

# جامعة قاصدي مرباح-ورقلة-معهد التكنولوجيا



قسم:المناجمنت

مذكرة تدخل ضمن متطلبات نيل شهادة ليسانس المهني فرع:علوم التسيير/علوم المالية والمحاسبية تخصص:محاسبة ومالية

بعنوان

تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية العمومية دراسة حالة مؤسسة سوناطراك – حوض بركاوي – ورقلة خلال الفترة 2017–2014

من اعداد الطالبين:

- بوزوايد أسامة

-زمالي أكرم

نوقشت بتاريخ: 2019/06/26 أمام لجنة مكونة من:

رئيسا	أستاذ محاضرة ، جامعة قاصدي مرباح	د.شريفة جعدي
مشرفا	أستاذ محاضر ، جامعة قاصدي مرباح	د. خقايي بدر الزمان
مناقشا	أستاذ محاضر ، جامعة قاصدي مرباح	د. طيبي عبد اللطيف

الموسم الجامعي 2019/2018



# جامعة قاصدي مرباح-ورقلة-معهد التكنولوجيا



قسم: المناجمنت

مذكرة تدخل ضمن متطلبات نيل شهادة ليسانس المهني فرع:علوم التسيير/علوم المالية والمحاسبية تخصص: محاسبة و مالية

بعنوان

تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية العمومية دراسة حالة مؤسسة سوناطراك -حوض بركاوي- ورقلة خلال الفترة 2017-2014

من اعداد الطالبين:

- بوزوايد أسامة

-زمالي أكرم

# نوقشت بتاريخ:

رئيسا		
مشرفا	أستاذ محاضرة ، جامعة قاصدي مرباح	د. خمقایی بدر الزمان
مناقشا		

الموسم الجامعي 2019/2018



# الإهداء

إلى التي جعلت تحت أقدامها الجنان إلى ضياء قلبي ونور حياتي، زهرة بيضاء كلما ابتسمت ذهب عني العناء.....أمى الحبيبة،

إلى الذي أتشرف به واتخذته منارة اقتدي بما من خلال إرشاداته ونصحه لي في الأوقات الصعبة و كان لي بعد فضل الله العون والسند

من هم أقرب إلى من روحي إلى من قاسموني عطف وحنان أمي وأبي؛ إخوتي الأعزاء

إلى زملائي؛ وشكر خاص لكل أساتذة معهد التكنولوجيا

إلى من ضاقت السطور من ذكرهم فوسعهم قليي..

إليكم جميعا أهدي هذا الجهد المتواضع.



#### الملخص:

لقد قمنا بدراسة ميدانية للوئوسسة الوطنية سوناطراك حوض بركاويجيث كانت الدراسة على الفترة الممتدة من (2014-2017) حيث تطرقنا إلى التشخيص المالي للمؤسسة .

حيث تناولنا في هذه الدراسة فصلين الأول نظري والفصل الثاني يخص الجانب التطبيقي أو الدراسة التطبيقية للمؤسسة .

حيث تطرقنا في الفصل الأول الى مبادئ و أساسيات حول الاستثمار والتي تحتوي على مفهوم و أهمية و أنواع الاستثمارات ، هيكلة دورة الاستثمار و التشخيص الماليأي اننا تطرقنا الى محل الدراسة و التي ننمثل في تشخيص دورة الاستثمار .

أما من ناحية الجزء التطبيقي فقد اعتمدنا في دراستنا على تحليل القوائم المالية للمؤسسة والمتمثلة في حداول تدفقات الخزينة, حيث اعتمدنا على برنامج Excelو الذي قمنا من خلاله بتحليل القوائم المالية و ترجمت الجداول إلى تمثيلات بيانية تسهل علينا عملية الملاحظة و تحليل القوائم المالية لدورة الاستثمار لدى مؤسسة سوناطراك حوض بركاوي.

الكلمات المفتاحية: تشخيص مالي, دورة الاستثمار, قوائم مالية,تشخيص دورة الاستثمار.

#### Résumé:

Nous avons mené une étude sur le terrain de la Fondation nationale du bassin de la **SonatrachBarakaoui**, qui portait sur la période 2014-2017, au cours de laquelle nous avons examiné le diagnostic financier de l'institution, représenté dans le cycle d'investissement, à partir des états financiers de l'institution.

Dans cette étude, nous avons traité les deux premiers chapitres de la théorie et le deuxième chapitre a concerné le côté appliqué ou l'étude appliquée de l'institution.

Dans le premier chapitre, nous avons traité des principes et des principes fondamentaux de l'investissement, qui contiennent le concept, l'importance et les types d'investissements, la structuration du cycle d'investissement et le diagnostic financier, c'est-à-dire le lieu d'étude que nous représentons dans le diagnostic du cycle d'investissement.

Pour ce qui est de la partie appliquée, nous nous sommes appuyés sur Excel pour analyser et analyser les états financiers de l'institution dans les tableaux des flux de trésorerie et les traduire en représentations graphiques nous facilitant l'observation et l'analyse des états financiers du cycle d'investissement. Fondation Sonatrach.

**Mots-clés**: diagnostic financier, cycle d'investissement, états financiers, diagnostic de cycle d'investissement.

# قائمة المحتويات

الصفحة	المحتوى
/	الاهداء
/	شكر وتقدير
/	الملخص
/	قائمة المحتويات
I	قائمة الأشكال
II	قائمة الجداول
III	قائمة الملاحق
Í	المقدمة
01	الفصل الأول: إطار نظري
02	عهيد
03	المبحث الأول :مفهوم وأهمية وأنواع الاستثمارات
03	المطلب الأول :مفهوم الاستثمار
04	المطلب الثاني :أهمية الاستثمار
06	المطلب الثالث :أنواع الاستثمار
07	المبحث الثاني :هيكلة دورة الاستثمار
07	المطلب الأول :مفهوم جدول تدفقات الخزينة و أهميته و مكوناته
09	المطلب الثاني : التدفقات النقدية الخارجة
10	المطلب الثالث:التدفقات النقدية الداخلة
11	المبحث الثالث : أساسيات التشخيص المالي
11	المطلب الأول : مفهوم و أهمية و أهداف التشخيص المالي
13	المطلب الثاني : طرق التشخيص المالي
13	المطلب الثالث :أدواة التشخيص المالي
14	خلاصة الفصل

	tt. 1 situ
15	الفصل الثابي:
16	المبحث الأول: تقديم عام لمؤسسة سوناطراك(حوض بركاوي)
16	المطلب الأول: نبذة تاريخية للمؤسسة الأم
16	المطلب الثاني: تعريف حقل حوض بركاوي
19	المطلب الثالث :دراسة الهيكل التنظيمي لقسم المالية
22	المبحث الثاني: تشخيص دورة الاستثمار
22	المطلب الأول: تشخيص التدفقات الاستثمارية الداخلة
24	المطلب الثاني: تشخيص التدفقات الاستثمارية الخارجة
26	المطلب الثالث :تحليل ومناقشة النتائج
27	خلاصة الفصل
30	الخاتمة
32	قائمة المراجع
34	الملاحق

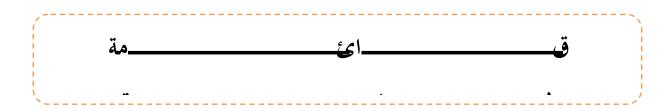
ق\_\_\_\_\_مة

ر ۽ 🖊 🖊

رقم الصفحة	اسم الشكل	رقم الشكل
18	الهيكل التنظيمي لمؤسسة سوناطراك حوض بركاوي	01
19	الهيكل التنظيمي لقسم المالية	02
22	تمثيل البياني لمختلف التنازلات عن التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي	03
23	مختلف التنازلات عن التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوت لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة	04
24	منحنى يمثل اقتناء التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوات لشركة سون طراك حوض بركاوي (2014.2015.2016) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة	05
25	منحنى يمثل اقتناء التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2017) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة	06

ق\_\_\_\_\_مة

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
18	تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة	01
19	بطاقة تقنية لحوض بركاوي	02
22	مختلف التنازلات عن التثبيهات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2017) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة	03
23	مختلف التنازلات عن التثبيتات المادية والمعنوية لأربع سنوت لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة	04
24	اقتناء التثبيتات المادية والمعنوية لأربع سنوات لشركة سونطراك حوض بركاوي (2014.2015.2017) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة	05
25	اقتناء التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2017) فيما يخي الاستثمارات الخارجة للمؤسسة	06



رقم الملحق	اسم الملحق	رقم الصفحة
01	Tableau des flux de trésorerie 2014/2015	31
02	Tableau des flux de trésorerie 2016/2017	32
03	Bilan Exercice 2015/2014	33
04	Bilan Exercice 2016/2015	34
05	Bilan Exercice 2017/2016	35

# المقدمة

#### تو طئة:

يعتبر الاستثمار أحد العوامل الأساسية التي تدخل في تطور المؤسسات و كذا الاقتصاد لأي مؤسسة ما أو في بلد معين ، كما يسمح بخلق مناصب شغل جديدة و كذالك مواطبة العصر ما جاء معه من تطور تكنولوجي و تقدم و باعتبار الاستثمار الألية الفعالة في تقدم الاقتصاد تسهر الدولة عاى تنشيطها و توسيعها حسب أهدافها و مهامها وذلك بمنح التسهيلات الازمة لذالك عن طريق الإعانات المالية و القروض المختلفة و عليه لابد من إعطاء الأهمية الكاملة لعملية التمويل وما ينجر عنها من مصادر التمويل و أنواع التمويل و كذلك ما يأخذه المسير على وجه الخصوص من معايير و مخططات.

حيث تمثل دورة الاستثمار الدور الفعال في المؤسسات الاقتصادية و التي تندرج تحت ما يسمي بالتشخيص المالي و التي تمتم بمختلف طرق و مصادر الاستثمار سواء داخلية كانت أو خارجية حيث تكمن أهميتها في كل من الجانب المحاسبي و المالي و كذا الجانب الاقتصادي و التكنولوجي و التي تساهم على استمرار المؤسسة و قدرتها على تحقيق الكفاءة والقدرة على اتخاذ قراراتها المالية.

# ب-طرح الإشكالية:

الى أي مدى يمكن أن تساهم دورة الاستثمار في تحقيق أداء مالي جيد ؟

الأسئلة الفرعية: تتفرع من الإشكالية الرئيسية مجموعة من التساؤلات تتمثل في:

- كيف يتم تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية بالاعتماد على التشخيص المالي ؟

-هل تتمتع مؤسسة سوناطراك ذات دورة استثمار جيدة وأداء مالي جيد؟

# ت-الفرضيات:

- ❖ يتميز السلوك الاستثماري للمؤسسة اتجاه التدفقات الخارجة بالفعالية .
- پتميز السلوك الاستثماري للمؤسسة اتجاه التدفقات الداخلة بالفعالية .

# ث – مبررات اختيار الموضوع :

#### -موضوعية:

- 💠 محاولت المساهمة في اثراء المكتبة االجزائرية من خلال موضوع تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية
  - ❖ التطرق الى تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية و ذلك لأهمية البالغة في التسيير المالي
     ─ذاتية:
    - ❖ للتعمق في التخصص و الميول الشخصي لهذا التخصص

ج- أهداف الدراسة : بالإضافة إلى هدف الإجابة على إشكاليات الدراسة نهدف بشيء من التفصيل إلى ما يلي :

❖ التعرف على أدواة التشخيص المالي .

- ♦ التعرف على سلوك المؤسسة اتجاه اقتناء التثبيتات.
- التعرف على سلوك المؤسسة اتجاه التنازل عن التثبيتات

#### ح- أهمية الدراسة:

✓ تبع أهمية الدراسة من كون الدورة الاستثمارية من أهم الدورات المالية في المؤسسة و المفسرة للسلوك الاستثماري
 الشيئ الذي يجعل من معرفة و تحليل هذه الدورة ذو أهمية قصوى في المؤسسة .

# خ- الحدود الزمنية والمكانية للدراسة: تتمثل هذه الحدود فيما يلى:

- ◄ الحدود المكانية: تمت هذه الدراسة بمؤسسة سوناطراك حوض بركاوي و التي تعتبر من أهم المؤسسات التابعة لسونطراك.
  - الحدود الزمنية: تمثلت الحدود الزمنية للدراسة من 2014 إلى غاية 2017.

د- منهج الدراسة : اعتمدنا في هذه الدراسة على منهجين المنهج الوصفي في الجانب النظري و دراسة حالة في الجانب التطبيقي

تعتمد هذه الدراسة على المنهج الوصفي وذلك لوصف الإطار النظري و مختلف التدفقات الاستثمارية والتثبيتات و عمليات التنازل و الاقتناء ، كما تناولنا منهج دراسة الحالة من خلال دراسة حالة مؤسسة سوناطراك حوض بركاوي , وهذا بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة للفترة المدروسة .

#### و- مرجعية الدراسة:

بالنسبة للجانب النظري: اعتمدنا على الكتب و رسائل ومذكرات الجامعية .

بالنسبة للجانب التطبيقي : اعتمدنا على قوائم والوثائق المالية للمؤسسة سوناطرك التي أجرينا فيها التربص التطبيقي. ه- هيكل الدراسة:

يتكون هيكل الدراسة من مقدمة ، فصلين وخاتمة يمكن إبرازهم كالتالي.

المقدمة : تحتوي على أهم العناصر المفترض أن تحتويهم أي مقدمة بحث من إشكالية و فرضيات ، أهمية ،أهداف و ...الخ. الفصل الأول : تناولنا في هذا الفصل الإطار النظري للتدفقات الاستثمارية و الدقي يشمل مفهوم الاستثمار و أهمية و أنواعه . الفصل الثاني : تناولنا في هذا الفصل الإطار التطبيقي والذي تمثل في دراسة حالة لمؤسسة سوناطرك حوض بركاوي حيث تناولنا في المبحث الأول تقديم عام للمؤسسة وفي المبحث الثاني تشخيص دورة الاستثمار للمؤسسة.

# الفصل الأول

الإطار النظري للتدفقات الاستثمارية في المؤسسة الاقتصادية

#### تمهيد:

يعتبر التشخيص المالي أداة من أدوات الإدارة والتسيير المالي التي تساعد المؤسسة الاقتصادية على تشخيص وتقييم دورة استثمارها عن طريق دراسة وتحليل هذه الدورة بالاعتماد على طرق التشخيص المالي.

وسنحاول في هذا الفصل عرض جميع النقاط المتعلقة بالتشخيص المالي و دورة الاستثمار من خلال ثلاث مباحث:

المبحث الأول :مفهوم وأهمية وأنواع الاستثمارات

المبحث الثاني:هيكلة دورة الاستثمار.

المبحث الثالث: أساسيات التشخيص المالي

الفصل الأول:مبادئ و أساسيات حول الاستثمارات في المؤسسة الاقتصادية.

المبحث الأول: مفهوم وأهمية وأنواع الاستثمارات في المؤسسة الاقتصادية

حتى تستطيع المؤسسة الاقتصادية مزاولة نشاطها بشكل عادي، وجب عليها إتباع الطرق المثلى في اختيار الاستثمارات وكذا تحديدها بما يكفل لها الفعالية والكفاءة في العملية الاستغلالية.

## المطلب الأول: مفهوم الاستثمارات في المؤسسة الاقتصادية

وتبنت هذا المفهوم الموسوعة العلمية و العملية للبنوك الإسلامية ' ويقصد به هنا أي توظيف للنقود لأي أجل من أي أصول و ذلك للمحافظة على رأس المال و تنميته ' وسواء كان ذالك بأرباح إيراديه أو رأس مالية ,مادية أو معنوية أ

وعليه تتعدد التعاريف المقترحة للاستثمار حيث لا نستطيع حصرها في بحثنا هذا وإنما سوف نذكر البعض منها ثم نحاول استخلاص تعريفا شاملا:

حسب عبد العزيز فهمي هيكل

 $^{2}$ الاستثمار هو استخدام الأموال الحاضرة لتوليد المستقبل

ومما سبق يمائها استنتاج تعاريفي أُخرى للاستثمار منها:

الاستثمار بمعناه الواسع: هو الإضافة في الطاقة الإنتاجية والإضافة إلى رأس المال.

الاستثمار بمعناه الضيق: هو توظيف الأموال لزيادة الفرد لثروته والمحافظة عليها.

إذن رغم اختلاف التعاريف والاستنتاجات إلا أنها تدور كلية حول أهمية اتخاذ القرارات الخاصة بتوظيف الأموال والغرض منها: اتخاذ القرارات الخاصة بالإنفاق الاستثماري لما له من أهمية بالغة في نمو المؤسسة، ونموها هذا مقترن بتحقيق الأرباح إذن مفهوم الاستثمار يُنشأ ثلاث مفاهيم أُخرى:

- ٧ المخاطرة
- ✓ مدة الحياة
- √ المر دودية

أ) المخاطرة: إن القرار الاستثماري يتضمن قبول المخاطرة أي التقبل من أن الإيرادات المستقبلية قد لاتكون هي التقديرية، ولكن رغم وجود هذا وقبلنا الاستثمار وقررنا فعله معناه إننا قدرنا حجم الخطر أي هناك احتمالات كبيرة لتحقيق ربح.

ب) مدة الحياة: المقصود بمدة الحياة في الاستثمارات هي تلك الفترة التي تتحقق فيها منفعة أو إيراد صافي فمفهوم مدة الحياة يدفعنا إلى التفرقة بين العمر الاقتصادي والعمر الإنتاجي

فالأول يقصد به تلك الفترة التي يكون فيها تغير اقتصادي أي تحقيق أقل تكلفة مع وجود العائد

عبد العزيز فهمي هيكل أساليب تقييم الاستثمارات الدار الجامعية بيروت 1985 ص: 288

<sup>1.</sup> فيصل محمود الشواوره ,**الاستثمار في بورصة الأوراق المالية** .جامعة مؤتة دار وائل للنشر الطبعة الأولى 2008 ص 32

أما الثاني فهو عبارة عن الفترة التي ينتظر أن يكون خلالها المشروع الاستثماري صالحا للإنتاج.

# ومن هنا يتعين ما ياي:

المنافسة.

- العمر الفيزيائي للاستثمار: نذكر على سبيل المثال حساب عدد ساعات التشغيل، لكن في الحقيقةالهدف هو تحديد المدة المثلى للاستغلال مع الأخذ بعين الاعتبار تكاليف الصيانة
- العمر الإنتاجي: يُستعمل كثيرا في الصناعات التي تتميز بالتطور التكنولوجي السريع، فالعمر التكنولوجي هو الفرق بين المدة التي بدأت الآلة في العمل والمدة التي ظهرت فيها آلات ذات كفاءة أكبر وأدق وهذا قبل تعطل الآلة أو عطبها. إن العمر التكنولوجي أصغر من العمر الفيزيائي لذا على المؤسسة أن تتبين التكنولوجيا الجديدة حتى تتمكن من البقاء في سوق

إن قرار الاستثمار هو قبل كل شيء التأكد من أنه يوافق إستراتجية المؤسسة، وتشارك في صناعته كل فعاليات المؤسسة، وكل المديريات مع الأخذ بعين الاعتبار العوامل الاجتماعية، السياسية، وكذا عامل الضرائب.

### المطلب الثانى: أهمية الاستثمارات في المؤسسة الاقتصادية

إن للاستثمارات أهمية بالغة تعود على المؤسسة كخلية إنتاج وعلى المجتمع بصفة عامة.

ونميز أهمية الاستثمار حسب القطاعات كما يلي:

1) أهمية الاستثمار اقتصاديا وتكنولوجيا

- الزيادة في الإنتاج و توفير السلع و الخدمات التي تشبع رغبات و احتياجات المواطنين؛
  - خفض نسبة البطالة وتوفير فرص العمل للشباب في مختلف التخصصات
    - زيادة الدخل القومي و المساهمة في رفع مستوى معيشة المواطن؛
    - زيادة الفائض وذلك يسمح بزيادة قدرة الدولة على التصدير للخارج
    - توفير العملات الأجنبية التي تساعد على شراء المستلزمات من الخارج
      - 2) أهمية الاستثمارات محاسبيا وماليا:
  - الحصول على أملاك وقيم دائمة ملموسة وغير ملموسة منقولة وغير منقولة

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>عبد العزيز فهمي، المرجع السابق 175

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup>www.almrsal.com18:10-2019/06/05

- الحصول على عوائد أحسن في المستقبل، والرفع من القيمة السوقية للمؤسسة.

وكما ذكرنا سابقا فإنه مهما كان التصنيف الذي ينتمي إليه أي مشروع استثماري بإمكانه أن يتميز بالخصائص التالية:

- إيرادات المشروع الاستثماري؟
  - نفقات الاستثمار؟
    - مدة الحياة؟
    - القيمة الباقية.

إيرادات المشروع الاستثماري: الإيراد الصافي يعتبر التدفق النقدي محذوفا منه النفقات الناتجة عن عملية استثمارية معينة.

إن التنبؤ بإيرادات المشروع الاستثماري ترتكز على الدراسات التسويقية التي تمتم بالتنبؤ وتقدير حجم المبيعات المتوقعة وكذا التعرف على تفضيلات المستهلكين، وأفضل شبكة للتوزيع وأقلَّها تكلفة، وبالتالي تتحصل على سلامة القرار الاستثماري المتضمن رفض أو قبول المشروع.

) نفقات الاستثمار: إن تكلفة الاستثمار تتمل على عدة عناصر نذكر منها مجموعتين:2

أ) تكاليف ابتدائية: وهي تلك النفقات اللازمة لإقامة مشروع ما، أي هي تلك التكاليف التي تنفق منذ لحظة ظهور فكرة
 المروع وتقديمه للدراسة حتى إنجازه وإجراء تشغيله.

ب) تكاليف تشغيل المشروع: هي عبارة عن الإنفاقات اللازمة لتشغيله والاستفادة من الطاقة التي جناها أو حولها، والعناصر التي يجب مراعاتها عند تحديد كل تكلفة تكمن في المواد اللازمة لتشغيل الأجور ومصاريف أُخرى، وأحيانا مصاريف تكوين العمال.

3) **3L) مدة الحياة**: المقصود بمدة الحياة في الاستثمارات هي تلك الفترة التي تحقق فيها منفعة أو ايراد صافي، فمفهوم مدة الحياة يدفعنا إلى التفرقة بين العمر الاقتصادي والعمرالانتاجي (كما ذكرنا سابقا)

فالأول نقصد به تلك الفترة التي يكون فيها تشغيل اقتصادي أي تحقيق أقل تكلفة مع وجود العائد.

أما الثاني فهو عبارة عن الفترة التي ينتظر أن يكون خلالها المشروع الاستثماري صالحا للإنتاج ومن هنا يتعينما يلي:

أ) العمر الفزيائي للاستثمار: هو تحديد المدة المثلى للاستغلال مع الأخذ بعين الاعتبار تكاليف الصيانة.

ب) العمر الانتاجي: هو الفرق بين المدة التي بدأت الآلة في العمل والمدة التي ظهرت فيها آلات ذات كفاءة أكبر وأداء أدق وهذا قبل تعطل الآلة أو عطبها، وعليه نلاحظ أن العمر الانتاجي أصغر من العمر الفزيائي. 4) القيمة الباقية: بعد نماية الاستعمال العادي أو الاستغلال فإن الاستمارات لها قيمة تحارية باقية ففي مدة الحياة الطويلة فمن الصعب توقع تلك القيمة.

كما يمكن للقيمة أن تكون معدومة أو سالبة فهي تتغير على طول حياة الاستثمار

المطلب الثالث: أنواع الاستثمارات في المؤسسة الاقتصادية $^{1}$ 

) فإن هناك أربعة أنواع كبرى من الاستثمارات وهي: Solnik

1) استثمارات التبديل والتحديث: هذه الاستثمارات تمدف إلى تبديل تجهيزات قديمة، والحصول على مزيد من الإنتاجية وعلى بديل فيما يخص موارد التموين، كما يهدف هذا النوع على تخفيض التكلفة بتكييف الآلية أي تطوير جهاز الإنتاج أو الخدمات وتحديثه للتقليل من العمالة الإضافية

2) استمارات التوسيع: تمدف هذه الاستثمارات إلى زيادة القدرة على الإنتاجية لدى المؤسسة في الخط الإنتاجي المردود أصلا لدى المؤسسة أو الخط الخدماتي مثلا:

- شراء أنواع أُخرى من الآلات؛
  - فتح خط جديد للمبيعات؛
- شراء آلة جديدة تضم الآلات الأخرى الموجودة.
- الاستثمارات الإستراتجية: ينتج هذا النوع من الاستثمارات من نظرة إستراتجية لدى المؤسسة ونجد ما في هذا النوع من الاستثمارات:
  - تطوير أنواع حديدة من خطوط الإنتاج؛
  - اقتناء منتجات تكنولوجية غير متحكم فيها؟
  - شراء اتحاد مع المؤسسات الأحرى وهذا في إطار عمليات التكامل الأفقي أو الرأسي؛
    - مصاريف حول بحوث التنمية والتطوير.
    - 4)الاستثمارات الأخرى: نجد في هذا النوع من الاستثمارات:
      - الاستثمارات ذات الطابع التنظيمي ( الإحباري)؛
        - استثمارات التقليل من تلوث البيئة؟
        - استثمارات الرفع من الأمن في العمل؛
    - استثمارات إنسانية ذات طابع احتماعي ( سكن..نوادي...) -
      - -البحوث المتعلقة بمناهج العمل؟

6

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>www.djalfa.com18.20-2019/06/05

برامج التوظیف.

أما حسب الأستاذ  $oldsymbol{a}$   $oldsymbol{a}$  أما حسب الأستاذ  $oldsymbol{a}$   $oldsymbol{a}$ 

أ) **الاستثمار الحقيقي:** وهو يشمل الاستثمارات التي من شألها أن تؤدي على زيادة التكوين الرأسمالي في المجتمع أي زيادة طاقته الإنتاجية كشراء آلات ومعدات ومصانع جديدة.

ب) الاستثمار الظاهري: يتألف من الاستثمارات التي لا ينتج عنها سوى انتقال ملكية السلع الرأسمالية من يد إلى أُخرى دون أي زيادة في الطاقة الإنتاجية للمجتمع وهو على قسمين:

1) استثمار مالى: ويتمثل في شراء الأوراق المالية كالأسهموالسندات.

2) استثمارات في الموجودات المستعملة: يتمثل في شراء سلع إنتاجية مستعملة كالآلات والمعدات ومصانع كانت موجودة من قبل.

المبحث الثابي :هيكلة دورة الاستثمار

المطلب الأول :مفهوم جدول تدفقات الخزينة و مكوناته و أهميته

أولا: مفهوم جدول تدفقات الخزينة

هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها ، وذلك إعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاح التسيير المالي للمؤسسة.<sup>2</sup>

ثانيا: مكونات جدول تدفقات الخزينة

يتكون حدول تدفقات الخزينة مما يلي:

. تدفق حزينة الاستغلال : ويقاس باستخدام عدة مؤشرات منها فائض حزينة الاستغلال والتدفق المالي الناتج عن عمليات الاستغلال المتعلقة بالنشاط

. تدفق الخزينة الاستثمار ت: يتمثل في الفرق بين حيازة الاستثمارات والتنازل عنها ُ ويمكن قياسه ، باستخدام تدفق الخزينة المتاح الذي يقيس قدرة المؤسسة على تمويل إستثماراتماإعتمادا على تدفق الاستغلال .

. تدفق خزينة التمويل: هي الأموال التي جمعتها المؤسسة من مصادر خارجية وتعتزم استخدامها لتغطية الاحتياجات المالية الداخلية . <sup>3</sup>

. الخزينة الصافية : وهي مجموع كل التدفقات المالية خلال الدورة المالية ويمكن من خلالها الحكم على قدرة أي مؤسسة على تحقيق التوازن المالي .

- ثالثا: أهمية جدول تدفقات الخزينة:

اعمر صخري التحليل الاقتصادي الكلي 1991 ص:37

<sup>2</sup> الياس بن ساسي ،يوسف قريشي التسيير المالي\* الإدارة المالية دار وائل للنشر عمان، 2006 ص: 171

<sup>3</sup> ا**لمرجع نفسه** ص175

قائمة التدفقات النقدية من القوائم الهامة حدا و الاجبارية في النظام المحاسبي المالي و تعتبر هذه القائمة ذات منفعة في التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية التي يمكن توفيرها لسداد الديون للدائنين وتوفير الأرباح للمساهمين

كما تسمح للمستعملين بتقييم الأصول الصافية للمؤسسة و هيكلها المالي بما فيها النقدية و قدرتها على الوفاء كما توفر معلومات مفيدة لكل من الإدارة و مستخدمي القوائم المالية و تعتبر هذه التدفقات وسيلة للتعرف على درجة السيولة التي تتمتع بها المؤسسة 1

جدول رقم 10: تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة

السنة المالية ن-1	السنة المالية ن	ملاحظة	البيان
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال
			التحصيلات المقبوضة من الزبائن
			المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين
			الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة
			الضرائب على النتائج المدفوعة
			تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية
			تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال (أ)
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار
			تسدیدات لحیازة قیم ثابتة مادیة و معنویة
			التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية
			تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية
			التحصيلات عن عملية التنازل عن قيم ثابتة مالية
			الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية
			الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات الخزينة النتأتية من أنشطة التمويل
			التحصيلات الناتجة عن اصدار الأسهم
			حصص الأرباح و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بما

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>فاطمة الزهرة لحرش أهمي**ة جدول تدفقات الخزينة في المؤسسة الاقتصادية** مذكرة ماستر جامعة ورقلة الجزائر 2013 ص 12

<sup>2</sup>http://talabadz1.blogspot.com/2011/12/blog-post\_8487.html 30/05/2019 ,18:45

التحصيلات المتأتية من القروض
تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
الخزينة و معادلاتما عند افتتاح السنة المالية
الخزينة و معادلاتما عند إقفال السنة المالية
تغير الخزينة خلال الفترة
المقارنة مع النتيجة المحاسبية

المطلب الثابي: التدفقات النقدية الخارجة

تعتبر التدفقات الخارجية من التكاليف الاستثمارية الرأسمالية, كإنفاق استثماري يتم إنفاقه بغرض اقتناء أصول رأسمالية لإنشاء مشروع استثماري, و لذلك تعتبر بمثابة أعباء و التزامات يتم تحملها منذ التفكير في المشروع حتى ساعة بدء تجارب التشغيل الفعلية و أداء كافة العمليات الإنتاجية و أنشطة وظائف المشروع.

و أيّ خطأ في تقدير التدفقات النقدية الخارجية في غير صالح المستثمر, لأن ذلك يؤثر على العائد المتوقع من الفرصة الاستثمارية محل الدراسة عند القيام بعمليات المفاضلة و التقييم, كما يقلل من فعالية التدفقات النقدية الداخلة لتغطية تكلفة الاستثمار الرأسمالية.و تتطلب عملية تقدير التدفقات النقدية الخارجية تقدير العناصر التالية:

1- تقدير الإنفاق الاستثماري في الأصول الثابتة (أراضي, مباني, وسائل النقل,آلات...الخ.) منذ التعاقد على شراء الأصل حتى امتلاكه, و ما يرتبط بذلك من مصاريف تركيب و شحن و تأمين...

2- تقدير المصروفات الإرادية المؤجلة (أو ما يسمى بمصروفات التأسيس), و هي كافة المصروفات الرأسمالية التي تتفق خلال فترة إنشاء المشروع حتى مرحلة التشغيل الفعلية.

3 تقدير رأس مال العامل, أو الحد الأدبى من الأصول المتداولة اللازمة لدورة الإنتاج.

4- الفوائد على القروض طويلة الأجل التي يعتمد عليها المشروع الاستثماري كمصادر مالية في فترة الإنشاء إن وجدت.

5- تعتبر الضرائب المباشرة على الدخول أو الثروات أحد بنود التدفقات النقدية الخارجية, و التي يتعين إدراجها ضمن بنود صافي التدفقات النقدية, ويمكن الإشارة هنا إلى أنه توجد محددات يجب مراعاتما عند تقدير التدفقات النقدية الخارجية.

#### المطلب الثالث: التدفقات النقدية الداخلة

تشتمل التدفقات الداخلية على المبالغ المحصلة كإيرادات من المشروع أثناء تشغيله, مطروحا منه تكاليف التشغيل النقدية التي تدفع في الفترة التي حصل فيها الإيراد, وتحسب لكل سنة من سنوات العمر الاقتصادي للمشروع كل على حدا.

و تعتبر التدفقات النقدية أهم مكونات صافي التدفق النقدي, حيث يتم تحديد شكلها و نمطها وفقا للهدف من المشروع كما يلي:

1- يتمثل التدفق النقدي الداخل في مشروع التوسع و الإحلال و التحديد كالآتي:

أ- مقدار العائد المحقق من الاستثمار بعد تغطية التكاليف الاستثمارية.

ب- مقدار تناقص تكاليف التشغيل و الإنتاج, أو مقدار الزيادة في العائد الناتج من زيادة الإنتاج و الطاقة الإنتاجية.

2- يتحدد التدفق النقدي الداخل بمقدار صافي الربح الناتج عن عمليات البيع في السوق المحلي و الخارجي, إذا كان الهدف من الإستثمار إنتاج سلعة جديدة أو إنشاء خط إنتاجي جديد.

3- يتمثل التدفق النقدي الداخل في الفرق بين تكلفة الشراء و تكلفة تصنيع أجزاء الآلات, إذا كان الهدف من الإستثمار المقارنة بين أجزاء الآلات و تصنيعها بالمنشأة.

 $^2$ عتبر الأقساط التي يتم دفعها مقالي تأجير الآلات, أحد عناصر التدفق الداخل عند المقارنة بين شراء الآلات و تأجيرها $^2$ 

10

<sup>230</sup> ص -1994 مؤسسة شهاب الجامعية -1994 ص -1994

<sup>2</sup> سمير عبد العزيز ؛ المرجع السابق؛ ص 235

المبحث الثالث: أساسيات التشخيص المالي

المطلب الأول: مفهوم و أهمية وأهداف التشخيص المالى

الفرع الأول: مفهوم التشخيص المالي

قبل التطرق إلى مفهوم التشخيص المالي يجب أن نتعرف على مفهوم التشخيص diagnostic كمصطلح حيث هو تعيين المرض من خلال أعراضه أو تعيين طبيعته ،وهي كلمة يونانية مشتقة من كلمة(diagnoses) وتعيي المعرفة

(connaissance)، وتستخدم في الجانب الطبي ،أما حاليا فقدأصبح يستخدم في العديد من الميادين خاصة ميدان تسيير المؤسسالين فتعريفه الشامل هو:

-يقتضي التشخيص المالي الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة كما يستوجب تحليل الأداء والفعالية وتقييم الخطر الذي قد تتعرض إليه

# انهك دعة تعاريف للتشخيص المالي أهمها:

رعيف التشخيص المالي على أنه: " عملية تحليل للوضع المالي للمؤسسة مستخدما مجموة عن مالأدواة و المؤشرات المالية تمدف إلى استخراج لمقنط اوقلة و لمقنط الضعف ذات الطبيعة المالية". 2

- 1 كلذك ورهيف التشخيص المالي : " هو قيلمع ل يوتح الكم الهائل ن م الميانات و الأراقم المالية التاريخية المدونة في القوائم المالية إلى كم أقل من المعلومات و أرثاك دئافة لعملية اتخاذ ارقلارات
- 2 ورعيف أيضا على انه بمهيف إلى إصدار مكح على الحالة المالية لمؤسسة معينة وهذا لا يستلزم فقط المعرفة الهيرظنا والميطنات والميطنات في المنتسط المعرفة المع

# الفرع الثانى: أهمية التشخيص المالي

تكمن أهمية التشخيص المالي في تقييمالأداء وتميئة المناخ الملائم لترشيد ارقلارات المالية نملاخل تقديم المعلومات وكما يعتبر التشخيص المالي وتمليس مهمة للتنبؤ بالفشل أو إعسار المؤسسات،فهو منهج أو اتجاه لتعزيز القدرة التنبؤية وتزداد دقته في ذالك كلما استخدم بكفاءة أكثر.

 $^{5}$  :  $_{\mathrm{c}}$   $_{\mathrm{c$ 

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Michel Glais, <u>Le diagonostic financier de l'entreprise</u> , édition Economico, 2éme,, Paris , 1986, p07 45ولياس بن ساسي ،يوسف قريشي **مرجع سابق**،ص

<sup>3</sup>مبارك لسلوس <mark>التسيير المالي</mark>،دار المطبوعات ،الجزائر،2004،ص15

<sup>4</sup>بدر الزمان خمقاني، **مدى مساهمة النظام المحاسبي المالي في تفعيل أدوات التشخيص المالي للمؤسسة** الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية يومي 201/05/21 المركز الجامعي ورقلة ص02

<sup>5</sup> حمزي الشمخي و إبراهيم الجز راوي **الإدارة المالية الحديثة** دار الصفاء لطباعة و النشر، الأردن 1998ص42

- تحديد نسبة الكفاءة باستعمال الموارد المالية للمؤسسة.
- تحديد المركز المالي و درجة الاستقلالية بالنسبة لغير الممولين.
  - تحديد مدى تحقيق المؤسسة للتوازنات المالية المطلوبة.
- تحدید مدی تطور أو تحسن الوضعیة المالیة للمؤسسة و إمكانیة تسدید دیو ها.
  - إمكانية السماح بالاقتراض مجددا.
  - تحدید مستوی المؤسسة مقارنة مع مؤسسات من نفس القطاع.

# الفرع الثالث: أهداف التشخيص المالي:

أصبح التشخيص المالي ضرورة قصوى لإدارة الأعمال ولتسيير المؤسسات بشكل سليم ،وبصفة عامة فان التشخيص المالي يهدف إلى تحديد المركز المالي الصافي للمؤسسة وتشخيص وضعيتها .ونظرا لتعدد مجالات انتماء كل محلل مالي فان الهدف يختلف باختلاف تلك المجالات :

1\_المؤسسة :تعتمد على التشخيص المالي من اجل اتخاذ القرارات المناسبة لاختبار السياسة التمويلية الملائمة بالإضافة إلى بناء نظام معلوماتي يمكنها من التنبؤ بالصعوبات المتعلقة بالمر دودية والأخطاء المتمثلة في نقص السيولة والوقوف على تطور طبيعة المؤسسة وغيرها ؟

2\_المورد :كونه الممول الرئيسي للمؤسسة بالمواد الأولية والبضائع والتي تستحق التسديد في الآجال المحددة ،لا يكون اهتمامه بخزينة المؤسسة بل بطبيعة علاقة المؤسسة بالبنك فكلما كانت هذه العلاقة حيدة فان المورد يضمن تحصيل أمواله في الآجال المحددة ؛

3\_البنوك: تسعى من خلال التشخيص المالي إلى التنبؤ بالعجز المتوقع على مستوى خزينة المؤسسة وذلك حرصا على ضمان استرجاع أمواله ؟

4\_الزبون :إن اهتماماته تتناقض مع اهتمامات المورد أو البنك فهو يسعى إلى اكتشاف نقاط الضعف ومعرفة الصعوبات التي تواجهها المؤسسة للاستفادة من الشروط المثلى للتسديد ،وذلك انطلاقا من موقعه التفاوضي القوي أمام المؤسسة من خلال فرض شروطه المتعلقة بالأسعار والتخفيضات وآجال التسديد .

5\_ المنافسون :هدفهم يكمن في معرفة وزن المؤسسة المنافسة في السوق وذلك بالتعرف على تطور مبيعاتما .1

\_\_\_\_

### المطلب الثابي: طرق التشخيص المالي

أ التشخيص المالي التطوري: يقوم هذا التشخيص على دراسة الوضعية المالية للمؤسسة لعدة دورات مالية متتالية على أساساها يمكن تقدير الوضعية المستقبلية ويتطلب هذا التحليل نظام معلومات محاسبي ومالي متطور و فعال و يرتكز هذا التشخيص على العناصر التالية:

ب-التشخيص المالي المقارن:هو التشخيص الذي يعتمد على مقارنة الوضعية المالية للمؤسسة على المؤسسات الناشطة في نفس القطاع و نفس السوق أي خاضعة لنفس الشروط الخاضعة لها المؤسسة محل الدراسة.

ج- التشخيص المالي المعياري : هو امتداد للتشخيص المقارن الا انه و بدلا من مقارنة المؤسسة مع مؤسسات أخرى فإننا نلجأ للمقارنة مع معدلات معيارية يتم اختيارها بناءا على دراسة شاملة و مستمرة. <sup>1</sup>

## المطلب الثالث: أدوات التشخيص المالى

أ-تحليل الهيكل المالي: والهدف منه ضمان تمويل الاحتياجات دون التأثير على التوازن المالي و المردودية و الملائة المالية .

ب- تقييم النشاط و النتائج: يتم بكيفية تحقيق المؤسسة للنتائج و الحكم على مدى قدرة النشاط على تحقيق الربحية وذلك باستخدام الأرصدة الوسطية للتسيير التي هي عبارة عن أرصدة تبين مختلف مراحل تشكل النتيجة و أسباب تحقيقها مما يمكن من اتخاذ القرارات المناسبة

ج-تقييم المردودية: هي وسيلة تمكن من مقارنة النتائج المحققة مع السائل التي ساهمت في تحقيقها و هي المؤشرات الأكثر موضوعية في تقييم الأداء و يمكن من خلالها اتخاذ قرارات التمويل و الاستثمار و غيرها.

د-تحليل التدفقات المالية: يمثل التحليل الأكثر تطورا حيث يمكن من تحليل التوازن المالي و الوقوف على أسباب العجز أو الفائض في الخزينة و تحديد الدورة المسؤولة كما يخوي هذا التحليل مجموعة من المؤشرات ذات البعد الاستراتيجي التي تساعد في اتخاذ القرارات الإستراتيجية و تقييم الإستراتيجية المالية المعتمدة.<sup>2</sup>

-

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>-ربيع بوصبيع **دروس مدخل التسيير المالي و الموازي** السنة الثالثة محاسبة و ضرائب جامعة حمى لخضر الواد*ي ك*لية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير 2015/2014ص05

<sup>04</sup>المرجع نفسه ص $^2$ 

# خلاصة الفصل:

تناولنا من خلال هذا الفصل الجوانب النظرية المتعلقة بمتغيرات الدراسة، حيث تطرقنا لأساسيات الاستثمار، والتدفقات الاستثمارية في جدول تدفقات الخزينة وفق النظام المحاسبي المالي، كما تناولنا الإطار النظري للتشخيص المالي والأدوات المستخدمة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

# الفصل الثاني

دراسة تطبيقية لمؤسسة سوناطراك حوض بركاوي

#### نهيد

بعد التطرق في الفصل السابق إلى الإطار النظري للتدفقات الاستثمارية في المؤسسة الاقتصادية، سنحاول في هذه الدراسة التطبيقية رؤية تطابق الجانب النظري مع الجانب التطبيقي، وتطبيقها ودراسة حالة المؤسسة و ذلك اعتمادا على القوائم المالية كأداة لتقييم دورة الاستثمار في المؤسسة .

حيث تناول هذا الفصل دراسة لمختلف البيانات المستمدة من قوائمها المالية خلال فترة الدراسة (2014-2017)، وذلك بإتباع المبحثين التاليين:

المبحث الأول: تقديم عام حول المؤسسة

المبحث الثاني: تشخيص دورة الاستثمار

المبحث الأول: تقديم عام حول المؤسسة

المطلب الأول: نبذة تاريخية للمؤسسة الأم

تأسست سوناطراك أو المؤسسة الوطنية للإنتاج و النقل و التمييع و تسويق المحروقات بمرسوم 491/63 الصادر في 1963/12/31 و لكنها خلال فترة قياسية أحرزت تطورا متميزا من خلال التوسع في مهامها بمرسوم 296/66 الصادر في 1963/12/31 أصبحت المؤسسة الوطنية للتنقيب و النقل و التحويل و التسويق للمحروقات.

لقد باشرت مؤسسة سوناطراك بالقيام بمفاوضات مع شركات أجنبية مختلفة و ذلك بعد مصادقة قانون المحروقات على التعديلات التي سمحت لسوناطراك بذلك و بمذا كانت هناك عقود لسنتي 1995 و 1996 مع شركة إيطالية و الشركة البترولية الإنجليزية

تضم سوناطراك عدة اقسام من بينها قسم الإنتاج الذي بدوره ينقسم الى عدة وحدات من بينها المديرية الجهوية لحوض بركاوي و هي ما سيتناوله موضوعنا

# المطلب الثاني: تعريف حقل حوض بركاوي

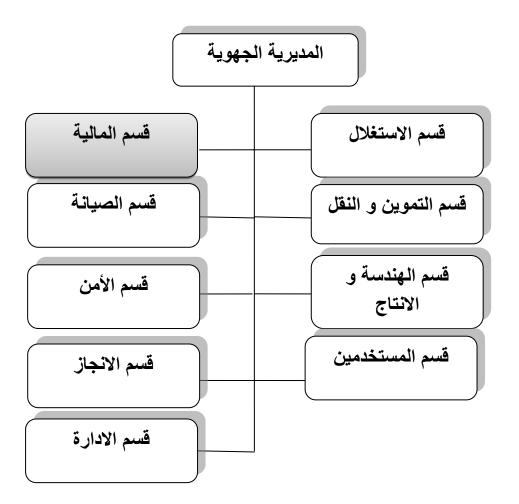
ناحية حوض بركاوي من بين المناطق البترولية في الجزائر حيث تختص بعملية الإنتاج وهي عبارة عن جزء من واد مية الذي يقع في شمال الصحراء الجزائرية و تقدر مساحة الماحية ب1600كلم2وتقع جنوب شرق الجزائر بمسافة 772كلم و تبعد عن حاسي مسعود ب 100كلم غربا وعن ورقلة مسافة 30كلم الى الجنوب الغربي.

الجدول رقم 02 بطاقة تقنية لحوض بركاوي

سو ناطراك	الشركة الام
مديرية الإنتاج سوناطراك ناحية حوض بركاوي	الاسم
1976	تاريخ الانشاء
الإنتاج	النشاط الرئيسي
واد مية	التبعية
100 كلم غرب حاسي مسعود و 30 كلم جنوب غرب ورقلة	الموقع الجغرافي
250000 کلم	المساحة
1200 سنة 2018	عدد العمال

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

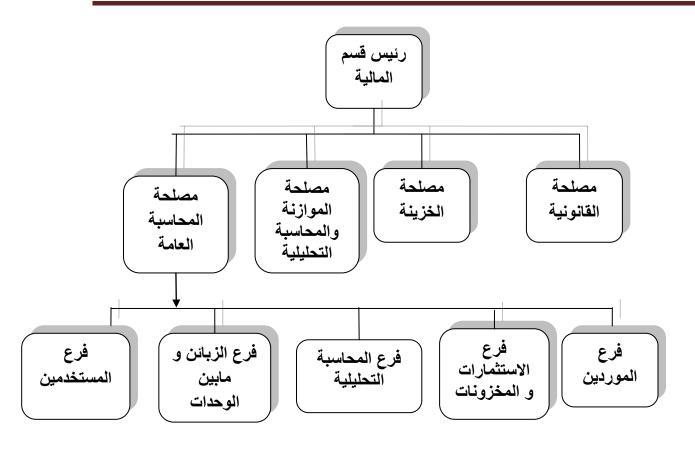
الشكل رقم: 10الهيكل التنظيمي لمؤسسة سوناطراك حوض بركاوي



المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد علي وثائق المؤسسة

المطلب الثالث : دراسة الهيكل التنظيمي لقسم المالية ا

لشكل رقم02:الهيكل التنظيمي لقسم المالية



# المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

1 - مصلحة المحاسبة العامة: تتكون من خمسة فروع، مهمتها التسجيل المحاسبي لمختلف العمليات التي تقوم بما المديرية المجهوية، و القيام بالجرد المحاسبي في نهاية كل سنة مالية و مقارنته بالجرد المادي، من أجل اعداد الميزانية الاختتامية.

# 🗸 فرع الموردين:

ينتمي فرع الوردين الى حناح المحاسبة العامة وينقسم الى قسمين :

• الموردون المحليون حيث ينقسم هذا الأخير الى قسمين هما:

- مصلحة موردوا القطاع: تتعامل هده المصلحة مع الموردين الذين ينتمون الى سوناطراك و لها رأس مال كبير
- مصلحة الموردون الخواص: تتعامل هذه المصلحة مع الموردين المحليين ذو رأس مال مستقل عن سوناطراك
  - الموردون الأجانب
  - ◄ فرع ما بين الوحدات : يتضمن هذا الفرع وظيفتين :
    - تسيير العمليات الخاصة بالزبائن
  - تسيير العمليات الخاصة لما بين الوحدات

بالنسبة للزبائن يقوم الفرع بمتابعة ملفاتهم و استرجاع حقوق المؤسسة ، فالفاتورة تقدم من الجهة التي باعت المواد أو أدت الخدمات ، الفوترة تكلف كل فرع بالتصريح الجبائي .

بالنسبة لما بين الوحدات و ما بين المديريات الجهوية فالفرع هو الذي يقوم بتسييرها .

ح فرع الاستثمارات و المخزونات : هذا الفرع يهتم بالتسجيل المحاسبي و غير المحاسبي لكافة

الاستثماراتالخاصة بحوض بركاوي

تسيير الاستثمارات يتضمن سلسلتين من المعلومات بناء على السجلات الخاصة التي تصحح التسجيلات المحاسبية في كل من اليومية، ميزان المراجعة، دفتر الجرد و المحاسبية في كل من اليومية، ميزان المراجعة، دفتر الجرد

### مهام هذا الفرع:

- ❖ يسجل يوميا الجرد المادي بناءا على الملفات الداخلة و الخارجة و التحركات المستقبلة من التسيير
   التقنى للمعدات.
  - ❖ تقدم في كل فترة الحالة المعلوماتية للوسائل.
  - 💠 يجري تحديدات على بطاقة المعلومات الخاصة بكل استثمار.
  - ❖ تصحيح أخطاء القيم و تدوين الملاحظات في السجلات .
  - فرع المستخدمين: ينتمى هذا الفرع الى مصلحة المحاسبة العامة و يقوم بعدة مهام هي:
    - 1 التقييد المحاسبي للأجور و ذلك بمساك و وثيق خاصة من قسم المستخدمين
- 2 -منح قروض لشراء السيارات و متابعة تسديدها : بحيث تقتطع هذه المبالغ مباشرة من أجرة المستخدم لمدة 60 شهرا
   وهي على نوعين :
  - 井 قروض خاصة بالإطارات تقدر قيمتها ب 25 مليون سنتيم .

- 🖊 قروض خاصة بالعمال تقدر قيمتها ب 20 مليون سنتيم.
- 3 منح قروض اجتماعية تقدر ب 50000 دج كحد أقصى و ذلك في حالة الزواج ، التداوي وتسدد خلال 24 شهرا.
  - 4 -منح تسبيقات على الأجور.
  - 5 -منح تسبيقات على أمر بمهمة.
- 6- Les détention عبارة عن اقتطاعات من أجور العمال الذين يشترون سيارات من المؤسسات المتعاقدة مع سوناطراك.
  - 7 -تسديد ديون العمال.

# > فرع المحاسبة التحليلية :

تتمثل مهمة هذا الفرع في تحليل التكاليف و سعر التكلفة و ذلك ب:

- توفير المعلومات و طرحها على المسؤولين لاتخاذ القرارات .
  - اعداد جداول ملخصة لكافة التكاليف و سعر التكلفة .
    - استعمال مؤشرات للمقارنة.
    - اعداد الميزانية السنوية للتكاليف الحقيقية.

المبحث الثانى: تشخيص دورة الاستثمار

المطلب الأول: تشخيص التدفقات الاستثمارية الداخلة

جدول يمثل مختلف التنازلات عن التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة

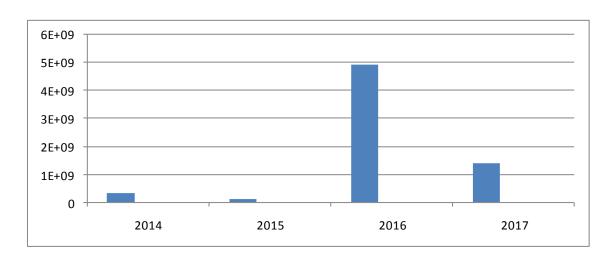
ض بركاوي	سوناطراك حوم	سنوات لشركة	المالية لأربع	لات عن التثبيتات ا	ا: مختلف التنازل	جدول رقم 03
----------	--------------	-------------	---------------	--------------------	------------------	-------------

المبالغ	السنة
312843138.20	2014
106481781.25	2015
4913347502.09	2016
1398363588.87	2017

المصدر من اعداد الطالبين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه مختلف قيم التنازلات عن التثبيتات المالية خلال فترة الدراسة (2014-2017) حيث كان المبلغ في سنة 2014 106481781.25 ثم واصل المبلغ في سنة 2014 بيصل في سنة 2016 لقيمة 2016 48388.87 أنخفض ليصل لقيمة 2016 1398363588.87 سنة 2017.

الشكل رقم 03: تمثيل البياني لمختلف التنازلات عن التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج Excel 2016

التعليق على التمثيل البياني: من خلال التمثيل البياني نجد أن الاستثمارات الداخلة للمؤسسة تمثل قيمة ضئيلة في سني 2014 و 2015 و هذا مقارنة بسنة 2016 والذي ترتفع فيه قيمة هذه الاستثمارات لتتحاوز قيمة 490000000 حيث تنخفض في السنة الموالية إلى قيمة 1398363588.87 حيث يدل هذا على انخفاض مختلف التعاملات و التنازلات عن التثبيتات المالية للمؤسسة .

#### Statistiques descriptives

	N	Ecart type	Variance
التدفقات الاستثمارية الداخلة	4	2,22702E9	4,960E18
N valide (listwise)	4		

جدول يمثل مختلف التنازلات عن التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوت لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة

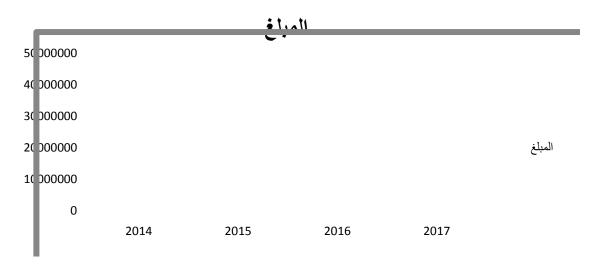
الجدول رقم 04:يمثل مختلف التنازلات عن التثبيتات المادية و المعنوية

المبلغ	السنة
22046800.98	2014
33630498.12	2015
43106499.12	2016
47315785.88	2017

المصدر من إعداد الطالبين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه مختلف قيم التنازلات عن التثبيتات المادية والمعنوية خلال فترة الدراسة ( 2014 من خلال الجدول أعلاه مختلف قيم التنازلات عن التثبيتات المادية والمعنوية خلال فترة 33630498.12 ثم ارتفع سنة 2015 بقيمة 2014 47315785.88 ثم ارتفع ليصل لقيمة 2016 لقيمة 2016 47315785.88 شم ارتفع ليصل لقيمة 2016 سنة 2017.

الشكل رقم 04: مختلف التنازلات عن التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الداخلة للمؤسسة



المصدر من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج Excel 2016

التعليق على القثيل من خلال الرسم أعلاه يتبين لنا أن التنازل عن التثبيتات المادية و المعنوية في تزايد مستمر و ذلك طيلة سنوات الدراسة و هذا ما يدل على أن المؤسسة في تقدم مالي من خلال تنازلها عن مختلف التثبيتات المادية و المعنوية

#### المطلب الثانى: تشخيص التدفقات الاستثمارية الخارجة

منحنى يمثل اقتناء التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوات لشركة سون طراك حوض بركاوي (كاوي كاركة التثبيتات المادية و المعنوية الاستثمارات الخارجة للمؤسسة (2014.2015.2016.2017)

الجدول رقم :05 يمثل اقتناء التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوات لشركة سون طراك حوض بركاوي

(2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة

المبلغ	السنة
5010054204.72-	2014
3813789825.85-	2015
4401446708.72-	2016
810908827.02-	2017

المصدر من إعداد الطالبين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه مختلف قيم التنازلات عن التثبيتات المادية والمعنوية خلال فترة الدراسة ( 2014 -2014) حيث كان المبلغ في سنة 2015 بي - 2014 5010054204.72 ثم ارتفع سنة 3813789825.85 ثم واصل الانخفاض ليصل في سنة 2016 لقيمة -4401446708.72 ثم ارتفع ليصل لقيمة -810908827.02.

سنة 2017.

الشكل رقم 05: اقتناء التثبيتات المادية و المعنوية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (كالمكل رقم 201: 14.2015.2016) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة



المصدر من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج Excel 2016

#### Statistiques descriptives

	N	Ecart type	Variance
التدفقات النقدية الخارجة	4	1,86389E9	3,474E18
N valide (listwise)	4		

التعليق: من خلال التمثيل نلاحظ أن اقتناء التثبيتات المادية و المعنوية قد انخفض سنة 2015 حيث بلغ قيمة – 3813789825.8 – وهذا مقارنة بسنة 2014 حيث كانت قيمته–5010054204.72 – ، حيت ترتفع قيمة الاقتناء في سنة 2016 إلى 4401446708.72 – و تتراجع هذه القيمة في سنة 2017 لتصل إلى قيمة -810908827.02

- منحنى يمثل اقتناء التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سوناطراك حوض بركاوي (2014.2015.2016.2017) فيما يخص الاستثمارات الخارجة للمؤسسة

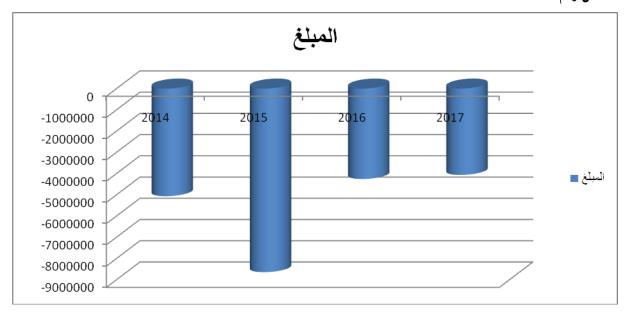
الجدول رقم: 06 يمثل اقتناء التثبيتات المالية لأربع سنوات لشركة سونا طراك حوض بركاوي

المبلغ	السنة
50659166.91-	2014
86441904.77-	2015
42564285.66-	2016
40658333.33-	2017

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه مختلف قيم الاقتناءات عن التثبيتات المالية خلال فترة الدراسة (2014-2017)حيث كان المبلغ في سنة 2014 بـــ -50659166.91 ثم انخفض سنة 2015 بقيمة -86441904.77 ثم الخفض الارتفاع ليصل في سنة 2016 لقيمة -42564285.66 ثم ارتفع ليصل لقيمة -40658333.33

#### الشكل رقم 06:



#### المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج Excel 2016

التعليق:من خلال التمثيل نلاحظ أن قيمة اقتناء التثبيتات المالية لسنة 2015 قد ارتفعت حيث بلغت77-86441904. و التعليق:من خلال التمثيل نلاحظ أن قيمة اقتناء التثبيتات المالية لسنة 2016 قد ارتفعت حيث بلغت تعود للانخفاض في سنتي 2016 و 2017 حيث بلغت قيمة 2016 42554285. في سنة 2017 في سنة 2017

#### المطلب الثالث: تحليل ومناقشة النتائج

من خلال تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة و من خلال تحليل تطور التدفقات الاستثمارية الداخلة والخارجة يمكن تفسير سلوك المؤسسة اتجاه عمليات الاستثمار فيما يلي:

نلاحظ أنا المؤسسة في عام 2014 أن قيمة استثماراتها الخارجية بــ : 5010054204.72 وقد كانت اقل نسبة استثمار للمؤسسة مابين 2014-2013 ثم قدرت في سنة للمؤسسة مابين 2014-2018 ثم قدرت في سنة 2016 بقيمة: 4401446708.72 لينخفض قيمتها في سنة 2017 الى 810908827.02 ، حيث نلاحظ أيضا أن قيمة استثماراتها الداخلية طيلة سنوات الدراسة في تزايد مستمر حيث قدرت قيمتها في سنة 2014 ب: 20046800.98 ،

لترتفع في سنة 2015 الى قيمة: 33630498.12 ثم بلغت سنة 2016 قيمة : 43106499.12 حيث قدرة قيمتها في سنة 2017 ب: 43106499.12 حيث تمثل أكبر قيمة لسنواة الدراسة .

#### خلاصة الفصل:

حاولنا من خلال هذا الفصل تشخيص الوضعية المالية لدورة الاستثمار في شركة سونا طراك حوض بركاوي ، من خلال تشخيص التدفقات الاستثمارية الخارجة خلال الفترة 2014-2017، ويمكن استنتاج ما يلي:

- توسعت الشركة في عمليات الاستثمار من خلال الرصيد السالب للتدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية؟
  - وجود تباين في مستوى التدفقات النقدية الاستثمارية الداخلة؛
    - وجود تطور في التدفقات النقدية الخارجة؛
  - التدفقات الاستثمارية الخارجة اقل تشتتا من التدفقات الاستثمارية الداخلة.

## الخاتة

#### الخاتمة:

تناولت هذه المذكرة تشخيص دورة الاستثمار في المؤسسة الاقتصادية و لقد اقتضى بنا الأمر الى معالجة هذه الإشكالية عبر فصلين انطلاقا من الفرضيات المقترحة بالمقدمة ولقد أدركنا من خلال هذه المذكرة أهمية السلوك الاستثماري للمؤسسة سواءا اتجاه عمليات الاقتناء أو التنازل.

#### 1 ختائج اخطبو الفرضيات:

توصلنا من خلال هذه الدراسة الى نتائج اختبار الفرضيات التالية:

بالنسبة للفرضية الأولى : والتي تنص على تميز السلوك الاستثماري للمؤسسة الاقتصادية اتجاه التدفقات النقدية الخارجة بالفعالية ، وقد تحققت هذه الفرضية من خلال نتائج تشخيص التدفقات الاستثمارية الخارجة ، حيث اعتنت المؤسسة بعمليات الاستثمار .

بالنسبة للفرضية الثانية : و التي تنص على تميز السلوك الاستثماري للمؤسسة الاقتصادية اتجاه التدفقات النقدية الداخلة فقد تحققت هذه الفرضية من خلال تشخيص التدفقات الاستثمارية الخاصة بعمليات التنازل وعليه نقبل هذه الفرضية.

#### 2 ختائج الدراسة:

- ✔ لاتقتصر المؤسسة الجزائرية للاستثمار للدعم المالي للمشاريع لاستثمارية فحسب.
  - ✓ تذبذب قيمة التنازل عن التثبيتات المالية طيلة سنوات الدراسة
  - ✔ ارتفاع في مختلف التنازل عن التثبيتات المادية و المعنوية طيلة سنوات الدراسة
    - ✔ انخفاض في قيمة اقتناء تثبيتات المادية و المعنوية لسنوات الدراسة
      - ✓ عدم ثبوت قيمة اقتناء التثبيتات المالية

#### 3 - توصیات:

- ✔ ضرورة الاهتمام بعملية الاستثمار في الأصول ذات الإنتاجية الفعالة.
  - ✓ ضرورة التنازل في الوقت المناسب عن الأصول الممتلكة
    - ✓ ضرورة الاهتمام بالتثبيتات المالية
    - ✓ ضرورة دراسة جدوى الاستثمارات المتاحة.

#### 5- أفاق الدراسة:

-دور النسب المالية في تفعيل قرار الاستثمار.

-أثر التشخيص المالي على القرارات الاستثمارية

# قائمة المصادر و المراجع

#### قائمة المراجع:

- أ. د.فيصل محمود الشواوره الاستثمار في بورصة الأوراق المالية .جامعة مؤتة دار وائل للنشر الطبعة الأولى 2008
- ب. يحي عبد الرحمان رضا ' الجوانب القانونية للشركات غير الوطنية 'دار النهضة العربية مصر القاهرة -1994.
- ت. عبد العزيز فهمي هيكل أساليب تقييم الاستثمارات: الدار الجامعية بيروت 1985.
  - ث. عمر صخرى التحليل الاقتصادي الكلي 1991
    - ج. الياس بن ساسي، يوسف قريشي
      - ح. المرجع نفسه ص
- خ و الموسسة الاقتصادية مذكرة ماستر جامعة ورقلة الجزائر 2013
- د. سمير عبد العزيز ؛ دراسات الجدوى الإقتصادية و تقييم المشروعات؛ مؤسسة شهاب
   الجامعية -1994-
- ذ. الياس بن ساسي ،يوسف قريشي\* التسيير المالي\* الإدارة المالية دار وائل للنشر عمان، 2006
  - ر . مبارك لسلوس التسيير المالي، دار المطبوعات ، الجزائر، 2004،
- ز.بدر الزمان خمقاني، \* مدى مساهمة النظام المحاسبي المالي في ادواة الشخيص المالي للمؤسسة \*الملتقى الوطني حول التشخيص المالي للمؤسسات الاقتصادية يومي 20-20 للمركز الجامعي ورقلة
- س. حمزى الشمخي و إبراهيم الجزراوي \*الإدارة المالية الحديثة \* دار الصفاء لطباعة و النشر، الأردن 1998

ش. احمد جميل توفيق ،محمد صالح الحناوي ،الإدارة المالية أساسيات وتطبيقات ،دار الجامعة المصر فية ،الإسكندرية ،7985،

ص. ربيع بوصبيع دروس مدخل التسيير المالي و الموازني السنة الثالثة محاسبة و ضرائب جامعة حمى لخضر الوادي كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير 2015/2014.

Michel Glais,

Lediagonosticfinancier de

l'entreprise , édition

Economico, 2éme,,Paris, 1986,

- 1. www.almrsal.com18:10-2019/06/05
- 2. www.djalfa.com18.20-2019/06/05
- 3. <a href="http://talabadz1.blogspot.com/2011/12/blog-post\_8487.html">http://talabadz1.blogspot.com/2011/12/blog-post\_8487.html</a> 30/05/2019 .18:45
- 4. Mawdoo3.com11-06-2019 1130.

# الملاحق



HAOUD-BERKAOUI (PERIM. GESTION & EXPLOI) (4100)

Edité Le : 03-04-16 17:47

Par: SIEGE (PERIM. GEST)

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Editition provisoire)

Rubriques	Exercice 2015	Exercice 2014
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice	3 220 654 377,98	-873 124 803,92
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	4 004 019 445,71	3 866 844 699,55
Variation des impôts différés	-995 735,00	3 987 995,00
Quote-part des subventions virées au résultat		
Variation des stocks	109 270 215,49	861 846 331,10
Variation des clients & autres créances	-5 475 173,93	-4 129 918,14
Variation des fournisseurs et autres dettes	-831 876 266,91	-695 318 081,30
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts	7.080(0000000	
Report à nouveau & Comptes de liaisons	-3 623 394 729,56	6 385 065 333,30
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	2 872 202 133,78	9 545 171 555,59
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3 813 789 825,85	-5 010 054 204,72
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	106 481 781,25	312 843 138,20
Acquisitions d'immobilisations financières	-86 441 904,77	-50 659 166,91
Cessions d'immobilisations financières	33 630 498,12	22 046 800,98
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B)	-3 760 119 451,25	-4.725 823 432,45
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières	- 1	
Affectations du resultat (n-1)		
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives	873 124 803,92	-4 820 368 755,53
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	873 124 803,92	-4 820 368 755,53
Flux de trésoverie de la période (A+B+C)	-14 792 513,55	-1 020 632,39
Trésorerie d'ouverture	15 775 397,09	16 796 029,48
Trésorerie de clôture	982 883,54	15 775 397,09
Indidence des variations de cours des dévises (1)		
Variation de trésorerie	-14 792 513,85	-1 020 632,39
Contrôle Ecurt >>>	0,00	0,00



Edité Le : 05-04-18 16:58

Par: SIEGE (PERIM. GESTIC

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Editition provisoire)

Rubriques	Exercice 2017	Exercice 2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice	-585 524 866,93	932 976 314,1
Ajustement pour :	Military Charles of the	
Amortissements et provisions	1 930 102 763,01	3 185 798 232,9
Variation des impôts différés	-37 796 868,32	-1 319 135,00
Quote-part des subventions virées au résultat	in with the state of the state	
Variation des stocks	-617 622 117,15	384 563 219,6
Variation des clients & autres créances	-4 519 079,46	-1 807 642,13
Variation des fournisseurs et autres dettes	251 202 577,25	374 545 148,1
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts		
Report à nouveau & Comptes de liaisses	6 715 854 615,07	-2 306 788 663,20
Flux de trésorerle génévés par l'activité (A)	7 651 697 023,47	2 567 867 474,50
lux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-8 109 048 827,02	-4 401 446 708,72
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 398 363 588,87	4 913 347 502,0
Acquisitions d'immobilisations financières	-40 658 333,33	-42 564 285,66
Cessions d'immobilisations financières	47 315 785,88	43 106 499,13
Subventions d'équippement & d'investissment		
Indidence des variations de périmètre de consolidations (1)		
Plux de trésorerie liés aux opérations d'investissment (B	-6 704 027 785,60	512 443 006,83
lux de trésorerie provenant des opérations de financement		CHARLES AND ACTIONS
Variation des capitaux propres		
Variation des emprunts et dettes financières		
Affectations du resultat (n-1)	- 1	
Coupons & Dividendes		
Reserves facultatives	-932 076 314,11	-3 078 958 620,98
Flux de trésurerie liés aux opérations de financement (C)	-932 076 314,11	-3 078 958 620,98
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	15 592 923,76	551 860,35
Trésorerie d'ouverture	1 534 743,89	982 883,54
Trésorerie de clôture	17 127 667,65	1 534 743,85
Indidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorers	15 592 923,76	551 860,35
Contrôle Ecart >>>	0.00	0,00

	W SEED W	The second secon	0.00	0,00	Contrôle équilibre. Actif ; Parett 2001	Contrôle équilibre	
38 385 181 597,07	38 987 986 834,95	ASSNA TVLOA	38 385 181 597,07	38 087 986 834,98	49 411 305 091,30	87 499 291 926,25	TOTAL ACTIS
2462 579 403,42	1 639 337 930,56	III ANVERNO ABSENT TVLOI.	7 688 905 042,47	7 336 335 166,98	1 331 093 114,98	8 667 425 281,96	TOTAL ACTIF COURANT
2007 016 574	ey/ess cec/ace	Tologramia Paud?	15 775 397,09	982 883,54		98288554	1,000,000,000
30 561 611,95	4 486 108,40	Autos detas					Раселено естное всей брассы с смини
2 028 032 064.65	1 203 868 653,50	Preminent et conjus securits	34 299 518,82	37 766 266,23		37 766 266,20	Disponibilitie et ausimilia
A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR		PASSIF COURANTS					Tupbu Lugau
1 031 397 813,43	1 686 451 341,43	TOTAL PASSIF NON COURANT-II	2 942 983,96	13 225 631,35	10 694,40	13 236 325,75	Aure dikinun
1 031 397 823,43	1 086 051 141,43	Provisions et produits computalisés d'avance	14 450 083,62	15 819 657,23		15 819 657,23	Circle /
		Address delles son connectes					Councur et emplets sextentités
		PASSIF NON COURANT Engrans of deter francisco	7 621 437 058,98	7 268 540 728,66	1 331 082 420,58	3 599 623 149,24	SACSHE COMBANT
34 892 213 310,22	35 362 597 762,56	TOTAL CAPITAUX PROPRES - I	30 696 256 494,60	30 751 651 667,97	48 669 211 976,52	78 831 863 644,29	EGENT VCERNON COMBANE
		Part dec advoctalne (1)	143 572 087,97	144 567 821,97		144 567 822,97	Impós diffriránciós
		Part de la société conselidante (II)	92 761 070,35	145 572 477,00		145 572 477,00	Treat of sales would be seen or seen code of the sales of
25 705 338 114,14	32 141 943 334,58	Cooper or Hacco					Auto dass autoblishs
						343	Auges participations et ordenens caractelles
		Ангел сарівно рюдкої Вирот й взямня					Titte rate or alphysicase - oraquines associée
-\$73 124 303,92	3 220 654 377,98	Résulter pet (Résultet pet part du groupe(I))	92 761 970,35	145 572 477,00		145 572 477,90	Sergel/Seating Despekting
		Tour d'égénalitées (1)	17 315 550 870,34	18 751 129 184,02		14 751 129 184,92	Leanablibations on overs
		Erzet de nillegitudos	13 143 140 449,58	11 710 205 324,50	46 751 706 831,42	59 461 910 155,92	tagrabilisatique ourpossibu
		Capital non-appete Prime et reserves (Réserves consolitétes)(II)	1 252 016,36	178 850,48	1 328 505 144,90	1 328 684 004,38	Immebička jost isoseparties
		CAPITAUX PROPRES Capital desia					ACTS NON COURANT
Not.	z	RUBRIQUE	N <sub>et</sub>	ž z	N Amert-Prov.	N Brut	RUBRIQUE
	PASSIF				ACTIF		



Exercice 2015 ( Editition provisoire )

Par: SIEGE (PERIM: GESTION)

Edité le : 04/04/2017 18:47 Par : SIEGE (PERIM. GESTION )

HAOUD-BERKAOUI (PERIM, GESTION & EXPLOI) (4100)

ILAN Exercice 2016 (Editition provisoire)

9	Ī					PASSIL	
9.		N Amerit-Prew.	Z N	N-1 Net	RUBRUQUE	×	N-1
					CAPITAUX PROPRIS Capital deis		
	1 329 829 954,44	1 329 829 954,44		178 859,48	Capital non appaile		
Instrohibations creparelies	59:586:452:296,42	40 089 349 475,32	9 597 202 821,20	11 710 203 324,50	Ecar do pilicalusion		
Incombinations on ones 17 313 340 300,09	60'00£07		17 113 540 300,00	18 751 129 184,02	Examplications (1)		
Immobilisations financibra	145 090 263,54		145 000 263.54	145 572 477,00	Résellat oet(Résident net part du groupe(3)	1 454 882 175,60	3 078 958 620,98
Troes anis en équivalence - entreprisos acousites					Agin cathar mores Beech access		
Autre punicipators of ortaners missobies	-					0.0000000000000000000000000000000000000	
Autre (ties insolution					Compass de libijon	08/65R 85/6 216 6Z	32 141 943 384,58
Police or senses acrific financieny tree communic	145 030 363,54		145 090 263,54	145 572 477,00	Part de la cocidió cuteolidanse (I)		
Implie difficie settle 145 88	145 886 957,97		145 886 957,97	144 567 822,97	Part der minocitation (1)		
FOTAL ACTIF NON COURANT 78 339 739 772,46	39.772,46	51 519 079 429,66	27 001 660 342,80	39 751 651 667,97	TOTAL CAPITAUX PROPRES - 1	30 767 231 035,49	38 220 962 905,56
ACTIF COURANT 8346a et ep-ewer 8 215 05	8 215 059 929,55	1,574.243.547.57	6.840.816.381,58	7 268 540 728.66	- 0-		
Orlance or errories actuallie					Impeti (difficit es porvintera)	12 735 852,00	12 735 852,00
	19 145 955,84	5 319,12	19 140 636,72	15 819 657,23	Previous of produte compatibility d'energe	1118.775.379,91	1215 011 046,43
phone	19 139 490,46	10.694,40	19 128 796,06	(3.225-63),35	TOTAL PASSIF NON COURANT-II	11315113151	1 227 746,898,43
Supples					PASSIF COURANTS		
Alle.	41 694 536,99		41 684 536.39	37 766 266,20	Pountament et oatspee ratuables	1589 155 526,07	1.203 868 653.50
Placements et acces acidit Sinanciers ceaturas					hypth	7.024.826.02	4 486 108,40
Tribonia 153	1 534 743,89		1,534,743,89	982.883.54	Autor dates Triverno Paosi	429 052 818,35	430,983 169,06
TOTAL ACTIF COURANT 8 296 57	8 296 574 656,13	1374 251 561,09	6 922 315 695,04	7 336 335 166,98	TOTAL PASSIF COURANT III	3 025 233 170,44	1 639 337 930,96
TOTAL ACTES 86.07.314.428,59	14 428,59	\$2 663 338 990,75	33 923 975 437,84	38 687 586 834,95	TOTAL PASSIF	X3 923 975 437.84	38 087 986 854,95

Edité le : 0509/2018 | 13:14 Par : SIEGE (PERIM, GESTION )

HAOUD-BERKAOUI (PERIM, GESTION & EXPLOI) (4100)

ILAN Exercice 2017 (Editition provisoire)

	- 007	ACTIF	700			PASSIF	
RUBRIQUE	N Brut	N Amari-Pros.	z ½	<u> </u>	RUBRIQUE	×	N-1 Net
ACTIF NON COURANT					CAPITAUX PROPRES Ogisal évis		
laundelleuten legenserells.	1329 829 954,44	1,129,829,954,44			Capital non appeil.  December of processing the company of the com		
laveblicities organilis	15,000,001,661,69	52 134 261 363,37	13 064 820 939,14	9 597 302 821,30	Econ de réfrabasion		
Termodelivatives on mars	18 211 575 532,05		18 211 575 532,15	17 113 540 300,09	Boat ditentialance (1)		
lessoblikation franchina	138 372 810.99		138 372 810,99	145 000 263,54	Résultan cert Résident net part de groupe(1)	-585 524 866.03	932 076 314,11
Trans rols on dipalminants - conteprints monocide					Aums capitan propris Repair à nosveus	-10 TAG 520,71	
Auto policipilinto il MN6448 ratadillas						and the same of the same	and the same of the same
Aposo diros immelhidodo					Compas de liasco	36 No 1 Zing 957, in	29 825 134 721 38
Petro current petro filanciers non courant.	138 372 810.99		138 372 810,99	145 030 263,54	Part de la société-complidante (1)		
Impits differs autili	183,683,826,29		183 683 826.29	145 886 957,97	Part des missoritaires (f.)		
TOTAL ACTIF NON COURANT	85 062 564 426,38	53 464 111 317,81	31,598 453 108,57	27 001 669 342,80	TOTAL CAPITAUX PROPRES - I	35 965 484 669,53	30 747 231 035,49
ACTIF COURANT Stoke of encoura	8 832 682 046,70	1 145 917 181,68	7 686 764 855,02	6 840 816 381.98	PASSIF NON COURANT Expense of dense featerfun.	400000000000000000000000000000000000000	
Common or security and all the					Enjock (deficie of provision) Asino defer run countries	12 735 852.00	12 735 652,00
Clean	13.767 649.33		13 767 649,32	19 140 636,72	Provision of profets compabilities decine	1 151 303 616.39	1.118 775 379,91
Autor districts	\$ 550 538,01	95,510,239	4 665 520,22	19 128 796.06	TOTAL PASSIF NON COURANT-II	1 144 639 468,19	1 131 511 231,91
fregitts	3.183.963.00		3 183 965,00		PASSIF COURANTS		
Autro api 5 cmmms	42,749,525,25		42.749.525.25	41 694 536.39	Permission of couples mirelies	1 838 445 888,78	T 589 155 S26.IT
Disputibilities et andralitie					Inplia	2 482 235.44	7 024 836,02
Triboactic	17 127 667,65		17.127.667,65	1.534.743.89	Asimus dentes Trabucerio Passif	416 350 216.90	429 052 818.35
TOYAL, ACTUS COURANT	8 915 461 389,93	1146 802 199 AT	1 768 259 196,46	6 922 315 495,04	TOTAL PASSIF COURANT III	2 257 188 341,13	2 015 233 170,44
TOTAL ACTOR	93 977 625 816,31	\$4,610,913,517,38	39 366 717 399,03	33 923 975 437.84	TOTAL PASSIF	39 366 712 299,03	33 923 975 471,84
				C			