دراسة وتحليل وتفسير هذه الأرقام حتى يتمكن من معرفة الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة، وهذا طبعا ما يسعى التحليل المالي إلى الوصول إليه، من خلال ما سبق يمكن طرح التساؤل التالي :

ما مدى مساهمة أدوات التحليل المالي في تقييم أداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر بورقلة ؟.

ومنه نطرح التساؤلات الفرعية التالية :

- ما هي المؤشرات التي تمكننا من تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية ؟
- فيما تتمثل أهم الأدوات المستخدمة في تقييم الأداء المالي ؟
- هل تمكننا أدوات التحليل المالي من تقييم أداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر ؟

فرضيات الدراسة :

- تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية اعتمادا على المعلومات الخاصة بالمؤسسة.
- يمكن تقييم الأداء باستخدام أدوات التحليل المالي وهي النسب المالية، مؤشرات التوازن المالي، نسب الربحية والمردودية .
- يمكننا الاعتماد على أدوات التحليل المالي في تقييم أداء المالي مؤسسة إتصالات الجزائر.

مبررات اختيار الموضوع :

مبررات ذاتية:

- الموضوع يتدرج ضمن التخصص المدروس.
- الرغبة في البحث في مجال التحليل المالي والتعمق أكثر.

مبررات موضوعية:

- ❖ أهمية الموضوع البالغة لدى مسيري المؤسسات الاقتصادية وخاصة تلك الفئة التي تهتمبالوضيعة المالية .
- ❖ محاولة إثراء المكتبة الجزائرية.
- ❖ نظرا لما لتقييم الأداء من أهمية في المؤسسة.

أهداف الدراسة :

- ❖ التعرف على مستوى أداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر في الجزائر.
- ❖ التعرف على أدوات التحليل المالي.
- ❖ إبراز دور تطبيق أدوات التحليل المالي في تقييم أداء الشركات البترولية.

أهمية الدراسة :

- ❖ يعتبر التحليل المالي من أهم الوسائل التي يتم بموجبها تحليل نتائج المؤسسات الاقتصادية.
- ❖ تكمن أهمية تحليل المالي في القدرة علي تشخيص الحالة الفعلية للمؤسسة.
- ❖ أهمية تقييم الأداء باستخدام أدوات التحليل المالي والتي تكمن في إظهار نقاط القوة ونقاط الضعف لتساعد متخذ القرار في أخذ القرارات الصحيحة.

منهج الدراسة :

قصد الوصول إلى معرفة دقيقة لعناصر إشكاليتنا والإلمام بمختلف جوانب الموضوع والإجابة عن الإشكاليةالمطروحة، اتبعنا المنهج الوصفي الموافق للدراسة النظرية بالإعتماد على المراجع المتمثلة فيكتب عن التحليل المالي ومراجع أخرى، أما بالنسبة للجانب التطبيقي فقد تم إتباع أسلوب دراسة حالة بالإعتماد على المعلومات المتحصل عليها من وثائق مؤسسة اتصالات الجزائر،وقمنا بتحليل القوائم المالية للمؤسسة للفترة الممتدة من 2011إلى 2015بإستخدامأدوات التحليل المالي.

حدود الدراسة :

- ✓ **الحدود المكانية** :تمت هذه الدراسة في مؤسسة اتصالات الجزائر بورقلة.
- ✓ **الحدود الزمانية** : تم الاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة في الفترة الممتدة مابين (2011-2015)، خلال فترة التربص من 2017/04/17 إلى 2017/05/17.

صعوبات الدراسة :

الفترة المحددة لتقديم هذا العمل تعتبر قصيرة جدا مقارنة بأهميته.

هيكلة الدراسة:

قد قسمنا هذه الدراسة إلى جزئيين:

جانب نظري وجانب تطبيقي حيث يتكون الجزء النظري المتمثل في الأدبيات النظريةلتحليل المالي وتقييم الأداء الذي تناولناه فيفصل ففي الفصل الأول قسم إلى مبحثين، فالمبحث الأول ضم مفاهيم أساسية حول التحليل المالي (مفهوم أهداف التحليل المالي، مجالات إستخدامه ومصادر معلوماته وأدوات التحليل المالي)، أما المبحث الثاني يضم ماهية تقييم الأداء(تعريف تقييم الأداء، أهداف تقييم الأداء ودور أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء).

أما الجانب التطبيقي فقد اعتمدنا فيه على دراسة الميدانية لمؤسسة إتصالات الجزائر حيث حاولنا إسقاط أهم ما جاء في الدراسة النظرية على مؤسسة إتصالات الجزائر خلال الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015 باستخدام أدوات التحليل المالي لتقييم الأداء المالي حيث تم تقسيمه إلى مبحثين، فالمبحث الأول ضم تقديم عام لمؤسسة إتصالات الجزائر، أما المبحث الثاني ضم تقييم الأداء المالي للمؤسسة بواسطة أدوات التحليل المالي.

الفصل الأول :

الأدبيات النظرية للتحليل المالي وتقييم الأداء

تمهيد :

يعتبر التحليل المالي بمفهومه الحديث وليدا للظروف التي نشأت في مطلع الثلاثينيات من القرن الماضي، وهي الفترة التي تميزت بالكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الأمريكية، الذي أدت ظروفه إلى الكشف عن عمليات غش مارستها بعض إدارات الشركات ذات الملكية العامة، الأمر الذي اضر بالمساهمين والمقرضين على حد سواء، ومما أدى بالمشرع إلى التدخل، وفرض نشر المعلومات المالية عن مثل هذه الشركات،وقد أدى نشر هذه المعلومات إلى ظهور وظيفة جديدة للإدارة المالية في تلك الفترة، وهي وظيفة التحليل المالي، ومنذ ذلك التاريخ والتحليل المالي يكتسب مزيدا من الأهمية لدى الكثير من مستعمليه.

يتضمن الفصل الأول مفهوم التحليل المالي والأهداف المرجوة منه، بالإضافة إلى مجالات الإستخدام، ومصادر معلومات التحليل المالي، كما تطرقنا أيضا إلى أدوات التحليل المالي في المبحث الأول، والمبحث الثاني تضمن تعريف تقييم الأداءوالأهداف المرجوة منه، ودور أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء.

المبحث الأول : مفاهيم أساسية حول التحليل المالي

المطلب الأول : مفهوم وأهداف التحليل المالي.

1 مفهوم التحليل المالي :

يرتبط التحليل المالي ارتباطا وثيقا بحاجة الأطراف المختلفة التي لها علاقة بمشروع معين،لمعرفة المتغيرات الاقتصادية التي حدثت في مسار أعماله خلال فترة معينة، واتجاهات تطوره مستقبلا، ولمعرفة المتغيرات التاريخية والتنبؤات بالمستقبل، يستعان بالتحليل المالي من اجل دراسة الماضي ومقارنته بالحاضر للتنبؤبالمستقبل، فهو بهذا المعنى علم يختص بصناعة المعلومة لمساعدة ذوى الصلة باتخاذ القرارات المتعلقة بالمشروع.

وتأسيسا على ماتقدم، فقد وردت تعاريف مختلفة للتحليل المالي، ولقد أشار وليد ناجي الحيالي إلى البعض منها يمكن اختصارها في مايلي[1] :

- التحليل المالي عبارة عن معالجة منظمة للبيانات المتاحة يهدف إلى الحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار، وتقييم أداء المؤسسات في الماضي والحاضر ، وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل.
- إن التحليل المالي يتضمن عملية تفسير القوائم المالية المنشورة وفهمها لأجل اتخاذ قرارات مستقبلية.
- التحليل المالي عملية يتم من خلالها اكتشاف أو اشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المؤسسة، تساهم في تحديد أهمية وخواص الأنشطة التشغيلية والمالية للمؤسسة، وذلك من خلال المعلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى، لكي يتم استخدام هذه المؤشرات في تقييم أداء المؤسسة بقصد اتخاذ القرار المناسب.

من خلال التعاريف السابقة يمكن القول إن التحليل المالي ما هو إلا دراسة للقوائم المالية بعد تبويبها التبويب الملائم، وذالك باستخدام أدوات معينة من اجل الوصول إلى نتائج تساعد على تقييم الأداء واتخاذ القرارات المناسبة.

2 أهداف التحليل المالي :

يهدف التحليل المالي بشكل عام إلى تقييم أداء المؤسسة من زوايا متعددة، وبكيفية تحقيق أهداف مستخدمي المعلومات ممن لهم مصالح مالية في المؤسسة، وذلك بقصد تحديد مواطن القوة والضعف، ومن ثم الاستفادة من المعلومات التي يوفرها التحليل المالي لهم في ترشد قراراتهم المالية ذات العلاقة بالمؤسسة، ويمكن بشكل عام حصر أهم أهداف التحليل المالي في الجوانب التالية[2]:

- التعرف على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة ؛
- معرفة قدرة المؤسسة على خدمة ديونها وقدرتها على الاقتراض ؛
- تقييم السياسات المالية والتشغيلية المتبعة ؛

[1] وليد ناجي الحيالي، **الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي (منهج علمي وعملي متكامل)**، مؤسسة الوراق،عمان، الأردن ،2004، ص 21-22 .

[2] مبارك لسلوس، **التسيير المالي**، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004، ص.16 .

- الحكم على كفاءة الإدارة ؛
- تقييم جدوى الاستثمار في المؤسسة ؛
- الاستفادة من المعلومات المتاحة لاتخاذ القرارات الخاصة بالرقابة والتقويم[1]؛

المطلب الثاني : مجالات الإستخدام و مصادر معلومات التحليل المالي.

1- مجالات التحليل المالي :

يستعمل التحليل المالي في المجالات التالية[2] :

1-1-التخطيط المالي :

تستند عملية التخطيط المالي إلى منظومة معلومات مالية دقيقة تصف مسار العمليات السابقة للمؤسسة، وهذه المنظومة من المعلومات المالية المدروسة يستخدمها المسيرون للخروج بدلائل تقييم أداء المؤسسة، وتتنبأ بتحليلات مستقبلية، وهذه التحليلات يستخدمها المخطط المالي عند وضع الخطط، ويستند إليها عند وضع تقديراته المستقبلية.

1-2- تحليل تقييم الأداء :

تستخدم أدوات التحليل المالي لتقييم أداء المؤسسات لما لها من قدرة على تقييم ربحية المؤسسة، وكفاءتها في إدارة موجداتها، وتوازنها المالي، وسيولتها، والاتجاهات التي تتخذها في النمو، وكذالك مقارنة أدائها بشركات أخرى تعمل في نفس المجال أو في مجالات أخرى. ومن الجدير بالذكر أن هذا النوع من التحليل تهتم به معظم الأطراف التي لها علاقة بالمؤسسة مثل الإدارة، المستثمرين والمقرضين.

1-3- التحليل الائتماني :

يقوم بهذا التحليل المقرض، وذالك بهدف التعرف على الأخطار المتوقع أن يواجهها في علاقته مع المقترض، وتقييمها وبناء قراره بخصوص هذه العلاقة استنادا إلى نتيجة هذا التقييم.وتعتبر أدوات التحليل المالي المختلفة بالإضافة إلى الأدوات الأخرى الإطار الملائم والفعال الذي يمكن المقرض من اتخاذ القرار المناسب.

1-4- التحليل الاستثماري :

إن من أفضل التطبيقات العملية للتحليل المالي هي تلك المستعملة في مجال تقييم الاستثمار في أسهم الشركات، ومنح القرض. ولهذا الأمر أهمية بالغة لجمهور المستثمرين من أفراد وشركات ينصب اهتمامهم على سلامة استثمارهم وكفاية عوائدها. ولا تقتصر قدرة التحليل المالي على تقييم الأسهم والسندات فحسب، بل تمتد هذه القدرة لتشمل تقييم المؤسسات نفسها والكفاءة الإدارية التي تتحلى بها والاستثمارات في مختلف المجالات.

1-5- تحليل بعض الحالات الخاصة :

[1] عبد الحليم كراجة وآخرون، **الإدارة والتحليل المالي** ، الطبعة الأولى ، دار الصفاء للنشر والتوزيع،عمان، الأردن، 2000.ص، 143.

[2] هيثم محمد الزعبي، **الإدارة والتحليل المالي**، الطبعة الأولى، دار الفكر، عمان، الأردن، 2000، ص، 159-160.

من الحالات أوأكثر المشاكل الخاصة التي تواجه المؤسسة والتي لا تتكرر في حياتها، التصفية والانضمام والاندماج والشراء والتقييم، وجميع هذه الحالات تتطلب تحليلا ماليا دقيقا للطرفين يتمثل في التقييم الشامل لجميع الممتلكات، والأصول والخصوم لكل مؤسسة، بالإضافة إلى تحليل المركز المالي والاستثماري والائتماني والسوقي لكل مؤسسة، لما يترتب على هذه الحالات الخاصة من اختفاء شخصية بعض المؤسسات وظهور شخصيات جديدة وتغيير وتبديل على هيكل المالي الأساسي لكل مؤسسة.

2- الأطراف المستعملة والمستفيدة منه :

2-1-إدارة الشركة :يظهر التحليل المالي مدى كفاءة الإدارة في أداء وظائفها وقدرتها على تحقيق مصالح المالكين والمساهمين، وكذا محاولة كسب ثقة ذوي المصالح المشتركة من اجل تحديد موقفها الاستراتيجي في المدى المتوسط والبعيد[1]، أضف إلى ذالك :

- مدى نجاح الشركة في تحقيق السيولة ؛
- مدى نجاح الشركة في تحقيق الربحية ؛
- معرفة الوضعية المالية للشركة بالمقارنة مع وضعية الشركات المنافسة ؛
- تقييم منجزات الشركة في مجال الإنتاج و التوزيع والتسويق ؛
- المساعدة على الرقابة المالية والتنبؤ بمستقبلها المالي ؛

2-2- المساهمين والمالكين : يرجع ذالك إلى فصل الملكية عن إدارة الشركات، لاسيما في شركات المساهمة الكبيرة، فان الحاجة إلى نتائج التحليل المالي مسالة في غاية الأهمية تكمن في قدرة الإدارة على تحقيق مصالح المالكين والمساهمين بغرض تعظيم ثروتهم.

2-3- المستثمرون والدائنون : تكمن أهمية نتائج التحليل المالي بالنسبة للمستثمرين، في مدى قدرة الإدارة على تحديد نصيب السهم الواحد من الأرباح الموزعة، أما بالنسبة لدائنون فهم يهدفون من وراء تلك النتائج إلى التحقق من مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية.

2-4- هيئة الأوراق المالية :حيث تهدف إلى معرفة المعلومات عن الشركات التي تتعامل معها، بالإضافة إلى مدى مساهمتها في دعم الشفافية والإفصاح عن المعلومات لضمان المساهمة في كفاءة السوق المالي.

2-5- الغرف التجارية والصناعية : من اجل التحقق من مدى مساهمة الشركات في النهوض بالاقتصاد الوطني، وذلك عن طريق تفعيل مختلف المؤشرات التي تحدده.

2-6-المصارف والمؤسسات المالية :من اجل تحديد وتقدير الجدارة الائتمانية للشركات، وهذا اعتمادا على مؤسسات التنقيط، بهدف إقرار منح الائتمان إليها من عدمه[2].

[1] خلدون إبراهيم شريفات، **إدارة وتحليل مالي**، دار وائل للنشر، عمان الأردن،2001، ص، 94 .

[2] عدنان تايه النعيمي، ارشد فؤاد التميمي، **التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة**، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص،31.

2-7- اتحاد العمال : يمكن أن تستخدم تقنيات التحليل المالي من قبل اتحادات العمال لتقييم الوضع المالي والربحية للشركات الواقعة في نطاقها ، للوقوف على قدرة هذه الشركات على الاستمرار في مزاولة نشاطها والتوسع، ومن ثم الاستمرار في توظيف العاملين الحالين ، وإيجاد مواقع شغل جديدة.

2-8- مصلحة الضرائب : قد تستخدم أدوات التحليل المالي من قبل مصلحة الضرائب لمراجعة عائد الضرائب ، والتحقق من صحة وموضوعية البيانات المقدمة عن طريق إجراء المقارنات مع شركات القطاع ، ودراسة العلاقة بين بنود الإيرادات والمصروفات لنفس المشروع.

2-9- الإحصاء والمعلومات : قد تستخدم أدوات التحليل المالي من قبل مراكز الإحصاء والمعلومات التي تقوم بتجميع وتحليل المعلومات المحاسبية من خلال القوائم المالية لتقوم بتصنيفها وبنشرها بشكل دوري[1].

2-10- الموردون :يهتم المورد بالتأكيد من سلامة المراكز المالية لعملائه، واستقرار الأوضاع المالية لهم، فالعميل من الناحية العملية مدين للمورد، ويعني هذا دراسة وتحليل مديونية العميل في دفاتر المورد، وتطور هذه المديونية ، وعلى ضوء ذلك يقرر المورد ما إذا كان سيستمر في التعامل معه أو يخفض من هذا التعامل، وبذلك يستفيد المورد من البيانات التي ينشرها العملاء بصفة دورية فيهمه مثلا التعرف على ما إذا كانت فترة الائتمان التي يمنحها لعملائه مماثلة لتلك التي يمنحها المنافسون، ويمكن للمحل حساب متوسط فترة الائتمان الممنوحة للعملاء باستخدام بيانات القوائم المالية.

2-11- العملاء :باستخدام البيانات التي ينشرها المورد وكذالك منافسيه، يمكن للعميل معرفة ما إذا كانت الشروط التي يحصل عليها خاصة فترة الائتمان مماثلة لما تمنح لغيره، وتتطابق مع فترة الائتمان التي يمنحها هو لعملائه، وتتم هذه المقارنات باستخدام القوائم المالية بحساب متوسط فترة الائتمان[2].

3- مصادر معلومات التحليل المالي

3-1- الميزانية المحاسبية :

هي مرآة تعكس الوضع المالي للمؤسسة في لحظة معينة من خلال ما تحويه من أصول وخصوم، وبتعبير آخر فان الميزانية العامة ما هي إلا صورة فوتوغرافية للأوضاع المالية في لحظة معينة[3].

3-1-1 مبادئ ترتيب عناصر الأصول والخصوم [4]

3-1-1-1- ترتيب عناصر الأصول : ترتب عناصر الأصول وفقا للمبدأين التاليين :

- مبدأ السيولة :أي مدة التي تستغرقها للتحول إلى سيولة في حالة نشاط العادي للمؤسسة.

[1] محمد المبروك أبوزيد، **التحليل المالي شركات وأسواق مالية**، دار المريخ للنشر،الرياض، السعودية، 2009، ص، 33-34.

[2] منير شاكر محمد، **التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات**، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر،عمان، الأردن، 2005، ص، 19.

[3] حمزة محمود الزبيدي، **الإدارة المالية المتقدمة**، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع،عمان، الأردن، 2004، ص:174.

[4] حسن لبيهي، **التحكم المالي دراسة حالة المؤسسة الصناعية**، مذكرة ماجستير، غير منشورة، الجزائر، 1994،ص، 39.

- مبدأ السنوية :فإذا وجد أصل تتعدى السنة فيعتبر من الأصول الثابتة، أما إذا كانت مدته لا تتعدى السنة فيعتبر من الأصول المتداولة.

3-1-1-2- عناصر الأصول: فان عناصر الأصول تنقسم إلى قسمين هما

أ- الأصول الثابتة

تتمثل الأصول الثابتة في كل الممتلكات التي تمتلكها المؤسسة لا بقصد بيعها وتحقيق الربح من ورائها بل لاستعمالها في العملية الإنتاجية، وتكون التثبيتات المعنوية في اعلي الميزانية، تليها التثبيتات المادية التي تتمثل في الأراضي، المباني، المعدات والأدوات، معدات نقل، تجهيزات مكتب،....الخ، ثم القيم الثابتة الأخرى وتشمل[1] :

- **مخزون الأمان** : وهو المخزون الأدنى الذي يجب أن تحتفظ به المؤسسة، لضمان استمرارية النشاط، ومدة بقاءه في المؤسسة تفوق السنة .
- **الديون المشكوك في تحصيلها** : إذا كان استرجاعها لمدة تفوق السنة فتدرج ضمن الأصول الثابتة.
- **المحجوزات البنكية** : إذا تم حجز مبلغ مالي في البنك بناءا دعوى قضائية لمدة تفوق السنة فانه تدرج ضمن الأصول الثابتة .

ب- الأصول المتداولة

لقد عرفت الأصول المتداولة من قبل المجمع الأمريكي للمحاسبين القانونيين على أنها "النقدية والأصول أو الموارد الأخرى والتي تحدد عادة على أساس توقع معقول لان تتحول إلى نقدية، أو تباع، أو تستهلك خلال العملية الإنتاجية" [2] .

وتضم الأصول المتداولة ما يلي[3] :

- **قيم الاستغلال** : تتمثل في المخزونات من البضائع، المواد واللوازم، المنتجات التامة والنصف المصنعة وقيد التنفيذ ...الخ، باستثناء مخزون الأمان .
- **القيم المحققة** : تشمل مجموع حقوق المؤسسة لدى الغير مثل الزبائن، سندات التوظيف....الخ، شرط أن لا تتجاوز مدتها سنة .
- **القيم الجاهزة** : هي القيم التي تحت تصرف المؤسسة و تشمل الصندوق، البنك، الحساب الجاري البريدي .

3-1-1-3 ترتيب عناصر الخصوم : ترتب عناصر الخصوم وفقا للمبدأين التاليين :

- مبدأ الإستحقاقية : أي وفق المدة المحددة لإستحقاق هذه الخصوم.

[1] مبارك لسلوس، مرجع سبق ذكره، ص، 21-22.

[2] ألدون هندريكس، **النظرية المحاسبية**، ترجمة كمال خليفة أبو زيد، الطبعة الرابعة، المكتب الجامعي الحديث، الاسكندرية، مصر، 2005، ص، 459 .

[3] مبارك لسلوس، مرجع سبق ذكره، ص، 22-23.

- مبدأ السنوية : إذا كانت تتعدى السنة فتعتبر من الديون طويلة الأجل، أما إذا كانت اقل من سنة فتعتبر من الديون قصيرة الأجل.

3-1-1-4- عناصر الخصوم : وتنقسم إلى قسمين هما

أ- الأموال الدائمة

هي الأموالأو الموارد التي تبقى تحت تصرف المؤسسة لأكثر من سنة مهما كان مصدرها وتشمل :

- **الأموال الخاصة** : تتمثل في مجموع العناصر التي تمثل الملكية الخاصة للمؤسسة، وتشمل رأس المال الخاص أو أموال المساهمين، والاحتياطات، ونتائج رهن التخصيص، والمؤونات بعد طرح نسبة الضريبة منها .
- **الديون الطويلة الأجل** : هي الديون التي يزيد مدة الاحتفاظ بها أو الاعتماد عليها كمورد مالي لمدة تزيد عن السنة مثل ديون الاستثمار .

ب- الديون القصيرة الأجل

هي الديون التي تستفيد منها المؤسسة لمدة لا تزيد عن السنة، وتشمل الموردين والضرائب الواجبة الدفع والتسبيقات، ديون الاستغلال.

3-2-جدول حساب النتائج

3-2-1-تعريفه : هو كشف محاسبي يستخدم في التحليل المالي كمتمم للميزانية المحاسبية، الغرض من تحليل نتيجة السنة، فهو يحلل أنشطة المؤسسة للحكم على نجاح أو فشل القرارات المتخذة من طرف المؤسسة للوصول إلى القرارات التقويمية. فجدول حساب النتائج يترجم نشاط المؤسسة خلال دورة معينة، هذا النشاط ينتج ويستهلك رؤوس أموال، فالإنتاج تطرح منه استهلاكا ته (أعباؤه). وفي الأخير نتحصل على نتيجة الدورة التي قد تكون ربحا أو خسارة [1].

3-2-2- العناصر المكونة لجدول حسابات النتائج

يتكون حسابات النتائج من عنصرين رئيسيين هما المنتوجات والأعباء ولقد عرفهما النظام المحاسبي المالي كما يلي [2]

- **المنتوجات** : تتمثل منتوجات السنة المالية في تزايد المزايا الاقتصادية التي تحققت خلال السنة المالية في شكل مداخيل، أو زيادة في الأصول، أو انخفاض في الخصوم، كما تمثل المنتوجات استعادة خسارة في القيم والاحتياطات
- **الأعباء** : تتمثل أعباء السنة المالية في تناقص المزايا الاقتصادية التي حصلت خلال السنة المالية فيشكل خروج أو انخفاض أصول، أو شكل ظهور خصوم. وتشمل الأعباء مخصصات الإهتلاكات أو الاحتياطات وخسارة القيمة .

وكما فرض النظام المحاسبي المالي معلومات يستوجب إظهاها في حساب النتائج وهي [3] :

[1] مبارك لسلوس، مرجع سبق ذكره، ص، 24-25.

[2] القرار المؤرخ في 26 جويلة 2008، الجريدة الرسمية، العدد 19، الصادر بتاريخ 25 مارس 2009، المادتين رقم 25-26، ص،.13.

[3] القرار المؤرخ في 26 جويلة 2008، الجريدة الرسمية، العدد 19، الصادر بتاريخ 25 مارس 2009، المادة رقم 230.2، ص، 24.

- تحليل الأعباء حسب طبيعتها، الذي يسمح بتحديد مجاميع التسيير الآتية: الهامش الإجمالي، القيمة المضافة، الفائض الإجمالي عن الاستغلال.
- منتجات الأنشطة العادية .
- المنتوجات المالية والأعباء المالية.
- أعباء المستخدمين .
- الضرائب والرسوم والتسديدات المماثلة.
- مخصصات الإهتلاكات وخسائر القيمة التي تخص التثبيتات العينية .
- مخصصات الإهتلاكات وخسائر القيمة التي تخص التثبيتات المعنوية .
- نتيجة الأنشطة العادية .
- العناصر غير العادية (منتجات وأعباء).
- النتيجة الصافية للفترة قبل التوزيع .

المطلب الثالث : أدوات التحليل المالي

1- النسب المالية

-1-1**نسب السيولة:** تشير السيولة قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها الجارية عندما يحين موعد استحقاقها، أي أنالأصول تتحول إلى نقدية وتستخدم النقدية بدورها في سداد التزاماتها قصيرة الأجل[1]، وتتضمن عدة أنواعوأهمها :

1- 1-1-نسبة السيولة العامة : تعبر هذه النسبة عن مقارنة الأصول قصيرة الأجل مع الخصوم قصيرة الأجل، وتحسب كما يلي :

نسبة السيولة العامة = الأصول المتداولة /القروض قصيرة

1-1-2- نسبة السيولة المختصرة: تقيس هذه النسبة قدرة سداد المؤسسة في المدى القصير، وذلك عن طريق إبعاد المخاطر التجارية التي تؤثر على المخزونات[2]، وتحسب كما يلي :

نسبة السيولة المختصرة = (قيم قابلة لتحقيق+قيم جاهزة)/القروض قصيرة

[1] سعد صادق بحيري، **إدارة توازن الأداء**، دار نشر الثقافة، الإسكندرية، مصر، 2004، ص،295.

[2] بوخزار عمار، **مبادئ التسيير المالي والمحاسبة التحليلية**، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ص، 40.

1-1-3- نسبة السيولة الفورية: تقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة وذلك على الدفع الفوري من موجوداتها لسداد ديونها، وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة السيولة الفورية = النقدية /القروض قصيرة الأجل

1-1-4-نسبة قابلية السداد:تقيس هذه النسبة مدى تمويل المؤسسة لأصولهامن خلال الاقتراض وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة قابلية السداد = مجموع الاصول / مجموع الديون

النسب المعيارية :

الجدول رقم 01-01: النسب المعيارية لسيولة

البيان	النسب المعيارية
نسبة السيولة العامة	اكبر من الواحد 1
نسبة السيولة المختصرة	أكبر من الواحد 1
نسبة السيولة الفورية	مابين (0,2 و0,3)

المصدر : من إعداد الطالبين

1-2-نسب النشاط : تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح إدارة المؤسسة في إدارةأصولها، وتقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة المتاحة لها في اقتناء الأصول، ومدى قدرتها على استخدام الأمثل لهذه الأصول، وتحقيق اكبر حجم ممكن من المبيعات، وكذا اكبر ربح ممكن[1]، وفي ما يلي أهم هذه النسب:

1-2-1-معدل دوران الأصول الثابتة: من المؤشرات التحليلية المهمة في تقييم الأداء التشغيلي ما يسمى بمعدل دوران الأصول الثابتة، وتكمن أهمية هذا المؤشر في قدرته على قياس كفاءة الإدارة وفعالية أدائها في استغلال واستخدام الأصول الثابتة في خلق المبيعات.

ويتم حسابه وفق العلاقة التالية :

معدل دوران الأصول الثابتة = رقم الأعمال / الأصول الثابتة

1-2-2- معدل دوران الأصول المتداولة: يقيس هذا المعدل مدى كفاءة المؤسسة في استخدام الأصول المتداولة في توليد المبيعات، ويتم حساب هذا المعدل وفق العلاقة التالية :

معدل دوران الأصول المتداولة= رقم الأعمال / الأصول المتداولة

[1] حمزة محمود الزبيدي، **التحليل المالي"تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل"**، مؤسسة الوراق، عمان، الأردن، 2004، ص، 139.

2-2-3- معدل دوران المخزون :تمثل هذه النسبة سرعة دوران المخزون لدى المؤسسة، وهي تعبر عن عدد مرات التي يدور فيها المخزون خلال دورة الاستغلال وتحسب كما يلي:

-في المؤسسة التجارية : تكلفة شراء بضاعة مباعة / متوسط المخزون

-في المؤسسة الصناعية: تكلفة شراء مواد اولية / متوسط المخزون

كلما كانت هذه النسبة كبيرة كان ذلك دليلا على سهولة انسياب مخزون المؤسسة.

النسب المعيارية :

الجدول رقم 01-02 : النسب المعيارية لنشاط

البيان	النسب المعيارية
معدل دوران مجموع الأصول	%100
معدل دوران الأصول الجارية	%100
معدل دوران الأصول غير جارية	%100

المصدر : من إعداد الطالبين

1-3-نسب التمويل والاستقلالية المالية: تعتبر هذه المجموعة من النسب عن الهيكل التمويلي للمؤسسة ومكوناته ومدى اعتمادها على المصادر المختلفة للتمويل سواء الداخلية أو الخارجية[1]، ومن أهم هذه النسب نجد :

1-3-1- نسبة التمويل الدائم : تعبر هذه النسبة عن مدى تغطية الأموال الدائمة الأصول الثابتة للمؤسسة وتحسب حسب العلاقة التالية :

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة / الأصول الثابتة

حتى تكون هذه النسبة كمؤشر ايجابي للمؤسسة فانه يجب أن تكون قيمتها تساوي الواحد على الأقل.

1-3-2 نسبة التمويل الذاتي: توضح هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة في تمويل استثماراتها بإمكانياتها الخاصة، وتحسب بالعلاقة التالية :

كلما كانت هذه النسبة لكبر من الواحد كان ذلك مؤشرا على الاستقلالية المالية للمؤسسة في تمويل استثماراتها.

نسبة التمويل الذاتي= الأموال الخاصة / الأصول الثابتة

[1] بوشاشي بوعلام، **المنير في التحليل المالي وتحليل الاستغلال**، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، 1997، ص،11.

1-3-3- نسبة الاستقلالية المالية : تقيس هذه النسبة درجة استقلالية المؤسسة عن دائنيها، وتحسب بالعلاقة التالية :

نسبة الاستقلالية المالية = الأموال الخاصة / مجموع الديون

النسب المعيارية :

الجدول رقم 01-03 : النسب المعيارية لتمويل

البيان	النسب المعيارية
نسبة التمويل الدائم	أكبر من الواحد
نسبة التمويل الذاتي	أكبر من الواحد
نسبة الاستقلالية المالية	أكبر من الواحد

المصدر : من إعداد الطالبين

2-المردودية والربحية :

تعبر هذه النسب على قدرة مسيري المؤسسة على الاستخدام الأمثل لمواردها المتاحة بفعالية وكفاءة للحصول على العائد، ومن أهم هذه النسب :

2-1- المردودية المالية: تمثل هذه النسبة الربح المتحصل عليه مقابل كل وحدة نقدية من الأموال الخاصة المستعملة، وتحسب بالعلاقة التالية:

المردودية المالية = النتيجة الصافية / الاموال الخاصة

2-2- المردودية الاقتصادية: تعبر هذه النسبة عن كفاءة المؤسسة في استخدام مواردها لتحقيق الأرباح ، وتحسب بالعلاقة التالية :

المردودية الاقتصادية = نتيجة الإستغلال / مجموع الأصول الإقتصادية

2-3- نسبة الربحية الصافية : تعبر هذه النسبة عن مدى تحقيق المؤسسة لنتيجة صافية أي باستبعاد الضرائب المدفوعة عن رقم الأعمال، وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة الربحية الصافية= النتيجة الصافية / رقم الأعمال خارج الضريبة

2-4- نسبة ربحية الاستغلال: تسمح هذه النسبة بمعرفة مدى تمكن المؤسسة من تحقيق فائض مالي في نشاطها، وتحسب بالعلاقة التالية :

نسبة ربحية الاستغلال = نتيجة الاستغلال / رقم الأعمال خارج الضريبة

2- مؤشرات التوازن المالي:

3-1- مفهوم رأس المال العامل: FR

رأس المال العامل عبارة عن هامش سيولة، يسمح للمؤسسة بمتابعة نشاطها بصورة طبيعية دون صعوبات أو ضغوطات مالية على مستوى الخزينة، فتحقق رأس مال عامل موجب داخل المؤسسة يؤكد امتلاكها لهامش أمان يساعدها على مواجهة الصعوبات، وضمان استمرار توازن هيكلها المالي[1].ويمكن فهمرأس المال العامل وفقا لمقاربتين:

الأولى هي مقاربة تقليدية للميزانية "المالية "، والتي تقودنا إلى حساب رأس المال العامل الصافي .

الثانية هي مقاربة وظيفية للميزانية " الوظيفية "، والتي تقودنا إلى حساب رأس المال العامل الوظيفي .

3-3- رأس المال العامل الصافي : FR

يمثل رأس المال العامل الصافي هامش أمان مستعمل من طرف المؤسسة لمواجهة حوادث دورة الاستغلال التي تمس السيولة، انخفاض دوران المخزون تحت تأثير الوضع الاقتصادي الراهن غير ملائم، ذممزبائن غير قابلة للتحصيل .....الخ، ويتم حساب رأس المال العامل الصافي انطلاقا من الميزانية المالية،ويتم حسابهبطريقتين هما[2] :

من اعلي الميزانية رأس مال العامل الصافي

رأس المال العامل الصافي = الأموال الدائمة – الأصول الثابتة

من أسفل الميزانية رأس مال العامل الصافي

رأس المال العامل الصافي = الأصول المتداولة – الديون القصيرة الأجل

3-3- الحالات الممكنة لرأس مال العامل الصافي

هناك ثلاث حالات مختلفة لرأس المال العامل الصافي وهي[3] :

[1]PATRICK PIGET،La gestion financière،Edition Economic،1998، p 89 .

[2]، ص، 46-47 . **ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير**، الجزء الأول، دار المحمدية العامة، الجزائر،1988

[3]الياس بن ساسي، يوسف قريشي، **التسيير المالي**، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2006، ص، 83.

- رأس المال العامل الصافي موجب$FR > 0$: يشير هذا إلىأنالمؤسسة متوازنة ماليا علىالمدى الطويل، وحسب هذا المؤشر فان المؤسسة تمكنت من تمويل احتياجاتها الطويلة المدىباستخدام مواردها الطويلة المدى، وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات الماليةالمتبقية، وهذا ما يشير إلى توازن في الهيكل المالي للمؤسسة .
- رأس المال العامل الصافي معدوم$FR = 0$: في هذه الحالة تغطي الأموال الدائمة الأصولالثابتة فقط، أما الأصول المتداولة فتغطى عن طريق القروض القصيرة الأجل، فهذه الوضعية لاتتيح أي ضمان تمويلي في المستقبل، وتترجم هذه الحالة الوضعية الصعبة للمؤسسة، وهذه الحالة نادرة الحدوث.
- رأس المال العامل الصافي سالب$FR < 0$: في هذه الحالة يعني أن المؤسسة عجزت عنتمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية باستخدام مواردها المالية الدائمة، وبالتالي فهي بحاجةإلى تقليص مستوى استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة.

3-4- رأس المال العامل الوظيفي :FR

هو مؤشر يتم حسابه انطلاقا منالميزانية الوظيفية، ويمكن تعريفه بأنه: " فائض الموارد الدائمة المخصصة لتمويل جزء من حاجات تمويل دورة الاستغلال"، ويمثل الفائض من الموارد الثابتة بعد تغطية الاستخدامات الثابتة[1]، ويحسب بالعلاقة التالية:

رأس المال العامل الوظيفي= الموارد الثابتة –الاستخدمات الثابتة

3-5- احتياجات رأس المال العامل:BFR

احتياجات رأس المال العامل هو ذلك الجزء من حاجات تمويل دورة الاستغلال التي لا يتم تغطيتهاعن طريق الديون المتعلقة بدورة الاستغلال، وتنتج هذه الحاجة عن التفاوت الزمني بين المشتريات، المبيعات، المقبوضات والمدفوعات،أي هو الحجم من الأموال الدائمة الواجب توفيره لتمويل الموجودات المتداولة والذي يضمن تحقيق التوازن المالي الضروري للمؤسسة . وتنقسم احتياجات رأس المالالعامل إلى :

3-6- احتياجات رأس المال العامل للاستغلال : BFRex

ويمثل القسم الأكبر من احتياجاترأس المال العامل، ويتمثل في الفرق بين أرصدة العناصرالمرتبطة مباشرة بالنشاط الاستغلاليالعادي للمؤسسة . ويعبر عنه بالعلاقة التالية:

[1] عبد الحفيظ الأرقم، **التحليل المالي**، مطبوعة جامعية، جامعة منتوريقسنطينة، الجزائر، 1999، ص، 17-18.

احتياجات رأس المال العامل للاستغلال = الأصول المتداولة للاستغلال – الخصوم المتداولة للاستغلال

3–7– احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال:BFRhex

لكن كذلك أن ينشأ عننشاط المؤسسة ذمم وديون خارج الاستغلال(طارئة أو استثنائية)،غير أن هذا النوع من الذمموالديون عادة ما تكون نسبته بسيطة أو ضعيفة في تكوين احتياجات رأس المال العامل.ويعبر عنه بالعلاقة التالية:

احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال = الأصول المتداولة خارج للاستغلال – الخصوم المتداولة خارج للاستغلال

3–8– الخزينة :

يمكن تعريف خزينة المؤسسة على أنها مجموع الأموال التي تكون تحت تصرفها خلال دورة الإستغلال، وتشمل صافي القيم الجاهزة أي ما تستطيع التصرف فيه فعلا من مبالغ سائلة[1].

تحسب الخزينة بإحدى العلاقتين التاليتين :

الخزينة = رأس مال العامل – إحتياج في رأس مال العامل

أو

الخزينة = خزينة الأصول – خزينة الخصوم

[1]ناصر دادي عدون، مرجع سبق ذكره، ص،51.

المبحث الثاني : ماهية تقييم الأداء

من البديهي أن تسبق عملية القياس مرحلة التقييم في المؤسسة ؛ ذالك أن القياس هو عملية التقييم الجبري للشيء ووضعه في صيغة رقم آو عدد أو مبلغ أو نسبة مؤوية مصحوبة بوحدة قياس كالوزن، الطول، الوحدات النقدية،....، وبذالك تكون النتيجة صماء من غير تعليق لا تتضمن معنى الشيء المراد تقييمه، لكن بعد عملية القياس تأتي مرحلة التقييم وهي التعليق أو إصدار حكم على النتيجة المتحصل عليها .

المطلب الأول : تعريف تقييم الأداء

- **تعريف عبد الله عقلي جاسم**: تقييم الأداء الاقتصادي على مستوى الوحدة الإنتاجية والصناعية يهدف إلى معرفة مدى تحقيق الأهداف المرسومة لتلك الوحدة الصناعية وكيفية استخدام الموارد وحساب المنافع والتكاليف وآثار ذلك على المشروع نفسه وأثره على إستراتيجية الاقتصاد القومي[1] .
- عملية تقييم الأداء نعني بها إظهار واستخلاص جوانب قوة الشيء وضعفه (أي إظهار الجوانب الايجابية والسلبية له) وذالك بمقارنة ما كان تهدف المؤسسة لتحقيقه مع ماحققته فعلا ، فينظر إلى عملية تقييم أداء المؤسسة على أنها : "معرفة مدى تحقيق الأهداف المرسومة للوحدة وكيفية استخدام الموارد وحساب المنافع والتكاليف وأثار ذلك على الوحدة نفسها " [2]
- كما تعرف الأدوات المستعملة في عملية تقييم الأداء على أنها الوسائل التقنية أو العمليات يمكن بها التدخل في طريق التقييم، ويمكن لكل طريقة أن تحتوي على عدة أدوات .

من التعاريف السابقة يمكن القول إن عملية تقييم الأداء عبارة عن تحليل شامل للخطط والأهداف ، وتسمح كذالك بتحديد الانحرافات الناشئة ليتمكن المسيرون من اتخاذ قرارات تصحيحية وتفادي تلك الانحرافات في المستقبل .

المطلب الثاني : أهداف تقييم الأداء

تتعدد أهداف عملية تقييم الأداء حيث يمكن تلخيصها في مايلي :

- معرفة مستوى انجاز الشركة للوظائف المكلفة بأدائها مقارنة بتلك الوظائف المدرجة في خطتها ؛
- الكشف عن أماكن الخلل والضعف في نشاط الشركة، وإجراء تحليل شامل لها، وبيان مسبباتها وذلك بهدف وضع الحلول اللازمة لها وتصحيحها وإرشاد المنفذين إلى وسائل تفاديها مستقبلا .
- تحديد مسؤولية كل مركز أو قسم في الشركة، و مواطن الخلل والضعف في النشاط الذي تقوم به، وذلك من خلال قياس إنتاجية كل قسم من أقسام العملية الإنتاجية، وتحديد انجازاته سلبا أوإيجابا، الأمر الذي من شانه خلق منافسة بين الأقسام باتجاه رفع مستوى أداء الوحدة[1] .

[1] عبد الله عقيل جاسم، تقييم المشروعات، "إطار نظري وتطبيقي "،الطبعة الثانية، دار مجدلاوي للنشر، عمان، الأردن، 1999، ص-190 .

[2] عقيل جاسم عبد الله، مدخل في تقييم المشروعات، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر، الأردن ،1999، ص 189 .

- تصحيح الموازنات التخطيطية ووضع مؤشراتها في المسار الذي يوازن بين الطموح والإمكانيات المتاحة، حيث تشكل نتائج تقويم الأداء قاعدة معلوماتية كبيرة في رسم السياسات والخطط العلمية البعيدة عن الميزانية و التقديرات الغير واقعية
- الوقوف على مدى كفاءة استخدام الموارد المتاحة بطريقة رشيدة تحقق عائدا اكبر وبتكاليف اقل وبنوعية أفضل ؛
- تحقيق تقييم شامل للأداء على مستوى الاقتصاد الوطني، وذلك بالاعتماد على نتائج تقييم الأداء، ابتداء بمشروع الشركة،ثم الصناعة فالقطاع وصولا إلى التقييم الشامل ؛
- تقديم تصورا عاما للإدارة العليا للبلاد، عن أداء مختلف الأنشطة الاقتصادية في الاقتصاد الوطني، وهذا ما يمكنها من إجراء مراجعة تقويمية شاملة، تساعد على الارتقاء بالإدارة الاقتصادية نحو الأفضل ؛
- تنشيط الأجهزة الرقابية على أداء عملها عن طريق المعلومات التي تقدمها عملية تقييم الأداء، ما يمكنها على التحقق من قيام الشركات العمومية بنشاطها بكفاءة عالية، وانجازها لأهدافها المرسومة كما هو مطلوب، حيث تقدم التقارير مختلف المعلومات بشكل أفضل حتى تستخدمها في تطوير وتتبع متطلبات الإدارة الاقتصادية والمالية لمختل الشركات[2] .

المطلب الثالث : دور التحليل المالي في تقييم الأداء

يستعين المحلل المالي خلال القيام بعمله بمؤشرات تساعده على القياس وهي كثيرة ومتنوعة، والمؤشر المالي من أهمها باعتباره يعطي صورة كافية للتسيير داخل المؤسسة وتطور أدائها خلال فترات معينة، ويتم التقييم من خلاله بطرق وتقنيات عديدة قد تختلف حسب الهدف من الدراسة .

والتحليل المالي من بينها باعتباره أداة لتقييم الأداء واتخاذ القرار .

ويظهر التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء داخل المؤسسة انطلاقا من أوجه مختلفة يمكن حصرها في النقاط التالية[3]:

- تقييم الأداء والنتيجة : حيث تشمل النتيجة مختلف أنشطة المؤسسة.
- تقييم الأداء والتمويل : الطريقة التي يمكن من خلالها للمؤسسة إدراك قيود التمويل التي قدتواجهها، وذلك وفق منظورين :
  - النظرة الثابتة وتتحقق في إطار تحليل الميزانية ؛
  - النظرة الديناميكية تعطى الأولوية لجداول التدفقات ؛

هذا الجانب من التقييم يعطي أهمية ومكانة كبيرة لمفهوم رأس المال الموجه من طرف المؤسسة من أجل القيام بمختلف الأنشطة .

تقييم الأداء و المردودية : تعرف المردودية بالعلاقة التي تربط بين كل من النتيجةومجموع رأس المال (النتيجة/رأس المال)، فهذا المؤشر يساعد في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، إذيأخذ بعين الاعتبار كل من قيمة النتيجة وقيمة رأس المال المجمع من طرف المؤسسة لتحقيق هذه النتيجة.

---

[1] نادر أبو شيخة، **مقال حول الكفاية الإنتاجية وسائل تحسينها في المؤسسات العامة**، المنظمة العربية القاهرة، 1982

[2] فؤاد مجيد الكرخي، **تقويم الأداء باستخدام النسب المالية**، الطبعة الأولى، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007، ص 32.

[3] PIERRE PAUCHER،Mesure de la performance financière de l'entrepriseEdition O،P.U،1993،p-p.9-7.

خلاصة الفصل الأول

يعتبر التحليل المالي أداة يستعملها العديد من الأطراف ذات العلاقة بالمؤسسة، فهو لا يخرج عن كونه دراسة تفصيلية للقوائم المالية المنشورة وفهمها من أجل الوصول إلى معرفة الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة، حيث تطرقنا للعناصر الأساسية لتحليل المالي بإعتباره من أهم الوسائل التي يمكن بواسطته تحليل نتائج المؤسسات الإقتصادية وتقييم أدائها وذلك عن طريق تحليل قوائمها المالية، ومن أهم القوائم التي يعتمد عيها المحلل المالي هي الميزانية وجدول حساب النتائج لهذا تطراقنا لها في هذا الفصل.

وكل هذا من أجل القيام بعملية التحليل والدراسة للوصول إلى الوضعية المالية للمؤسسة وذلك بإستخدام أدوات التحليل المالي والتي سوف نتطرق إليها في الفصل الثاني.

الفصل الثاني :

تقييم الأداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر بورقلة

تمهيد :

تهدف كل مؤسسة اقتصادية سواء كانت تجارية أو صناعية أو خدماتية بشكل رئيسي إلى تحقيق الربح من خلال الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة، وذلك من اجل الحفاظ على بقائها أو وإستمراريتها وتحقيق وضعية مالية مريحة، ولهذاوجب على كل مؤسسة تقييم أداءها من خلال الاعتماد على تقنيات وأدوات التحليل المالي.

محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية في بداية بحثنا هذا وتدعيما لما تطرقنا إليه في الجانب النظري،حيث تناولنا في هذا الفصل دراسة تطبيقية تتعلق بإحدى المؤسسات الجزائرية ألا وهي مؤسسة إتصالات الجزائر والتي هي محل الدراسة ولهذا قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى مبحثين :

المبحث الأول : تقديم عام لمؤسسة إتصالات الجزائر.

المبحث الثاني : تقييم الأداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر.

المبحث الأول :تقديم عام للمؤسسة الأم" اتصالات الجزائر"

المطلب الأول :تعريف مؤسسة اتصالات الجزائر

أولا : تعريفها

اتصالات الجزائر هي شركة عمومية اقتصادية ذات أسهم حددت مدتها ب (99) عام، وبرأس مال عمومي قدر ب : 50.000.000.000دج، هي ملك لدولة بنسبة 100 %، ومقيدة في السجل التجاري يوم 11 ماي 2002 تحت رقم 02B0018083 الكائن مقرها الاجتماعي بالطريق الوطني رقم 05 الديار الخمس، المحمدية بالجزائر العاصمة، ممثلة بالسيد" مسعود شتيح "الرئيس المدير العام، منجهة وفيدرالية البريد والمواصلات التابعة للاتحاد العام للعمال الجزائريين ممثلة بأمينها العام السيد" مُحَمَّد تشولاق "منجهة أخرى، هي رائدة في سوق الاتصالات الجزائرية التي تشهد نموا قويا، تقدم مجموعة كاملة من خدمات الصوت والبيانات لزبائن القطاعين المنزلي والأعمال،مصممة لابتكار سياسات واستخدامات جديدة موجهة لصالح العملاء.

أصبحت مهامها محصورة بموجب قانون 03/2000 الراجع للنظام الأساسي للمؤسسة العمومية الاقتصادية، ذات طابع قانوني لشركة ذات أسهم، دخلت رسميا في ممارسة نشاطها ابتداء من 2003/01/01 م وذلك باعتمادها على ثلاث أهداف في عالم التكنولوجيات الإعلام والاتصالات:

–المردودية– الفعالية – جودةالخدم

في رغبتها في تحقيق مستوى عالي، قياسي، تقني واقتصادي واجتماعي لتبقى دوما الرائدة نظرا لوجودها في محيط تنافسي، هدفها تنمية سعتها والحفاظ على مكانتها العالمية كشركة إعلام واتصال في الجزائر، كما ساهمت أيضا في تنمية قدرات استعمال شبكة الانترنت.

لها مواقع متعددة ووحدات عملياتية منفصلة تشرف بنفسها على نشاطات تمارس في مواقع جغرافية مختلفة، تعمل تحت وصايتها 08 مديريات إقليمية[1]،وهي:

الجزائر العاصمة، الشلف، وهران، عنابة، قسنطينة، سطيف، بشار، ورقلة.

ثانيا : نشأة المديرية العملياتية للاتصالات –بورقلة–

وفق قرار المديرية العامة رقم02/15 بتاريخ 11 نوفمبر 2002 الخاص بتنظيم المديرية العامة للاتصالات الجزائر تم تأسيس المديرية العملياتية للاتصالات بورقلة، وكانت الانطلاقة الرسمية لهذه المديرية في1 جانفي 2003 أي بعد تقسيم قطاع البريد والمواصلات

[1] جريدة إتصالات الجزائر، العدد 1، سبتمبر 2003.

إلى مؤسستين، بريد الجزائر واتصالات الجزائر كشركة عمومية ذات أسهم، وقد كانت تسمى في بداية 2003 بالوحدة العملية للاتصالات إلى غاية جوان 2010 ، أين تم تغيير الاسم من وحدة عملية إلى المديرية العملياتية.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي وأهداف المديرية العملياتية للاتصالات بورقلة

أولا : الهيكلالتنظيمي

ضمن الإطار الجديد لتنظيم المؤسسة على المستوى العملياتي، إعتمدت المؤسسة على أهداف بغية التطور التقني وتنافسية السوق، ونظرا للإختلاف المطروح حول انفصال الوظائف انبثق هيكل المديرية العملياتية، وتنظيم المديرية العملياتية للاتصالات مصادق عليه من طرف القرار رقم 252 في 27 ماي 2010 وفق التعليمات التالية[1]:

-قسم الموارد البشرية والوسائل.

-الإدارة التجارية.

-الإدارة التقنية.

-الإدارة المالية والمحاسبة.

أنظر الملحق رقم 1

ثانيا :أهداف المديرية العملياتية للاتصالات بورقلة

لقد شاركت اتصالات الجزائر في عالم تكنولوجي االمعلومات والاتصالات مع الأهداف التالية[2]:

-زيادة المعروض من الخدمات الهاتفية، وتسهيل الحصول على خدمات ا لاتصالات السلكية واللاسلكية إلى أكبر عدد ممكن من المستخدمين خاصة المناطق الريفية.

- تحسين جودة الخدمات من أجل الرفع من تنافسية تشكيلة الخدمات المقدمة.

-تطوير شبكة فعالة تكون موصولة بمختلف قنوات تدفق المعلومات.

-تطوير خدمات جديدة للعملاء.

-تقديم الخدمات المساعدة التقنية.

- تنفيذ تقارب الصوت والبيانات.

-تحسين قيمة ا لمبيعات.

[1] تعليمة مصلحية،الصادرة بتاريخ2010/07/06، المتعلقة بمهام ومسؤوليات الهياكل الإقليمية للاتصالات الجزائر.

[2] وثائق مقدمة من طرف المديرية العملياتية للاتصالات بورقلة،19أفريل 2017.

المبحث الثاني : تقييم الأداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر بواسطة أدوات التحليل المالي

المطلب الأول : إعداد الميزانية المالية وتحليلها بواسطة النسب المالية

أولا : إعداد الميزانية المالية

1 – جانب الأصول:

الجدول رقم (2–1) : الميزانية المالية (أصول)

وحدة القياس : دج

الأصول	2011	2012	2013	2014	2015
أصول غير جارية	–	–	–	–	–
فارق بين الاقتناء–المنتوج الإيجابي أو السلبي	–	–	–	–	–
تثبيتات مادية	–	–	–	–	–
تثبيتات غير مادية	–	–	–	–	–
أراضي	1253823221,43	1253823221,43	1253823221,43	1251845082,00	1251845082,00
مباني	328151720,32	369974445,82	371492434,88	365839841,89	377860330,98
تثبيتات عينية أخرى	1271280116,52	1264320639,21	1179591370,64	1319160219,46	1603328960,81
تثبيتات ممنوحة في شكل امتياز	–	–	–	–	–
تثبيتات الجاري إنجازها	–	2420750,00	6876176,42	1540884,00	–
تثبيتات مالية	–	–	–	–	–
سندات موضوعة موضع معادلة	–	–	–	–	–
مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها	–	–	–	–	–
سندات أخرى مثبتة	–	–	–	–	–
قروض وأصول مالية أخرى غير جارية	201214,42	201214,42	201214,42	201214,42	
ضرائب مؤجلة أصول	162337838,65	–	–	–	–
مجموع الأصول غير جارية	**3015794111,34**	**2890740270,88**	**2811984417,79**	**2938587241,77**	**3233034373,79**

أصول جارية	-	-	-	-	-
مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ	170744878,73	75156941,71	96698379,95	99288962,13	73495080,28
حسابات دائنة واستخدامات مماثلة	-	-	-	-	-
الزبائن	3479050202,83	3660223372,80	3678600459,31	3634121137,34	3800075232,17
المدينون الآخرون	387950,52	299750,61	1163589,16	1213539,11	331413,65
الضرائب وما شبهها	23845506,49	22401504,51	607301,91	10140354,36	1184752,92
أصول جارية أخرى	-	-	-	-	-
الموجودات وما شابهها	-	-	-	-	-
الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية	-	-	-	-	-
الخزينة	83230426,62	59496434,68	59691907,75	135618251,59	50501336,14
مجموع الأصول الجارية	**3757258965,19**	**3817578004,31**	**3836761638,08**	**3880382244,53**	**3925587815,16**
المجموع العام للأصول	**6773053076,53**	**6708318275,19**	**6648746055,87**	**6818969486,30**	**7158622188,95**

المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المحاسبية.

2- الخصوم :

الجدول رقم (2-2): الميزانية المالية (خصوم) **وحدة القياس : دج**

الخصوم	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
رؤوس الأموال الخاصة	-	-	-	-	-
رأس مال تم إصداره	-	-	-	-	-
رأس مال غير مستعان به	-	-	-	-	-
علاوات واحتياطات	-	-	-	-	-
فوارق إعادة التقييم	-	-	-	-	-
فارق المعادلة	-	-	-	-	-
النتيجة صافية	-123374792,59	-522200743,76	-450202854,53	-451062604,96	-721722728,16
رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد	6057337911,95	6716379882,63	6580819238,11	6688557718,39	7328618919,87
مجموع رؤوس الأموال الخاصة	**5933963119,36**	**6194179138,87**	**6130616383,58**	**6237495113,43**	**6606896191,71**
الخصوم غير الجارية	-	-	-	-	-

قروض وديون مالية	-	-	-	-	-
ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)	121034151,38	-	-	-	-
ديون أخرى غير جارية	-	-	-	-	-
مؤونات ومنتجات المدرجة في الحسابات سلفا	251004499,79				
مجموع الخصوم غير الجارية	**372038651,17**	**6194179138,87**	**6130616383,58**	**6237495113,43**	**6606896191,71**
الخصوم الجارية					
موردون وحسابات ملحقة	818899,66	3761905,60	21872511,69	87910530,94	57710483,71
ضرائب	444795561,82	471296177,44	472509732,03	469421597,82	470414859,16
ديون أخرى	21436844,52	39081053,28	23747428,57	24142244,11	23600654,37
خزينة الخصوم	-	-	-	-	-
مجموع الخصوم الجارية	**467051306,00**	**514139136,32**	**518129672,29**	**581474372,87**	**551725997,24**
المجموع العام للخصوم	**6773053076,53**	**6708318275,19**	**6648746055,87**	**6818969486,30**	**7158622188,95**

المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المحاسبية الملاحق 2، 3، 4، 5، 6.

ثانيا : التحليل التطوري للميزانية المالية بواسطة النسب المالية.

1- حساب نسب السيولة:

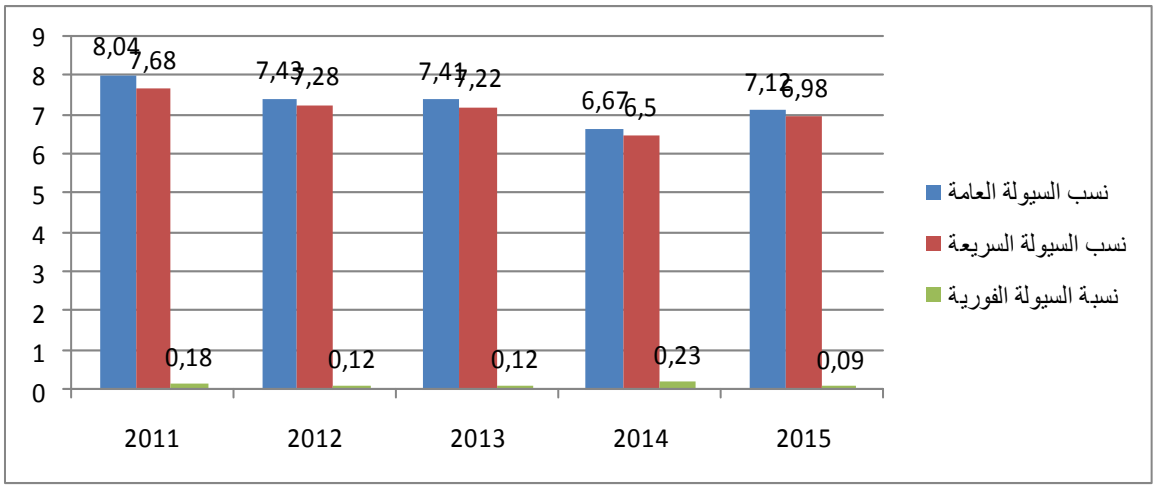
نقوم بحساب نسب السيولة للمؤسسة من أجل معرفة قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها في أجالها المحددة، وسوف يتم التعرف على نسب السيولة للمؤسسة موضوع الدراسة من خلال الجدول التالي :

الجدول رقم (2-3): نسب السيولة للمؤسسة.

نسب السيولة / السنوات	العلاقة	2011	2012	2013	2014	2015
نسب السيولة العامة	الأصول المتداولة / الديون قصيرة الأجل	**8,04**	**7,43**	**7,41**	**6,67**	**7,12**
نسب السيولة السريعة	(الأصول المتداولة – المخزونات) / الديون قصيرة الأجل	**7,68**	**7,28**	**7,22**	**6,50**	**6,98**
نسبة السيولة الفورية	القيم الجاهزة / الديون قصيرة الأجل	**0,18**	**0,12**	**0,12**	**0,23**	**0,09**

المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المالية.

الشكل رقم (2-1): نسب السيولة للمؤسسة.



المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على معطيات الميزانية المالية.

✓ **تحليل نسبة السيولة العامة :**

نلاحظ من خلال الجدول المبين أعلاه أن نسبة السيولة العامة للمؤسسة تجاوزت الواحد وهي مابين 6 إلى 8 مرات خلال السنوات الخمسة من 2011 إلى 2015 هذا ما يعني وجود فائض من الأصول المتداولة بعد تغطية كل الديونالقصيرة الأجل، وهذا يدل أيضا على وجود رأس مال عامل موجب خلال السنوات الخمسة محل الدراسة.

وهذه النسبة تؤكد على وجود سيولة معتبرة للمؤسسة، لكن مقابل ذلك فإن إرتفاع هذه النسبة يعني أن الديون القصيرة الأجل غير كافية لتمويل الأصول المتداولة، وهذا ما جعل المؤسسة تلجا إلى الأموال الدائمة لتغطية هذا العجز، وهذه السياسة تعد بمثابة تجميد للأموال في الأصول المتداولة، من اجل الوصول إلى النسبة النموذجية يجب على المؤسسة إعادة النظر في سياسة التخزين.

✓ **تحليل نسبة السيولة السريعة:**

تقوم هذه النسبة على إستبعاد المخزونات في حساب قيمتها لأنه كما سبقت الإشارة إليه أن هذا الأخير أقل عناصر الأصول المتداولة سيولة وسرعة التحويل إلى نقدية، وتكون هذه النسبة مقبولة إذا كانت مساوية للواحد.

من خلال الجدول المبين أعلاه نلاحظ أن قيمة هذه النسب تتراوح مابين 6,50 إلى 7,68 وهي نسبة مرتفعة، ومن أجل الوصول إلى نسبة نموذجية يجب على المؤسسة إعادة النظر في سياسة تحصيل مدينيها، لأنه من خلال النسب المحسوبة يظهر أن المؤسسة مبالغة في الإحتفاظ بحقوقها لدى الغير.

✓ **تحليل نسبة السيولة الفورية :**

كما سبق الإشارة إليه فان هذه النسبة تعد أكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة، لأنها تعتمد على القيم الجاهزة المتوفرة لدى المؤسسة للوفاء بالالتزامات القصير الأجل دون اللجوء إلى بيع جزء من المخزون أو تحصيل مدينيها.

من خلال الجدول المبين أعلاه نلاحظ أن نسبة السيولة الفورية خلال أربع سنوات 2011-2012-2013-2015 كانت النسبة تقل عن النسبة المقبولة (0,2 الى0,3) وما هو يعتبر مؤشر سيء أما سنة 2014 حيث ارتفعت النسبة إلى 0,23 وهذه نسبة تعتبر نسبة جيدة للمؤسسة.

2- نسب النشاط

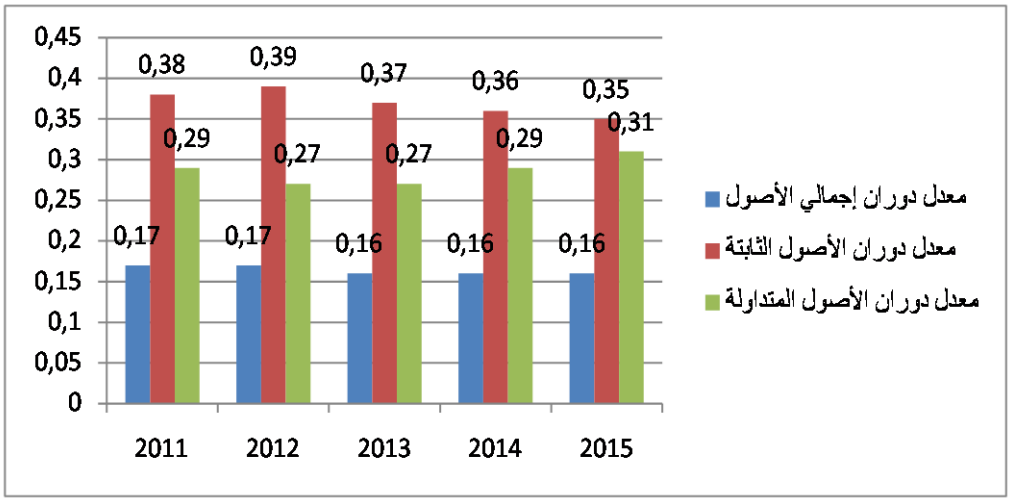
تكمن أهمية حساب هذه النسب في كونها أداه لقياس فعالية إدارة المؤسسة في استغلال مواردها وإدارة ومجوداتها، حيث تحدد مقدار مساهمة كل مستثمر ضمن أصول المؤسسة في تحقيق رقمالأعمال، ويتم تحديد مختلف هذه النسب في الجدول التالي :

الجدول رقم (2-4): نسب النشاط.

النسب/السنوات	العلاقة	2011	2012	2013	2014	2015
معدل دوران إجمالي الأصول	رقم الأعمال/مجموع الأصول	0,17	0,17	0,16	0,16	0,16
معدل دوران الأصول الثابتة	رقم الأعمال/الأصول الثابتة	0,38	0,39	0,37	0,36	0,35
معدل دوران الأصول المتداولة	رقم الأعمال/الأصول المتداولة	0,31	0,29	0,27	0,27	0,29

المصدر : من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المالية

الشكل رقم (2-2):نسب النشاط.



المصدر : من إعداد الطالبين بالإعتماد على معطيات الميزانية المالية

- **تحليل معدل دوران إجمالي الأصول**

يقدر معدل دوران إجمالي الأصول للمؤسسة ب 0,17، هذا يعني أن كل دينار مستثمر في المؤسسة في سنة 2011 و2012 يولد رقم أعمال قدره 0,17 دينار، أما بنسبة لباقي السنوات هناك تدهور طفيف حيث قدر المعدل ب 0,16، وهذا ما يدل على عدم كفاءة إدارة المؤسسة فإدارة ممتلكاتها وأن المؤسسة لا تشغل في مستوى طاقتها الكاملة(100%)، ومن اجل تجنب هذا الإنخفاظ إما أن تقوم المؤسسة باستغلال كامل أصولها أو تقوم ببيع جزء من أصولها غير المستعملة.

- **تحليل معدل دوران الأصول الثابتة**

بالنسبة لهذا المعدل يقيس قدرة الأصول الثابتة على تحقيق رقم أعمال، فبنسبة لسنة 2011 يقدر هذا المعدل ب0,38، وهذا يعني أن كل دينار مستثمر من الأصول الثابتة يولد 0,38 دينا من رقم الأعمال، وهذا ما يدل على عدم كفاءة المؤسسة نوعا ما في استغلال أصولها الثابتة لان المعدل لم يصل إلى حده المثالي(100%)، ارتفع المعدل خلال سنة 2012 حيث أصبح 0,39، ولكن في الثلاث سنوات 2013-2014-2015 بدا في الانخفاض، والسبب في ذالك إن الأداء التشغيلي للمؤسسة في انخفاض مستمر وهذه الوضعية تستلزم على إدارة المؤسسة إما القيام باستغلال كل أصولها أو بيع جزء منها.

- **تحليل معدل دوران الأصول المتداولة**

يتراوح معدل دوران الأصول المتداولة ما بين 0,27 إلى 0,31 وهو معدل منخفض وقد يكون هذا راجع إلى سوء تسيير المخزون.

3- رأس المال العامل سيولة : FRL

الجدول رقم (2-5): رأس مال العامل سيولة

البيان / السنوات	2011	2012	2013	2014	2015
FRLمن أعلى الميزانية	**3290207659,19**	**3303438867,99**	**3318631965,79**	**3298907871,66**	**3373861817,92**
FRLمن أسفل الميزانية	**3290207659,19**	**3303438867,99**	**3318631965,79**	**3298907871,66**	**3373861817,92**

المصدر : من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المالية.

- **تحليل رأس المال العامل الصافي :**

نلاحظ أنرأس مال العام الصافي كان موجب خلال كل السنوات محل الدراسة (من 2011الى 2015)،و هذا يشير أنالمؤسسة متوازنة ماليا علىالمدى الطويل، يعني أن المؤسسة تملك هامش أمان يمكنها من مواجهة حوادث دورة الاستغلال التي تمس السيولة، وحسب هذا المؤشر فان المؤسسة تمكنت من تمويل احتياجاتها الطويلة المدىباستخدام مواردها الطويلة المدى، وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات الماليةالمتبقية(الديون القصيرة الأجل)،وهذا ما يشير إلى توازن في الهيكل المالي للمؤسسة.

المطلب الثاني : تحليل القوائم المالية باستخدام مؤشرات التوازن المالي

أولا : إعداد الميزانية الوظيفية

1- الأصول

الجدول رقم (2-6): الميزانية الوظيفية جانب الأصول

الإستخدامات الثابتة	2011	2012	2013	2014	2015
فارق الإقتناء منتوج إيجابي أو سلبي	-	-	-	-	-
تثبيتات غير مادية	-	-	-	-	-
تثبيتات مادية	-	-	-	-	-
أراضي	1254929690,70	1254929690,70	1254929690,70	1251845082,00	1251845082,00
مباني	414801800,39	470766715,75	474191313,99	478059466,32	499862196,68
تثبيتات عينية أخرى	4638989499,11	4771713051,77	4988194993,21	5394305573,63	5760792553,32
تثبيتات مفتوحة في شكل امتياز	-	-	-	-	-
تثبيتات جاري انجازها	-	2420750,00	6876176,42	1540884,00	-
تثبيتات مالية	-	-	-	-	-
سندات موضوعة موضع معادلة	-	-	-	-	-
مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها	-	-	-	-	-
سندات أخرى مثبتة	-	-	-	-	-
قروض وأصول مالية أخرى غير جارية	201214,42	201214,42	201214,42	201214,42	-
ضرائب مؤجلة أصول	162337838,65	-	-	-	-
مجموع الاستخدامات الثابتة	**6471260043,27**	**6500031422,64**	**6724393388,74**	**7125952220,37**	**7512499832,00**

الأصول المتداولة للاستغلال	-	-	-	-	-
مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ	176841859,88	76167684,25	99245897,18	114421310,62	75151960,86
حسابات الدائنة واستخدامات مماثلة	-	-	-	-	-
الزبائن	3479050202,83	3660223372,80	3678600459,31	3634121137,34	3800075232,17
ضرائب مماثلة	23845506,49	22401504,51	607301,91	10140354,36	1184752,92
مجموع الأصول المتداولة للاستغلال	**3679737569,20**	**3758792561,56**	**3778453658,40**	**3758682802,32**	**3876411945,95**
الأصول المتداولة خارج الاستغلال	-	-	-	-	-
مدينون آخرون	387950,52	299750,61	1163589,16	1213539,11	331413,65
حسابات الدائنة	-	-	-	-	-
مجموع الأصول المتداولة خارج الاستغلال	**387950,52**	**299750,61**	**1163589,16**	**1213539,11**	**331413,65**
خزينة الأصول	-	-	-	-	-
الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية	-	-	-	-	-
الخزينة	83230426,62	59496434,68	59691907,75	135618251,59	50501336,14
مجموع خزينة الأصول	**83230426,62**	**59496434,68**	**59691907,75**	**135618251,59**	**50501336,14**
المجموع	**10234615989,61**	**10318620169,49**	**10563702544,05**	**11021466813,39**	**11439744527,74**

المصدر: من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المحاسبية والمالية.

2- الخصوم

الجدول رقم (2-7): الميزانية الوظيفية جانب الخصوم

الموارد الدائمة	2011	2012	2013	2014	2015
رؤوس الأموال الخاصة	-	-	-	-	-
رأس مال تم إصداره	-	-	-	-	-

رأس مال غير مستعان به	-	-	-	-	-
علاوات واحتياطات	-	-	-	-	-
فوارق إعادة التقييم	-	-	-	-	-
فارق المعادلة	-	-	-	-	-
النتيجة الصافية	-123374792,59	-522200743,76	-450202854,53	-451062604,96	-721722728,16
الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة	3461562913,08	3610301894,30	3914956488,18	4202497327,09	4281122338,79
رؤوس الأموال خاصة أخرى ترحيل من جديد	6057337911,95	6716379882,63	6580819238,11	6688557718,39	7328618919,87
قروض وديون مالية	-	-	-	-	-
ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)	121034151,38	-	-	-	-
ديون أخرى غير جارية		-	-	-	-
مؤونات ومنتجات ثابتة	251004499,79	-	-	-	-
مجموع الموارد الثابتة	**9767564683,61**	**9804481033,17**	**10045572871,76**	**10439992440,52**	**10888018530,50**
الخصوم المتداولة للاستغلال	-	-	-	-	-
الموردون والحسابات الملحقة	818899,66	3761905,60	21872511,69	87910530,94	57710483,71
الضرائب	444795561,82	471296177,44	472509732,03	469421597,82	470414859,16
مجموع الخصوم المتداولة للاستغلال	**445614461,48**	**475058083,04**	**494382243,72**	**557332128,76**	**528125342,87**
الخصوم المتداولة خارج الاستغلال	-	-	-	-	-
ديون أخرى	21436844,52	39081053,28	23747428,57	24142244,11	23600654,37

مجموع الخصوم المتداولة خارج الاستغلال	**21436844,52**	**39081053,28**	**23747428,57**	**24142244,11**	**23600654,37**
خزينة الخصوم	-	-	-	-	-
الخزينة	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
مجموع خزينة الخصوم	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
المجموع	**10234615989,61**	**10318620169,49**	**10563702544,05**	**11021466813,39**	**11439744527,74**

المصدر : من إعداد الطالبين بالإعتماد على الميزانية المحاسبية والمالية.

ثانيا: تحليل الميزانية الوظيفية عن طريق مؤشرات التوازن المالي ونسب المردودية المالية والاقتصادية

1- حساب رأس المال العامل الوظيفي :FR

الجدول رقم (2-8): رأس مال العامل الوظيفي

البيان / السنوات	2011	2012	2013	2014	2015
الموارد	9767564683,61	9804481033,17	10045572871,76	10439992440,52	10888018530,50
الاستخدامات	6471260043,27	6500031422,64	6724393388,74	7125952220,37	7512499832,00
FRNG	**3296304640,34**	**3304449610,53**	**3321179483,02**	**3314040220,15**	**3375518698,50**

المصدر : من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية.

❖ **تحليل رأس المال العامل الوظيفي**

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أنرأس مال العامل الوظيفي للمؤسسة خلال الفترة المدروسة كان موجبا ويتزايد بوتيرة موجبة من سنة إلىأخرى، وهذا مايدل على أن المؤسسة تغطي جميع الاستخدامات الثابتة التي تمتلكها عن طريق الأموال الدائمة لديها مع وجود هامش أمان، كما يدل هذا على قدرة المؤسسة على تسديد جزء من ديونها القصيرة الأجل، ومنه فان المؤسسة تحقق توازن مالي.

2- حساب احتياجات رأس المال العامل: BFR

2-1- حساب احتياجات رأس المال العامل للاستغلال : BFRex

الجدول رقم (2-9) :احتياجات رأس المال العامل للاستغلال

البيان / السنوات	2011	2012	2013	2014	2015
أصول متداولة للاستغلال	3679737569,20	3758792561,56	3778453658,40	3758682802,32	3876411945,95
خصوم متداولة للاستغلال	445614461,48	475058083,04	494382243,72	557332128,76	528125342,87
BFRex	**3234123107,72**	**3283734478,52**	**3284071414,68**	**3201350673,56**	**3348286603,08**

المصدر : من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية.

2-2- حساب احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال : BFRhex

الجدول رقم (2-10):حساب احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال

أصول متداولة خارج الاستغلال	387950,52	299750,61	1163589,16	1213539,11	331413,65
خصوم متداولة خارج الاستغلال	21436844,52	39081053,28	23747428,57	24142244,11	23600654,37
BFRhex	**-21048894,00**	**-38781302,67**	**-22583839,41**	**-22928705,00**	**-23269240,72**

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية.

2-3- الاحتياج في رأس مال العامل

الجدول رقم(2-11):الاحتياج في رأس مال العامل

البيان / السنوات	العلاقة	2011	2012	2013	2014	2015
BFR	**BFRex+ BFRhex**	**3213074213,72**	**3244953175,85**	**3261487575,27**	**3178421968,56**	**3325017362,36**

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

❖ **تحليل الاحتياج في رأس مال العامل**

لان احتياجات رأس مال العامل للاستغلال تمثل الجزء الأكبر من احتياجاترأس المال العامل، ويتمثل في الفرق بين العناصرالمرتبطة بالنشاط الاستغلاليللمؤسسة، وهذا ما نلاحظه من خلال الجدول أعلاه أن قيمة الإحتياج رأس مال العامل للاستغلال كانت موجبة، وان قيمة الإحتياج في رأس مال العامل خارج الإستغلال كانت سالبة خلال سنوات محل الدراسة هذا راجع لان قيمة الديون كبيرة.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاهإن قيم احتياجات رأس المال العامل موجبة خلال كل سنوات الدراسة، وهذا يفسر أن إحتياجات التمويل للمؤسسة أكبر من مواردها وهذا يعني أنها سوف تعتمد على موارد مالية طويلة الأجل لتمويل إحتياجات التمويل.

3- حساب رصيد الخزينة

الجدول رقم (2-12): رصيد الخزينة

البيان / السنوات	العلاقة	2011	2012	2013	2014	2015
الخزينة	FGNG – BFR	83230426,62	59496434,68	59691907,75	135618251,59	50501336,14

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

❖ **تحليل الخزينة**

نلاحظ أن الخزينة موجبة خلال سنوات محل الدراسة وهي أكثر إرتفاعا خلال سنة 2014 وهذا يدل على وجود سيولة للمؤسسة، وهذا يدل على أن راس مال العامل مول إحتياجات الدورة وبقي فائض يعبر على رصيد الخزينة إلا أن تجميد هذهالأموال ليس في صالح المؤسسة يجب على المؤسسة أن تقوم بتسديد ديونها أو إستثمار هذه الأموال.

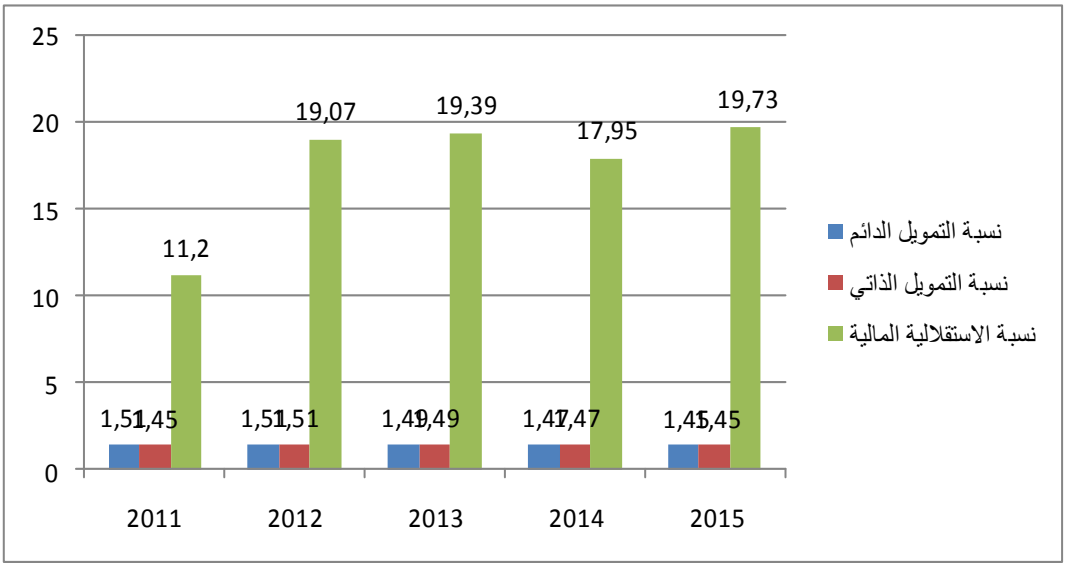
4- نسب التمويل :

الجدول رقم (2-13): نسب التمويل

النسبة / السنة	**العلاقة**	2011	2012	2013	2014	2015
نسبة التمويل الدائم	لأموال الدائمة /الأصول الثابتة	**1,51**	**1,51**	**1,49**	**1,47**	**1,45**
نسبة التمويل الذاتي	الأموال الخاصة /الأصول الثابتة	**1,45**	**1,51**	**1,49**	**1,47**	**1,45**
نسبة الاستقلالية المالية	الأموال الخاصة / مجموع الديون	**11,20**	**19,07**	**19,39**	**17,95**	**19,73**

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية

الشكل رقم (2-3):نسب التمويل.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية.

- **تحليل نسبة التمويل الدائم :**

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن نسبة التمويل الدائم للمؤسسة خلال الفترة 2011-2015 أكبر من الواحد، وهذا ما يدل على أن الإستخدامات الثابتة التي تمتلكها المؤسسة تقوم بتمويلها كلها عن طريق الموارد الدائمة مع وجود هامش أمان يعبر عن فائض تغطية الإستخدامات الثابتة تمول به الأصول المتداولة للموئسة، وهذا ما يدل على أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل.

- **تحليل نسبة التمويل الذاتي :**

توضح هذه النسبة مدى تغطية الأموال الخاصة للأصول الثابتة، من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن نسبة التمويل الذاتي للمؤسسة خلال الفترة 2011-2015 أكبر من الواحد، وهذا ما يدل على أن كل الأصول الثابتة مولت عن طريق الأموال الخاصة، ويعني هذا على وجود رأس مال عامل موجب للمؤسسة خلال فترة الدراسة.

- **تحليل نسبة الإستقلالية المالية :**

نلاحظ أن نسبة الاستقلالية المالية خلال السنوات محل الدراسة (2011 إلى 2015) تفوق الواحد وهي نسبة كبيرة جدا وهذا يدل على أن المؤسسة مستقلة ماليا، حيث أن المؤسسة تعتمد على أموالها الذاتية في تسديد إلتزاماتها، وهي ليست بحاجة مصادر تمويل خارجية لتمويل إستثماراتها.

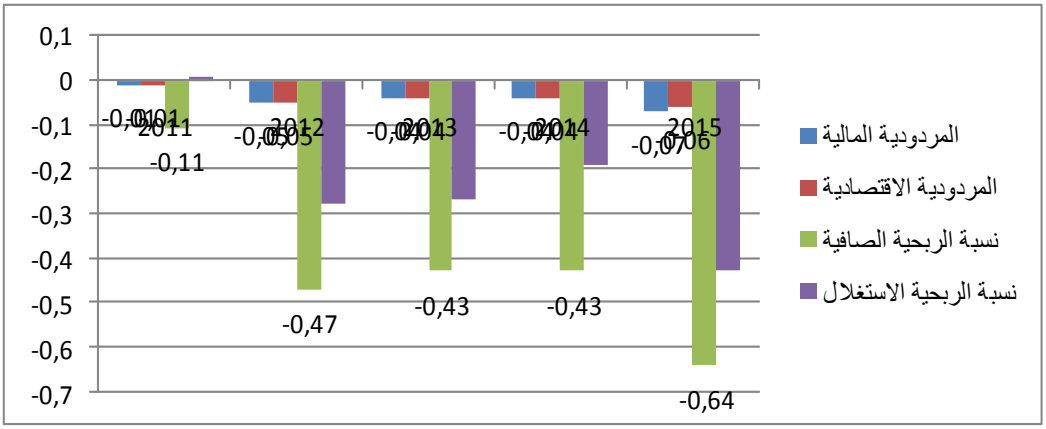
5- نسب المردودية والربحية

الجدول رقم (2–14): نسب المردودية والربحية

البيان / السنوات	العلاقة	2011	2012	2013	2014	2015
المردودية المالية	النتيجة الصافية / الأموال الخاصة	**– 0,01**	**–0,05**	**–0,04**	**–0,04**	**–0,07**
المردودية الاقتصادية	النتيجة الصافية / مجموع الأصول الإقتصادية	**–0,01**	**–0,05**	**–0,04**	**–0,04**	**–0,06**
نسبة الربحية الصافية	النتيجة الصافية / رقم الأعمال خارج الضريبة	**–0,11**	**–0,47**	**–0,43**	**–0,43**	**–0,64**
نسبة الربحية الاستغلال	نتيجة الاستغلال / رقم الأعمال خارج الضريبة	**0,01**	**–0,28**	**–0,27**	**–0,19**	**–0,43**

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية وجدول حساب النتائج

الشكل رقم (2–4):نسب المردودية والربحية.



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على الميزانية الوظيفية وجدول حساب النتائج.

✓ **تحليل نسبة المردودية المالية :**

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن المؤسسة خلال خمس سنوات لم تحقق مردودية مالية، حيث كانت هذه النسب سالبة وهذا راجع إلى إرتفاع التكاليف الخاصة بالمشتريات ومصاريف العمال، وكما نلاحظ أن كل من نسبة هامش الاستغلال للنشاط الاستغلالي ذو قيمة سالبة، وهو ما ساهم في تخفيض المردودية المالية للمؤسسة.

✓ **تحليل نسبة المردودية الإقتصادية :**

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن المؤسسة لم تحقق مردودية إقتصادية خلال خمس سنوات محل الدراسة وهذا راجع إلى الخسائر المحققة في نتيجة الإستغلال بسبب إرتفاع المصاريف في هذه الفترة والمتمثلة في المشتريات ومصاريف العمال وإنخفاض الإيرادات، وهذا يفسر أن مستوى الإنتاجية ضعيف جدا.

✓ **تحليل نسبة الربحية الصافية:**

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن ربحية المؤسسة كانت سالبة خلال السنوات محل الدراسة من 2011 الى 2015 هي في حالة تدهور، وهذا يدل على أن المؤسسة حققت خسائر لتحملها مصاريف ضخمة مثل مصاريف المستخدمين.

✓ **تحليل نسبة الربحية الاستغلال:**

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن كل دينار من رقم الأعمال يحقق هامش قدره 0,01 من نتيجة الإستغلال هذا خلال سنة 2011 أما باقي السنوات 2012-2013-2014-2015 كان المعدل سالب على التوالي 0,28-/0,27-/0,19-/0,43- ، أي بعد دفع كل من الموردون الخارجيون، والعمال، والضرائب والرسوم، إستعاد مخصصات الإهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة، يتضح أن هناك تدهور في هامش نتيجة الإستغلال ، وهذا يعني أن المؤسسة تحقق خسارة من نشاطها الإستغلالي.

خلاصة الفصل الثاني

من خلالقيامنا بتحليل وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة إتصالات الجزائر بإستخدام أدوات التحليل المالي يمكن القول أن مؤسسة إتصالات الجزائر قد تمكنت من تحقيق التوازن المالي على المدى القصير والمدى الطويل خلال فترة الدراسة (2011 إلى غاية2015)، وذالك من خلال تحقيقها لخزينة موجبة، لكن رغم هذا إلا أن المؤسسة تبقى تعاني من بعض الإختلالات التي تم التوصل إليها من خلال دراستنا هذه والمتمثلةفي :

- إنخفاظ في معدل دوران الأصول المتداولة، وهذا راجع إلى سوء الساسة المتبعة في تسيير المخزونات.
- إن أداء المؤسسة منخفض نوعا ما خلال سنوات الدراسة، هذا ما تم ملاحظته من خلال تحليل نسب النشاط للمؤسسة، وهذا ما يدل على أن المؤسسة غير مستغلة لكل أصولها، أو أن هناك أصول زائدة لا حاجة للمؤسسة إليها، من أجل تفادي هذا يجب على المؤسسة بيع أصولها الزائدة أو استغلال كامل أصولها غير مستعملة.
- حققت نتيجة إستغلال سالبة وهذا ما أثر على مردودية المؤسسة.

وفي الأخير يمكن القول أن رغم هذه الإختلالات التي تم تسجيلها فيما يخص أداء المؤسسة، إلا أنها تبقى في وضعية تسمح لها بالقيام بوظائفها المختلفة وتحافظ على مكانتها السوقية دون أي صعوبات.

الخاتمة

الخاتمة العامة :

وبعد دراستنا لموضوع التحليل المالي كأداة لتقيم الأداء إستنتجنا أن تقييم الأداء المالي يكتسي أهمية كبيرة لدى المؤسسات الإقتصادية، لما له من مزايا بحيث يمكن المؤسسة من مراقبة نشاطها وتحقيق أهدافها المسطرة، وقد إستخدمنا في بحثنا هذا أهمأدوات التحليل المالي ألا وهي (التحليل بواسطة النسب المالية، ومؤشرات التوازن المالي ونسب المردودية الإقتصادية والمالية)، والتي يتم من خلالها تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ومعرفة وضعيتها كانت جيدة أم سيئة،وكذالك تحديد نقاط قوتها من أجل تعزيزها ونقاط ضعفها ومحاولة الخروج منها وتفاديها في المستقبل، ولهذا أصبح من الضروري على المسيرين الماليين توجيه الإهتمام لدراسة وتحليل الوضعية المالية للمؤسسة، وهذا من أجل تحسين وضعها المالي وبالتالي أدائها الكلي، وهذا كله من أجل بقائها وإستمرارها في السوق.

إختبار الفرضيات :

- يتم تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية إعتمادا على المعلومات الخاصة بالمؤسسة، وهذا بتوفير القوائم المالية (الميزانية وجدول حساب النتائج) وهذا ما يثبت صحة الفرضية الأولى.

-بإفتراض أن أدوات التحليل المالي تساعد على تقييم الأداء المالي للمؤسسة من أجل معرفة تطور أدائها وذالك من خلال دراستنا قمنا بإستخدام النسب المالية لمعرفة سيولة ومدى كفاءة إدارة المؤسسة في رسم وتنفيذ سياستها التمويلية والإستثمارية، وتم إختيار مؤشرات التوازن المالي لقياس درجة تحقيق التوازن المالي في المؤسسة، وتم إختيار المردودية المالية والمردودية الإقتصادية لتقييم المردودية، وهذا يساعد المؤسسة في مراقبة نشاطها وتطور أدائها من أجل تحقيق أهدافها وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثانية.

-بإفتراض أنه يمكننا الإعتماد على أدوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة إتصالات الجزائر بورقلة من خلال معرفة أن أدائها كان ضعيف خلال فترة الدراسة وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثالثة.

نتائج الدراسةالتطبيقية :

- بالنسبة للسيولة فمؤسسة إتصالات الجزائر تمتلك قدر كاف من السيولة خلال سنوات محل الدراسة من 2011 إلى 2015، وهذا ما يسمح لها بالقيام بمختلف أنشطتها وكذالك تسديد إلتزاماتها القصيرة الأجل دون أي صعوبات، بينما لم تصل نسبة السيولة الفورية إلى النسبة المقبولة وهي (0,2-0,3) وهذا يعتبر مؤشر سيء .
- بعد حساب نسب نشاط المؤسسة تبين أن أداها ليس جيد خلال سنوات محل الدراسة، وهذا ما يدل على أن المؤسسة غير مستغلة كل أصولها، وأنها تحتفظ بأصول زائدة عن حاجتها، ومن أجل تفادي ذالك يجب على المؤسسة أن تقوم ببيع الإستثمارات التي ليست بحاجتها أو إستغلال كل أصولها.
- تمكنت المؤسسة من تحقيق توازن مالي على المدى القصر والمدى الطويل، وهذا ما يعني أن المؤسسة قادرة على تمويل إستثماراتها عن طريق مواردها الثابتة.
- من خلال حساب نسب التمويل ظهر لنا أن المؤسسة مستقلة ماليا، وهذه وضعية تسمح لها من سداد إلتزاماتها إتجاه الغير دون مواجهة أي صعوبات، ويدل هذا على أن المؤسسة قادرة على تمويل إستثماراتها من خلال ما تمتلكه من أموال.
- أن للمؤسسة خزينة موجبة وهذا ما يسمح لها بمواجهة حالات إستثنائية قد تقع فيها، وهناك نقطة أخرى أن هذي الأموال المجمدة ليست في صالحها لذالك ينبغي عليها أن تستعمل هذه الأموال في تسديد الديون أو إستثمارها.
- المردودية الإقتصادية للمؤسسة سالبة وهذا راجع إلى أن نتيجة الاستغلال سالبة.
- المردودية المالية للمؤسسة سالبة وهذا راجع إلى النتيجة الصافية لأنها حققت نتيجة سالبة خلال سنوات الدراسة.

الاقتراحات والتوصيات :

- على المؤسسة أن تخصص مصلحة لتحليل المالي.
- يجب على المؤسسة إستغلال إستثماراتها أو بيعها إذا هي ليست بحاجتها.
- تحصيل حقوق المؤسسة لدى الغير.
- يجب على المؤسسة أن تخفض وتتحكم في إستهلاكاتها وان ترفع رقم أعمالها ويعود ذالك إلى زيادة نشاط المؤسسة.

- يجب على المؤسسة أن تحقق نتيجة إستغلال جيدة لأنها تؤثر على مردودية المؤسسة.
- تحسين مردودية المؤسسة.

آفاق الدراسة :

- بما أن تقييم الأداء داخل المؤسسة لا يقتصر على الأداء المالي فقط، وعلى هذا الأساس فقد نكون فتحنا مجال لدراسات أخرى تكون أوسع وأشمل لتقييم الاداء الكلي للمؤسسة.
- رفع مردودية المؤسسة بإستخدام التحليل المالي.
- إستخدام أدوات تحليل أخرى غير التي إستخدمنها في بحثنا، هل نتوصل إلى نفس النتائج

.

قائمة المراجع

قائمة المراجع

أولا : قائمة المراجع باللغة العربية

الكتب

1- ألدون هندريكس، **النظرية المحاسبية**، ترجمة كمال خليفة أبو زيد، الطبعة الرابعة، المكتب الجامعي الحديث، الاسكندرية، مصر، 2005.

2- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، **التسيير المالي**، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2006.

3- بوشاشي بوعلام، **المنير في التحليل المالي وتحليل الاستغلال**، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، 1997.

4- حمزة محمود الزبيدي، **الإدارة المالية المتقدمة**، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع،عمان، الأردن، 2004.

5- حمزة محمود الزبيدي، **التحليل المالي"تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل"**، مؤسسة الوراق، عمان، الأردن، 2004.

6- خلدون إبراهيم شريفات، **إدارة وتحليل مالي**، دار وائل للنشر، عمان الأردن،2001.

7- سعد صادق بحيري، **إدارة توازن الأداء**، دار نشر الثقافة، الإسكندرية، مصر، 2004.

8- عبد الحليم كراجةواخرون،**الإدارة والتحليل المالي** ، الطبعة الأولى ، دار الصفاء للنشر والتوزيع ،عمان، الأردن، 2000.

9- عبد الله عقيل جاسم، **تقييم المشروعات، "إطار نظري وتطبيقي** "،الطبعة الثانية، دار مجدلاوي للنشر، عمان، الأردن، 1999.

10- عدنان تايه النعيمي، ارشد فؤاد التميمي، **التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة**، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.

11- فؤاد مجيد الكرخي، **تقويم الأداء باستخدام النسب المالية**، الطبعة الأولى، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007.

12- مبارك لسلوس، **التسيير المالي**، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004.

13- مُحَّد المبروك أبوزيد، **التحليل المالي شركات وأسواق مالية**، دار المريخ للنشر،الرياض، السعودية، 2009.

14- منير شاكر مُحَّد، **التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات**، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر،عمان، الأردن، 2005.

15- ناصر دادي عدون، **تقنيات مراقبة التسيير**، الجزء الأول، دار المحمدية العامة، الجزائر،1988

16– هيثم مُحَّد الزعبي، **الإدارة والتحليل المالي**، الطبعة الأولى، دار الفكر، عمان، الاردن، 2000.

17– وليد ناجي الحيالي، **الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي (منهج علمي وعملي متكامل)**، مؤسسة الوراق،عمان، الأردن ،2004.

18– بوخزار عمار، **مبادئ التسيير المالي والمحاسبة التحليلية**، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر.

ثانيا : مطبوعات جامعية

19– عبد الحفيظ الأرقم، التحليل المالي، مطبوعة جامعية، جامعة منتوري قسنطينة، الجزائر، 1999.

ثالثا: القوانين

20– تعليمةمصلحية،الصادرةبتاريخ2010/07/06،المتعلقةبمهامومسؤولياتالهياكلالإقليميةللاتصالاتالجزائر.

21– القرار المؤرخ في 26 جويلة 2008، الجريدة الرسمية، العدد 19، الصادر بتاريخ 25 مارس 2009، المادتين رقم 25-26.

22– القرار المؤرخ في 26 جويلة 2008، الجريدة الرسمية، العدد 19، الصادر بتاريخ 25 مارس 2009، المادة رقم 230.2.

رابعا : الجرائد والمجلات

23– جريدة إتصالات الجزائر، العدد 1، سبتمبر 2003.

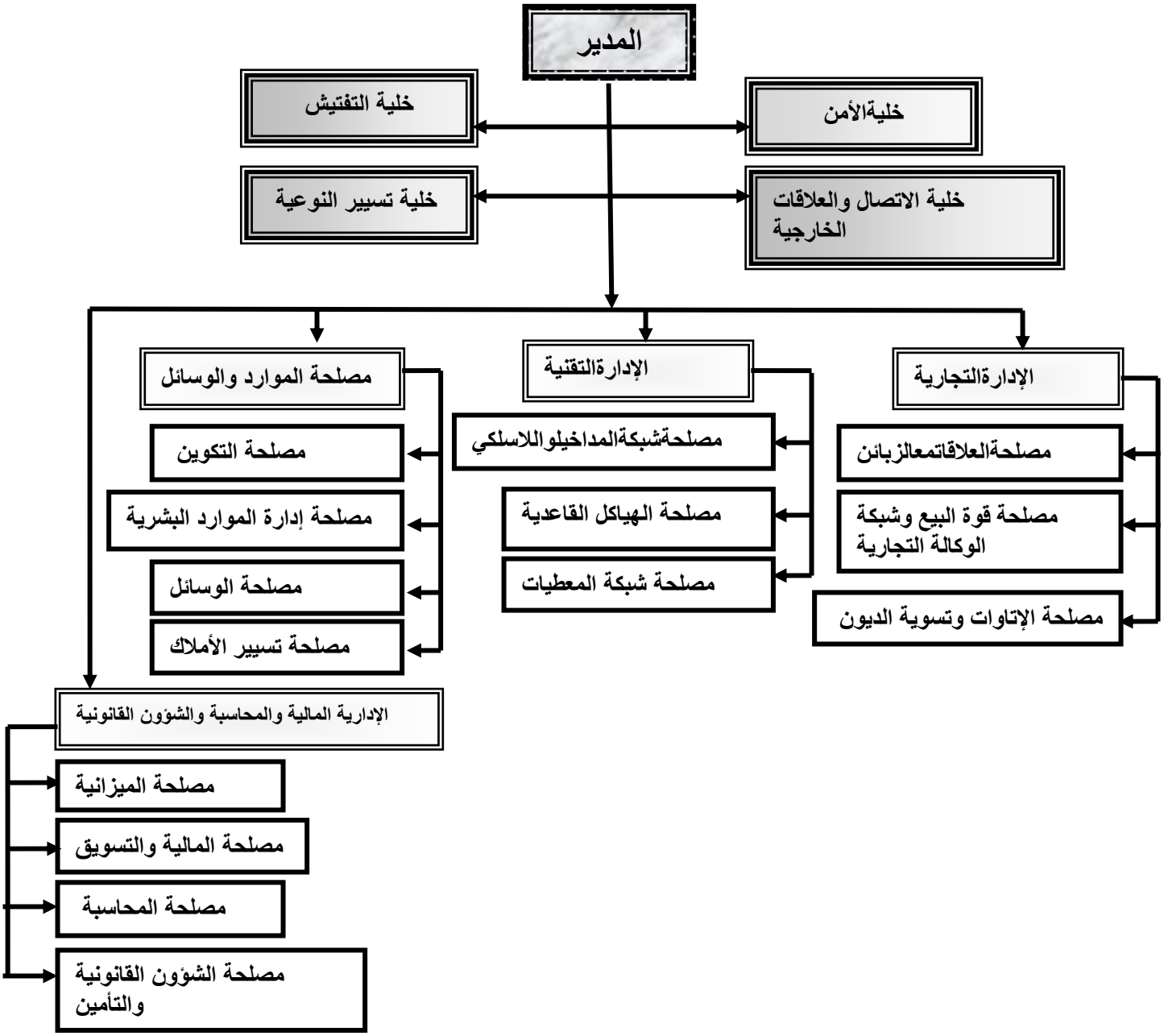
خامسا : المراجع باللغة الفرنسية

24– PIERRE PAUCHER،Mesure de la performance financière de l'entreprise Editon O،P.U،1993.

25– PATRICK PIGET،La gestion financière،Edition Economic،1998،

الملاحق

ملحق رقم 01 : الهيكل التنظيمي للمديرية العملية للاتصالات بورقلة.



الملحق رقم 02

'RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

NIF : 000 216 001 808 337 16001

.ctivitÃ© : TÃ©lÃ©comunicati

EditÃ© le 18-AVR-17 09:48:14

.dresse : RN NÂ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2011

BILAN (ACTIF)

SÃ©rie G, nÂ°2 (2010

A C T I F	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
TIFS NON COURANTS				
rt d acquisition - goodwill positif ou nÃ©gatif	0.00			0.00
nobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations corporelles				
rrains	1,254,929,690.70	1,106,469.27	1,253,823,221.43	0.00
Ãtiments	414,801,800.39	86,650,080.07	328,151,720.32	0.00
utres immobilisations corporelles	4,638,989,499.11	3,367,709,382.59	1,271,280,116.52	0.00
nmobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations encours	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations financiÃ¨res				
itres mis en Ã©quivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
utres participations et crÃ©ances rattachÃ©es	0.00	0.00	0.00	0.00
utres titres immobilisÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã¹ts et autres actifs financiers non courants	201,214.42	0.00	201,214.42	0.00
npÃ¨ts diffÃ©rÃ©s actif	162,337,838.65	0.00	162,337,838.65	0.00
TAL ACTIF NON COURANT	6,471,260,043.27	3,455,465,931.93	3,015,794,111.34	0.00
TIFS COURANTS				
cks et encours	176,841,859.88	6,096,981.15	170,744,878.73	0.00
Ã©ances et emplois assimilÃ©s				
lients	3,479,050,202.83	0.00	3,479,050,202.83	0.00
utres dÃ©biteurs	387,950.52	0.00	387,950.52	0.00
npÃ¨ts et assimilÃ©s	23,845,506.49	0.00	23,845,506.49	0.00
utres crÃ©ances et emplois assimilÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ponibilitÃ©s et assimilÃ©s				
acements et autres actifs financiers courants	0.00	0.00	0.00	0.00
rÃ©sorerie	83,230,426.62	0.00	83,230,426.62	0.00
TAL ACTIF COURANT	3,763,355,946.34	6,096,981.15	3,757,258,965.19	0.00
TAL GENERAL ACTIF	10,234,615,989.61	3,461,562,913.08	6,773,053,076.53	0.00

?RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE NIF : 000 216 001 808 337 16001

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

:tivitÃ© :TÃ©lÃ©communicati

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2011

EditÃ© le : 18-AVR-17 09:48:14

lresse : RN NÂ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

BILAN PASSIF

P A S S I F	N Brut	N - 1 Net
?ITAUX PROPRES :		
pital Ã©mis (ou compte de l'exploitation)	0.00	0.00
pital non appelÃ©	0.00	0.00
imes et rÃ©serves - RÃ©serves consolidÃ©es(1	0.00	0.00
art de rÃ©Ã©valuation	0.00	0.00
art d"Ã©quivalence(1)	0.00	0.00
Ã©sultat net - RÃ©sultat net part du groupe (1)	-123,374,792.59	0.00
itres capitaux propres - Report Ã nouveau	6,057,337,911.95	0.00
Part de la societÃ© consolidante(1		
Part des minoritaires(1)		
TAL I	**5,933,963,119.36**	**0.00**
SIFS NON COURANTS :		
ıprunts et dettes financiÃ´res	0.00	0.00
pÃ´ts (diffÃ©res et provisionnÃ©s)	121,034,151.38	0.00
itres dettes non courantes	0.00	0.00
)visions et produits constatÃ©s d"avance	251,004,499.79	0.00
TAL II	**372,038,651.17**	**0.00**
SIFS COURANTS :		
urnisseurs et comptes rattachÃ©s	818,899.66	0.00
pÃ´ts	444,795,561.82	0.00
itres dettes	21,436,844.52	0.00
Ã©sorerie Passif	0.00	0.00
TAL III	**467,051,306.00**	**0.00**
TAL PASSIF (I+II+III)	**6,773,053,076.53**	**0.00**

1) A utiliser uniquement pour la prÃ©sentation d'Ã©tats financiers consolidÃ©s.

الملحق رقم 03

'RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

NIF : 000 216 001 808 337 16001

ctivitÂ© : TÃ©lÃ©comunicati

EditÃ© le :18-AVR-17 09:48:28

dresse : RN NÂ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2012

BILAN (ACTIF)

SÃ©rie G, nÂ°2 (2010

A C T I F	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
TIFS NON COURANTS				
rt d acquisition - goodwill positif ou nÃ©gatif	0.00			0.00
nobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations corporelles				
errains	1,254,929,690.70	1,106,469.27	1,253,823,221.43	1,253,823,221.43
Ãtiments	470,766,715.75	100,792,269.93	369,974,445.82	328,151,720.32
utres immobilisations corporelles	4,771,713,051.77	3,507,392,412.56	1,264,320,639.21	1,271,280,116.52
mmobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations encours	2,420,750.00	0.00	2,420,750.00	0.00
nobilisations financiÃ¨res				
tres mis en Ã©quivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
utres participations et crÃ©ances rattachÃ©es	0.00	0.00	0.00	0.00
utres titres immobilisÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã°ts et autres actifs financiers non courants	201,214.42	0.00	201,214.42	201,214.42
npÃ¨ts diffÃ©rÃ©s actif	0.00	0.00	0.00	162,337,838.65
TAL ACTIF NON COURANT	6,500,031,422.64	3,609,291,151.76	2,890,740,270.88	3,015,794,111.34
TIFS COURANTS				
cks et encours	76,167,684.25	1,010,742.54	75,156,941.71	170,744,878.73
Ã©ances et emplois assimilÃ©s				
lients	3,660,223,372.80	0.00	3,660,223,372.80	3,479,050,202.83
utres dÃ©biteurs	299,750.61	0.00	299,750.61	387,950.52
npÃ¨ts et assimilÃ©s	22,401,504.51	0.00	22,401,504.51	23,845,506.49
utres crÃ©ances et emplois assimilÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ponibilitÃ©s et assimilÃ©s				
acements et autres actifs financiers courants	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã©sorerie	59,496,434.68	0.00	59,496,434.68	83,230,426.62
TAL ACTIF COURANT	3,818,588,746.85	1,010,742.54	3,817,578,004.31	3,757,258,965.19
TAL GENERAL ACTIF	10,318,620,169.49	3,610,301,894.30	6,708,318,275.19	6,773,053,076.53

?RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE NIF : 000 216 001 808 337 16001

\©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

EditÃ© le : 18-AVR-17 09:48:28

:tivitÃ© :TÃ©lÃ©communicati

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2012

/resse : RN NÃ° 5 Cinq Maisons Mohammadia

BILAN PASSIF

P A S S I F	N Brut	N - 1 Net
?ITAUX PROPRES :		
pital Ã©mis (ou compte de l"exploitation)	0.00	0.00
pital non appelÃ©	0.00	0.00
mes et rÃ©serves - RÃ©serves consolidÃ©es(1	0.00	0.00
art de rÃ©Ã©valuation	0.00	0.00
art d"Ã©quivalence(1)	0.00	0.00
\©sultat net - RÃ©sultat net part du groupe (1)	-522,200,743.76	-123,374,792.59
ıtres capitaux propres - Report Ã nouveau	6,716,379,882.63	6,057,337,911.95
Part de la societÃ© consolidante(1		
Part des minoritaires(1)		
ΓAL I	**6,194,179,138.87**	**5,933,963,119.36**
SIFS NON COURANTS :		
ıprunts et dettes financiÃ¨res	0.00	0.00
pÃ¨ts (diffÃ©res et provisionnÃ©s)	0.00	121,034,151.38
ıtres dettes non courantes	0.00	0.00
ıvisions et produits constatÃ©s d"avance	0.00	251,004,499.79
ΓAL II	**0.00**	**372,038,651.17**
SIFS COURANTS :		
urnisseurs et comptes rattachÃ©s	3,761,905.60	818,899.66
pÃ¨ts	471,296,177.44	444,795,561.82
ıtres dettes	39,081,053.28	21,436,844.52
Ã©sorerie Passif	0.00	0.00
ΓAL III	**514,139,136.32**	**467,051,306.00**
ΓAL PASSIF (I+II+III)	**6,708,318,275.19**	**6,773,053,076.53**

1) A utiliser uniquement pour la prÃ©sentation d'Ã©tats financiers consolidÃ©s.

الملحق رقم 04

?RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

NIF : 000 216 001 808 337 16001

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

ctivitÃ© : TÃ©lÃ©comunicati

EditÃ© le :18-AVR-17 09:48:41

dresse : RN NÃ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2013

BILAN (ACTIF)

SÃ©rie G, nÃ°2 (2010

A C T I F	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
TIFS NON COURANTS				
rt d acquisition - goodwill positif ou nÃ©gatif	0.00			0.00
nobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations corporelles				
errains	1,254,929,690.70	1,106,469.27	1,253,823,221.43	1,253,823,221.43
Ãtiments	474,191,313.99	102,698,879.11	371,492,434.88	369,974,445.82
utres immobilisations corporelles	4,988,194,993.21	3,808,603,622.57	1,179,591,370.64	1,264,320,639.21
immobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations encours	6,876,176.42	0.00	6,876,176.42	2,420,750.00
nobilisations financiÃ¨res				
itres mis en Ã©quivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
utres participations et crÃ©ances rattachÃ©es	0.00	0.00	0.00	0.00
utres titres immobilisÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã°ts et autres actifs financiers non courants	201,214.42	0.00	201,214.42	201,214.42
ipÃ¨ts diffÃ©rÃ©s actif	0.00	0.00	0.00	0.00
TAL ACTIF NON COURANT	6,724,393,388.74	3,912,408,970.95	2,811,984,417.79	2,890,740,270.88
TIFS COURANTS				
rks et encours	99,245,897.18	2,547,517.23	96,698,379.95	75,156,941.71
Ã©ances et emplois assimilÃ©s				
lients	3,678,600,459.31	0.00	3,678,600,459.31	3,660,223,372.80
utres dÃ©biteurs	1,163,589.16	0.00	1,163,589.16	299,750.61
ipÃ¨ts et assimilÃ©s	607,301.91	0.00	607,301.91	22,401,504.51
utres crÃ©ances et emplois assimilÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ponibilitÃ©s et assimilÃ©s				
acements et autres actifs financiers courants	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã©sorerie	59,691,907.75	0.00	59,691,907.75	59,496,434.68
TAL ACTIF COURANT	3,839,309,155.31	2,547,517.23	3,836,761,638.08	3,817,578,004.31
TAL GENERAL ACTIF	10,563,702,544.05	3,914,956,488.18	6,648,746,055.87	6,708,318,275.19

?RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

NIF : 000 216 001 808 337 16001

ı©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

EditÃ© le : 18-AVR-17 09:48:41

tivitÃ© :TÃ©lÃ©communicati

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2013

lresse : RN NÃ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

BILAN PASSIF

P A S S I F	N Brut	N - 1 Net
?ITAUX PROPRES :		
pital Ã©mis (ou compte de l"exploitation)	0.00	0.00
pital non appelÃ©	0.00	0.00
ımes et rÃ©serves - RÃ©serves consolidÃ©es(1	0.00	0.00
art de rÃ©Ã©valuation	0.00	0.00
art d"Ã©quivalence(1)	0.00	0.00
Ã©sultat net - RÃ©sultat net part du groupe (1)	-450,202,854.53	-522,200,743.76
ıtres capitaux propres - Report Ã nouveau	6,580,819,238.11	6,716,379,882.63
Part de la societÃ© consolidante(1		
Part des minoritaires(1)		
TAL I	**6,130,616,383.58**	**6,194,179,138.87**
SIFS NON COURANTS :		
ıprunts et dettes financiÃ¨res	0.00	0.00
pÃ¨ts (diffÃ©res et provisionnÃ©s)	0.00	0.00
ıtres dettes non courantes	0.00	0.00
›visions et produits constatÃ©s d"avance	0.00	0.00
TAL II	**0.00**	**0.00**
SIFS COURANTS :		
urnisseurs et comptes rattachÃ©s	21,872,511.69	3,761,905.60
pÃ¨ts	472,509,732.03	471,296,177.44
ıtres dettes	23,747,428.57	39,081,053.28
Ã©sorerie Passif	0.00	0.00
TAL III	**518,129,672.29**	**514,139,136.32**
TAL PASSIF (I+II+III)	**6,648,746,055.87**	**6,708,318,275.19**

1) A utiliser uniquement pour la prÃ©sentation d'Ã©tats financiers consolidÃ©s.

الملحق رقم 05

'RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

NIF : 000 216 001 808 337 16001

ctivitÃ© : TÃ©lÃ©communicati

EditÃ© le 18-AVR-17 09:49:04

dresse : RN NÃ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014

BILAN (ACTIF)

SÃ©rie G, nÃ°2 (2010

A C T I F	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
TIFS NON COURANTS				
rt d acquisition - goodwill positif ou nÃ©gatif	0.00			0.00
nobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations corporelles				
rrains	1,251,845,082.00	0.00	1,251,845,082.00	1,253,823,221.43
Âtiments	478,059,466.32	112,219,624.43	365,839,841.89	371,492,434.88
utres immobilisations corporelles	5,394,305,573.63	4,075,145,354.17	1,319,160,219.46	1,179,591,370.64
mmobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations encours	1,540,884.00	0.00	1,540,884.00	6,876,176.42
nobilisations financiÃ¨res				
itres mis en Ã©quivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
utres participations et crÃ©ances rattachÃ©es	0.00	0.00	0.00	0.00
utres titres immobilisÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
'Ã¨ts et autres actifs financiers non courants	201,214.42	0.00	201,214.42	201,214.42
ipÃ¨ts diffÃ©rÃ©s actif	0.00	0.00	0.00	0.00
)TAL ACTIF NON COURANT	7,125,952,220.37	4,187,364,978.60	2,938,587,241.77	2,811,984,417.79
TIFS COURANTS				
cks et encours	114,421,310.62	15,132,348.49	99,288,962.13	96,698,379.95
Ã©ances et emplois assimilÃ©s				
lients	3,634,121,137.34	0.00	3,634,121,137.34	3,678,600,459.31
utres dÃ©biteurs	1,213,539.11	0.00	1,213,539.11	1,163,589.16
ipÃ¨ts et assimilÃ©s	10,140,354.36	0.00	10,140,354.36	607,301.91
utres crÃ©ances et emplois assimilÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ponibilitÃ©s et assimilÃ©s				
acements et autres actifs financiers courants	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã©sorerie	135,618,251.59	0.00	135,618,251.59	59,691,907.75
)TAL ACTIF COURANT	3,895,514,593.02	15,132,348.49	3,880,382,244.53	3,836,761,638.08
)TAL GENERAL ACTIF	11,021,466,813.39	4,202,497,327.09	6,818,969,486.30	6,648,746,055.87

'RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE NIF : 000 216 001 808 337 16001

v©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

EditÃ© le : 18-AVR-17 09:49:04

:tivitÃ© :TÃ©lÃ©communicati

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014

lresse : RN NÂ°: 5 Cinq Maisons Mohammadia

BILAN PASSIF

P A S S I F	N Brut	N - 1 Net
'ITAUX PROPRES :		
pital Ã©mis (ou compte de l"exploitation)	0.00	0.00
pital non appelÃ©	0.00	0.00
imes et rÃ©serves - RÃ©serves consolidÃ©es(1	0.00	0.00
art de rÃ©Ã©valuation	0.00	0.00
art d"Ã©quivalence(1)	0.00	0.00
Ã©sultat net - RÃ©sultat net part du groupe (1)	-451,062,604.96	-450,202,854.53
itres capitaux propres - Report Ã nouveau	6,688,557,718.39	6,580,819,238.11
Part de la societÃ© consolidante(1		
Part des minoritaires(1)		
TAL I	**6,237,495,113.43**	**6,130,616,383.58**
SIFS NON COURANTS :		
iprunts et dettes financiÃ¨res	0.00	0.00
pÃ¨ts (diffÃ©res et provisionnÃ©s)	0.00	0.00
itres dettes non courantes	0.00	0.00
ovisions et produits constatÃ©s d"avance	0.00	0.00
TAL II	**0.00**	**0.00**
SIFS COURANTS :		
urnisseurs et comptes rattachÃ©s	87,910,530.94	21,872,511.69
pÃ¨ts	469,421,597.82	472,509,732.03
itres dettes	24,142,244.11	23,747,428.57
Ã©sorerie Passif	0.00	0.00
TAL III	**581,474,372.87**	**518,129,672.29**
TAL PASSIF (I+II+III)	**6,818,969,486.30**	**6,648,746,055.87**

1) A utiliser uniquement pour la prÃ©sentation d'Ã©tats financiers consolidÃ©s.

الملحق رقم 06

?RIME DESTINE AU CONTRIBUABLE

)Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

NIF : 000 216 001 808 337 16001

.ctivitÃ© : TÃ©lÃ©comunicati

EditÃ© le :18-AVR-17 09:49:24

.dresse : RN NÃ° : 5 Cinq Maisons Mohammadia

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015

BILAN (ACTIF)

SÃ©rie G, nÃ°2 (2010

A C T I F	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
TIFS NON COURANTS				
rt d acquisition - goodwill positif ou nÃ©gatif	0.00			0.00
nobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations corporelles				
errains	1,251,845,082.00	0.00	1,251,845,082.00	1,251,845,082.00
Ãetiments	499,862,196.68	122,001,865.70	377,860,330.98	365,839,841.89
utres immobilisations corporelles	5,760,792,553.32	4,157,463,592.51	1,603,328,960.81	1,319,160,219.46
imobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
nobilisations encours	0.00	0.00	0.00	1,540,884.00
nobilisations financiÃ¨res				
ıres mis en Ã©quivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
utres participations et crÃ©ances rattachÃ©es	0.00	0.00	0.00	0.00
utres titres immobilisÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ÃªTs et autres actifs financiers non courants	0.00	0.00	0.00	201,214.42
ıpÃ¨ts diffÃ©rÃ©s actif	0.00	0.00	0.00	0.00
TAL ACTIF NON COURANT	**7,512,499,832.00**	**4,279,465,458.21**	**3,233,034,373.79**	**2,938,587,241.77**
TIFS COURANTS				
cks et encours	75,151,960.86	1,656,880.58	73,495,080.28	99,288,962.13
Ã©ances et emplois assimilÃ©s				
lients	3,800,075,232.17	0.00	3,800,075,232.17	3,634,121,137.34
utres dÃ©biteurs	331,413.65	0.00	331,413.65	1,213,539.11
ıpÃ¨ts et assimilÃ©s	1,184,752.92	0.00	1,184,752.92	10,140,354.36
utres crÃ©ances et emplois assimilÃ©s	0.00	0.00	0.00	0.00
ponibilitÃ©s et assimilÃ©s				
acements et autres actifs financiers courants	0.00	0.00	0.00	0.00
Ã©sorerie	50,501,336.14	0.00	50,501,336.14	135,618,251.59
TAL ACTIF COURANT	**3,927,244,695.74**	**1,656,880.58**	**3,925,587,815.16**	**3,880,382,244.53**
TAL GENERAL ACTIF	**11,439,744,527.74**	**4,281,122,338.79**	**7,158,622,188.95**	**6,818,969,486.30**

PRIME DESTINE AU CONTRIBUABLE NIF : 000 216 001 808 337 16001

Ã©signation de l'entreprise : ALGERIE TELECOM SPA

EditÃ© le : 18-AVR-17 09:49:24

ctivitÃ© :TÃ©lÃ©communicatic

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015

dresse : RN NÃ° 5 Cinq Maisons Mohammadia

BILAN PASSIF

PASSIF	N Brut	N - 1 Net
PITAUX PROPRES :		
pital Ã©mis (ou compte de l'exploitation)	0.00	0.00
pital non appelÃ©	0.00	0.00
mes et rÃ©serves - RÃ©serves consolidÃ©es(1	0.00	0.00
art de rÃ©Ã©valuation	0.00	0.00
art d'Ã©quivalence(1)	0.00	0.00
Ã©sultat net - RÃ©sultat net part du groupe (1)	-721,722,728.16	-451,062,604.96
utres capitaux propres - Report Ã nouveau	7,328,618,919.87	6,688,557,718.39
Part de la societÃ© consolidante(1		
Part des minoritaires(1)		
TAL I	**6,606,896,191.71**	**6,237,495,113.43**
SIFS NON COURANTS :		
prunts et dettes financiÃ¨res	0.00	0.00
pÃ¨ts (diffÃ©res et provisionnÃ©s)	0.00	0.00
utres dettes non courantes	0.00	0.00
ovisions et produits constatÃ©s d'avance	0.00	0.00
TAL II	**0.00**	**0.00**
SIFS COURANTS :		
urnisseurs et comptes rattachÃ©s	57,710,483.71	87,910,530.94
pÃ¨ts	470,414,859.16	469,421,597.82
utres dettes	23,600,654.37	24,142,244.11
Ã©sorerie Passif	0.00	0.00
TAL III	**551,725,997.24**	**581,474,372.87**
TAL PASSIF (I+II+III)	**7,158,622,188.95**	**6,818,969,486.30**

1) A utiliser uniquement pour la prÃ©sentation d'Ã©tats financiers consolidÃ©s.

الملحق رقم 07

.GERIE TELECOM SPA
/ NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia
: : 02B18083
: 000 216 001 808 337 16001
: 16293838021

3T DOT_OUARGLA

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2015

EDITE LE :18-AVR-17 09:54:40

	Note	N	N - 1
ENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 132 202 681.68	1 059 076 703.3
ARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.0
RODUCTION IMMOBILISEE		16 337 515.70	25 260 008.3
UBVENTIONS D'EXPLOITATION		0.00	0.0
I - PRODUCTION DE L"EXERCICE		**1 148 540 197.38**	**1 084 336 711.7**
CHATS CONSOMMES		- 395 715 751.07	- 167 391 937.4
ERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 169 285 675.26	- 124 918 980.9
II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE		**- 565 001 426.33**	**- 292 310 918.3**
III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)		**583 538 771.05**	**792 025 793.3**
HARGES DE PERSONNEL		- 1 049 104 582.48	- 968 867 677.0
MPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 22 983 053.64	- 22 033 654.0
IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION		**- 488 548 865.07**	**- 198 875 537.7**
UTRES PRODUITS OPERATIONNELS		17 499 347.66	8 391 424.3
UTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 19 312 497.45	- 4 550 746.4
OTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 245 411 751.77	- 264 815 399.9
EPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		14 051 038.47	0.0
V RESULTAT OPERATIONNEL		**- 721 722 728.16**	**- 459 850 259.7**
RODUITS FINANCIERS		0.00	0.0
HARGES FINANCIERES		0.00	0.0
VI RESULTAT FINANCIER		**0.00**	**0.0**
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		**- 721 722 728.16**	**- 459 850 259.7**
MPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
MPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
OTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**1 180 090 583.51**	**1 092 728 136.0**
OTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 1 901 813 311.67**	**- 1 552 578 395.8**
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 721 722 728.16**	**- 459 850 259.7**
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		0.00	8 787 654.8
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.0
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		**0.00**	**8 787 654.8**
X RESULTAT NET DE L"EXERCICE		**- 721 722 728.16**	**- 451 062 604.9**
ART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN QUIVALENCE (1)		0.00	0.0
I - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**0.00**	**0.0**
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		**0.00**	**0.0**
PART DU GROUPE (1)		**0.00**	**0.0**

) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 08

GERIE TELECOM SPA
NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia
: 02B18083
: 000 216 001 808 337 16001
: 16293838021
RT DOT_OUARGLA

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2011

EDITE LE :18-AVR-17 09:53:38

	Note	N	N - 1
ENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 146 735 545.56	0.0
ARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.0
RODUCTION IMMOBILISEE		19 148 039.07	0.0
UBVENTIONS D"EXPLOITATION		0.00	0.0
I - PRODUCTION DE L"EXERCICE		**1 165 883 584.63**	**0.0**
CHATS CONSOMMES		- 192 020 965.21	0.0
ERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 136 243 502.55	0.0
II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE		**- 328 264 467.76**	**0.0**
III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)		**837 619 116.87**	**0.0**
HARGES DE PERSONNEL		- 800 603 508.38	0.0
MPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 23 273 045.67	0.0
IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION		**13 742 562.82**	**0.0**
UTRES PRODUITS OPERATIONNELS		107 150 807.83	0.0
UTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 2 532 054.64	0.0
OTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 234 712 990.30	0.0
EPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		0.00	0.0
V RESULTAT OPERATIONNEL		**- 116 351 674.29**	**0.0**
RODUITS FINANCIERS		0.00	0.0
HARGES FINANCIERES		0.00	0.0
VI RESULTAT FINANCIER		**0.00**	**0.0**
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		**- 116 351 674.29**	**0.0**
MPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
MPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
OTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**1 273 034 392.46**	**0.0**
OTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 1 389 386 066.75**	**0.0**
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 116 351 674.29**	**0.0**
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		0.00	0.0
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		- 7 023 118.30	0.0
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		**- 7 023 118.30**	**0.0**
X RESULTAT NET DE L"EXERCICE		**- 123 374 792.59**	**0.0**
ART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN QUIVALENCE (1)		**0.00**	**0.0**
I - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**0.00**	**0.0**
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.0
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.0

) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 09

.GERIE TELECOM SPA
J NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia
: : 02B18083
: 000 216 001 808 337 16001
: 16293838021
IT DOT_OUARGLA

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2012

EDITE LE :18-AVR-17 09:53:46

	Note	N	N - 1
ENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 116 409 828.83	1 146 735 545.5
ARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.0
RODUCTION IMMOBILISEE		23 056 298.63	19 148 039.0
UBVENTIONS D"EXPLOITATION		0.00	0.0
I - PRODUCTION DE L"EXERCICE		**1 139 466 127.46**	**1 165 883 584.6**
CHATS CONSOMMES		- 227 643 581.30	- 192 020 965.2
ERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 70 568 587.62	- 136 243 502.5
II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE		**- 298 212 168.92**	**- 328 264 467.7**
III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)		**841 253 958.54**	**837 619 116.8**
HARGES DE PERSONNEL		- 1 127 334 770.09	- 800 603 508.3
MPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 22 616 056.58	- 23 273 045.6
IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION		**- 308 696 868.13**	**13 742 562.8**
UTRES PRODUITS OPERATIONNELS		13 176 277.69	107 150 807.8
UTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 2 623 179.40	- 2 532 054.6
OTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 241 006 743.35	- 234 712 990.3
EPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		5 086 238.61	0.0
V RESULTAT OPERATIONNEL		**- 534 064 274.58**	**- 116 351 674.2**
RODUITS FINANCIERS		0.00	0.0
HARGES FINANCIERES		0.00	0.0
VI RESULTAT FINANCIER		**0.00**	**0.0**
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		**- 534 064 274.58**	**- 116 351 674.2**
MPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
MPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
OTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**1 157 728 643.76**	**1 273 034 392.4**
OTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 1 691 792 918.34**	**- 1 389 386 066.7**
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 534 064 274.58**	**- 116 351 674.2**
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		11 863 530.82	0.0
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	- 7 023 118.3
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		**11 863 530.82**	**- 7 023 118.3**
X RESULTAT NET DE L"EXERCICE		**- 522 200 743.76**	**- 123 374 792.5**
ART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN QUIVALENCE (1)		**0.00**	**0.0**
I - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**0.00**	**0.0**
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		**0.00**	**0.0**
PART DU GROUPE (1)		**0.00**	**0.0**

) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 10

.GERIE TELECOM SPA
I NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia
: 02B18083
: 000 216 001 808 337 16001
: 16293838021

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2013

RT DOT_OUARGLA

EDITE LE :18-AVR-17 09:54:11

	Note	N	N - 1
ENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 042 692 033.07	1 116 409 828.E
ARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.C
RODUCTION IMMOBILISEE		17 011 655.59	23 056 298.E
UBVENTIONS D"EXPLOITATION		0.00	0.C
I - PRODUCTION DE L"EXERCICE		**1 059 703 688.66**	**1 139 466 127.4**
CHATS CONSOMMES		- 219 493 823.41	- 227 643 581.3
ERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 86 574 049.28	- 70 568 587.6
II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE		**- 306 067 872.69**	**- 298 212 168.9**
III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)		**753 635 815.97**	**841 253 958.5**
HARGES DE PERSONNEL		- 1 017 967 304.07	- 1 127 334 770.0
MPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 21 179 140.66	- 22 616 056.5
IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION		**- 285 510 628.76**	**- 308 696 868.1**
UTRES PRODUITS OPERATIONNELS		2 932 115.70	13 176 277.E
UTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 2 334 759.51	- 2 623 179.4
OTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 171 568 020.06	- 241 006 743.3
EPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		1 010 742.54	5 086 238.E
V RESULTAT OPERATIONNEL		**- 455 470 550.09**	**- 534 064 274.5**
RODUITS FINANCIERS		0.00	0.C
HARGES FINANCIERES		0.00	0.C
VI RESULTAT FINANCIER		**0.00**	**0.C**
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		**- 455 470 550.09**	**- 534 064 274.5**
MPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.C
MPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.C
OTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**1 063 646 546.90**	**1 157 728 643.7**
OTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 1 519 117 096.99**	**- 1 691 792 918.3**
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 455 470 550.09**	**- 534 064 274.5**
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		5 267 695.56	11 863 530.E
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.C
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		**5 267 695.56**	**11 863 530.E**
X RESULTAT NET DE L"EXERCICE		**- 450 202 854.53**	**- 522 200 743.7**
ART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN QUIVALENCE (1)		**0.00**	**0.C**
I - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**0.00**	**0.C**
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		**0.00**	**0.C**
PART DU GROUPE (1)		**0.00**	**0.C**

) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

الملحق رقم 11

.GERIE TELECOM SPA
I NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia
: : 02B18083
: 000 216 001 808 337 16001
: 16293838021
IT DOT_OUARGLA

COMPTE DE RESULTAT
(Par nature)

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2014

EDITE LE : 18-AVR-17 09:54:15

	Note	N	N - 1
ENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 059 076 703.36	1 042 692 033.0
ARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.0
RODUCTION IMMOBILISEE		25 260 008.38	17 011 655.5
UBVENTIONS D"EXPLOITATION		0.00	0.0
I - PRODUCTION DE L"EXERCICE		**1 084 336 711.74**	**1 059 703 688.6**
CHATS CONSOMMES		- 167 391 937.45	- 219 493 823.4
ERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 124 918 980.91	- 86 574 049.2
II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE		**- 292 310 918.36**	**- 306 067 872.6**
III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)		**792 025 793.38**	**753 635 815.9**
HARGES DE PERSONNEL		- 968 867 677.02	- 1 017 967 304.0
MPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 22 033 654.07	- 21 179 140.6
IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION		**- 198 875 537.71**	**- 285 510 628.7**
UTRES PRODUITS OPERATIONNELS		8 391 424.32	2 932 115.7
UTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 4 550 746.46	- 2 334 759.5
OTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 264 815 399.94	- 171 568 020.0
EPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		0.00	1 010 742.5
V RESULTAT OPERATIONNEL		**- 459 850 259.79**	**- 455 470 550.0**
RODUITS FINANCIERS		0.00	0.0
HARGES FINANCIERES		0.00	0.0
VI RESULTAT FINANCIER		**0.00**	**0.0**
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		**- 459 850 259.79**	**- 455 470 550.0**
MPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
MPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.0
OTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		**1 092 728 136.06**	**1 063 646 546.9**
OTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 1 552 578 395.85**	**- 1 519 117 096.9**
VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		**- 459 850 259.79**	**- 455 470 550.0**
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		8 787 654.83	5 267 695.5
LEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.0
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		**8 787 654.83**	**5 267 695.5**
X RESULTAT NET DE L"EXERCICE		**- 451 062 604.96**	**- 450 202 854.5**
ART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN QUIVALENCE (1)		**0.00**	**0.0**
I - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		**0.00**	**0.0**
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		**0.00**	**0.0**
PART DU GROUPE (1)		**0.00**	**0.0**

I A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.