

:

:

:

التحليل المالي في ظل النظام المحاسبي المالي
(S.C.F 2007)

:

:

أمام لجنة المناقشة المشكلة من:

..... :
..... :
..... :
..... :
..... :

السنة الجامعية : 2008 - 2009

الأهداء

إلى روح والدي الطاهرة

إلى الوالدة الكريمة التي عبت دعواتها لي طريق الخير و التوفيق

إلى زوجتي الكريمة التي تزرع في نفسي التفاؤل و المثابرة

إلى بنايا آنيا و خلاف ايدير

إلى كل العائلة

إلى الصديق نجم الدين حامة و عائلته

إلى المرحوم الصديق فلة حسين رحمه الله

إلى جميع الأصدقاء و الزملاء الذين انشغلوا بانشغالي لهذا البحث

إلى كل عمال مكتبي المحاسبة (تودرت آكلي) بالرغاية و جسر قسنطينة

إلى هؤلاء جميعا أهدي هذا العمل المتواضع

شكر و تقدير

الحمد و الثناء و الشكر لله العلي القدير على نعمه و على توفيقى لانجاز هذا العمل

اعترافا بالفضل و تقديرا للجميل لا يسعني إلا أن أتوجّه بجزيل الشكر و الإمتنان

إلى الأستاذ شريط رابح لإشرافه على هذا العمل و توجيهاته القيّمة

إلى الأساتذة أعضاء لجنة المناقشة

إلى كل أساتذتي في جميع أطوار الدراسة

و زملاء المهنة الذين لم يبخلوا عليّ بتوجيهاتهم و خبراتهم

و كذا كل من ساهم بالمعلومات و المراجع و الترجمة أو بالإرشادات و التشجيع

و أخص بالذكر صابئة عز الدين، ضويفي حسين و أسواق محمد

و الأستاذ نجم الدين حامة على مؤازرته لي في إتمام هذا العمل المتواضع

محتويات البحث

2.....	
3.....	:
4.....	:
4.....	-
5.....	.
5.....	:
5.....	:
6.....	:
7.....	:
7.....	:
8.....	:
10.....	:
10.....	
12.....	:
12.....	:
12.....	
14.....	
16.....	
18.....	:
21.....	

22	:
22	:
23	:
24 (SIG)	:
26	:
27	:
29	:
29	:
30	:
30	:
30	:
32	:
34	:
36	:
38	:
42	:
42	:
42	:
43	:
45	:
48	:
48	:
49	:

55

63

65 :

65

66 :

66

66

80 :

80 :

80 :

81

81

82

82

83 :

83

84

84 :

84

85

86 :

86 •

87 •

91

91 BFR

92	
98	:
98	:
99 T.E.R	:
99	
100.....	
100..... T.E.R	
103.....	
103.....	
104..... < >	
105.....	
108..... < (Pool de fonds) >	
109	:
116	
118	:
118	
119	:
120	
121.....	
121.....	
122.....	
123.....	
123.....	
125	:
125	

125.....

126.....

126.....

127.....

128 : بلاغ

128..... IFRS :

128.....

130.....

131..... :

131.....

132.....

133.....

135.....

138.....

139.....

Ù

13.....	- 01:Ù
13.....	- 02:Ù
15.....	- 03:Ù
17.....	- 04:Ù
20.....	- 05:Ù
21..... Ù Ù Ù	- 06:Ù
24..... Ù	- 07:Ù
52..... Ù Ù	- 08:Ù
53.....Ù Ù	- 09:Ù
54.....Ù	- 10:Ù
68.....Ù Ù	- 11:Ù
87.....	- 12:Ù
91.....Ù	- 13:Ù

Ù

36.....	Ù	- 01:Ù
46.....	Ù	- 02:Ù
66.....		- 03:Ù
101.....	Ù	- 04:Ù
102.....Ù	Ù	- 05:Ù
103.....	Ù	- 06:Ù
105.....	Ù	- 07:Ù
106...(POOL DE FONDS)Ù	Ù	- 08:Ù
109.....	Ù	- 09:Ù
110.....	Ù	- 10:Ù

ANC	
BFR	
BFRE	
BFRHE	
CA	
CA(HT)	
CAF	
CASH-FLOW	
CMPC	
DLT	
EBE	
EENE	
ETE	
EFFET DE LEVIER	
FR	
FRB	
FRN	
FEED BACK	
FT	
GOOD-WILL	
IAS	
IFRS	()
JUSTE VALEUR	

MEDAF	
PCN	
POOL DE FONDS	
R	
SCF	
SIG	
TE	
TER	
TEST DE VALEUR	
TF	
TI	
TN	
TOF	
UGT	
VA	
VE	
VNC	
VNT	
VR	
Δ BFR	
Δ TE	
Δ TF	
Δ TI	

المقدمة

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

أولاً: طرح الإشكالية

:

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

o

Ù Ù Ù Ù

:

Ù •

Ù •

Ù •

Ù

Ù

ثانياً: اختيار الموضوع

أ-المبررات الموضوعية

Ù - (1)

Ù - (2)

Ù

Ù Ù

- (3)

Ù

ب.المبررات الذاتية

.1

() .

.2

Ù

Ù

ثالثا: أهمية الموضوع

Ù

Ù

Ù

Ù

2010¹

Ù

رابعا: أهداف الدراسة

Ù

Ù

2007-07-25

11-07

2008-05-26

156-08:

¹

خامسا: فروض الدراسة

(1) ù

(2) ù

(3)

ù

ù

ù

ù

ù

(4)

(5)

ù

ù

(6)

Ù

(7)

(IAS)

Ù (IFRS)

Ù

1

سادسا: حدود الدراسة

Ù Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

سابعا: صعوبات البحث

Ù

2

Ù

¹,P.Amadiou et V.Bessiere,Economica, Analyse de l'information financière ,2007, page 10

ثامنا: منهجية البحث

(Descriptive)

Ù :

Ù

(Prescriptive)

Ù

Ù

Ù

Ù

د

Ù

Ù

د

Ù Ù

Ù

Ù

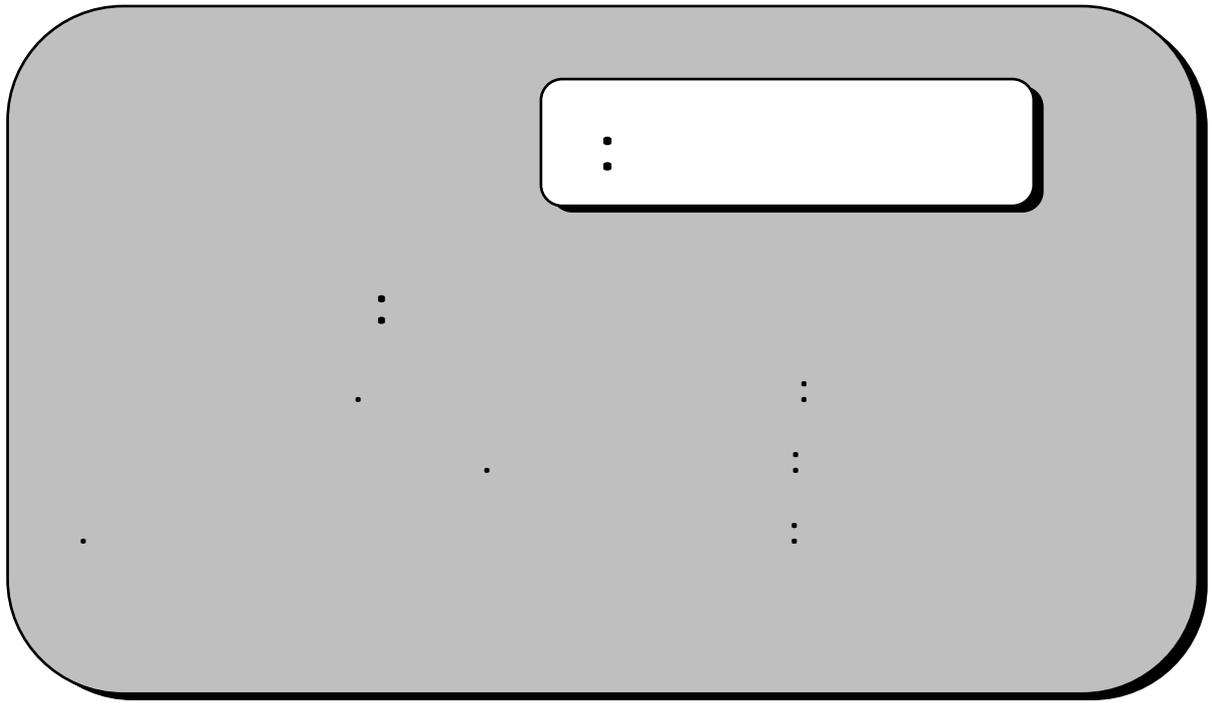
Ù

Ù

Ù

Ù

(IFRS)



الفصل التمهيدي: عرض عام عن التحليل المالي

مقدمة الفصل

٥) ٥ ٥
 ٥ ٥ IFRS
 ٥ (...)

٥

٥ ٥

٥ ٥

٥

٥

٥ ٥

٥ ٥

٥

:

٥

٥

٥

٥

٥

Ù

Ù

Ù

Ù Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

المبحث الأول : المحاور الكبرى للتحليل المالي

Ù¹

Ù
 . Ù Ù
 Ù Ù
 .Ù Ù
 . Ù
 Ù
 :
 .
 .
 Ù Ù
 .Ù Ù

المطلب الأول : تحليل الأداءات

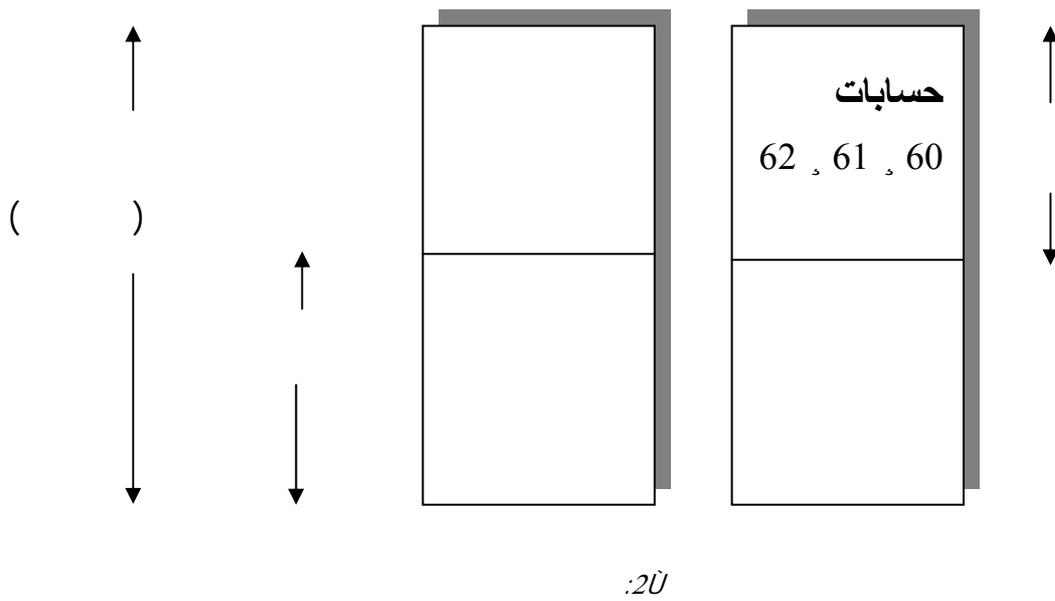
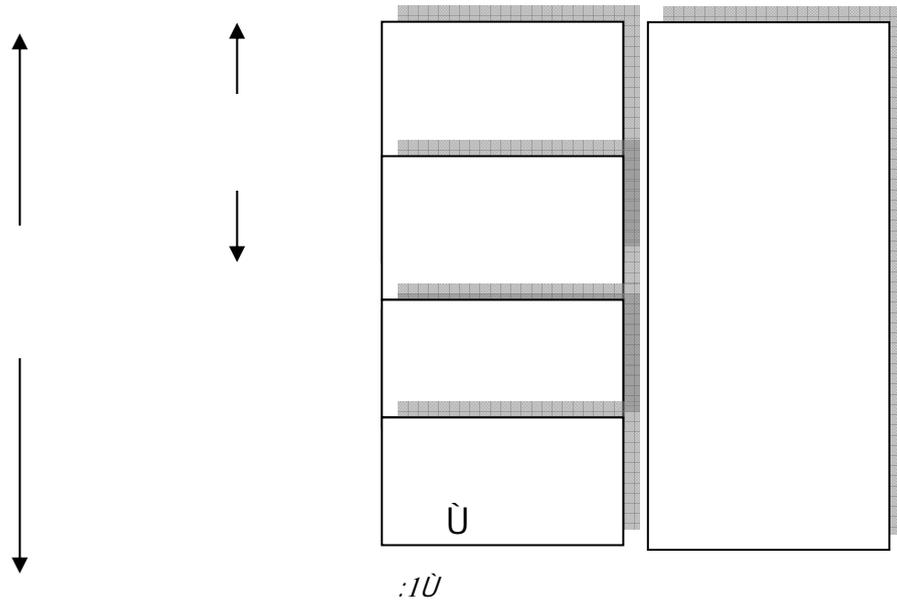
Ù Ù Ù Ù Ù
 . Ù :

النشاط

Ù Ù Ù
 .

Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière,,Dunod, 3^{ème} 2dition,2006,page 1 ¹

.SCF



IAS14¹

:

:

•

•

الإنتاجية

(efficiency)

Ù

:

Ù

(

)

▪

.

_____ :Ù

_____ :Ù

:Ù

.(

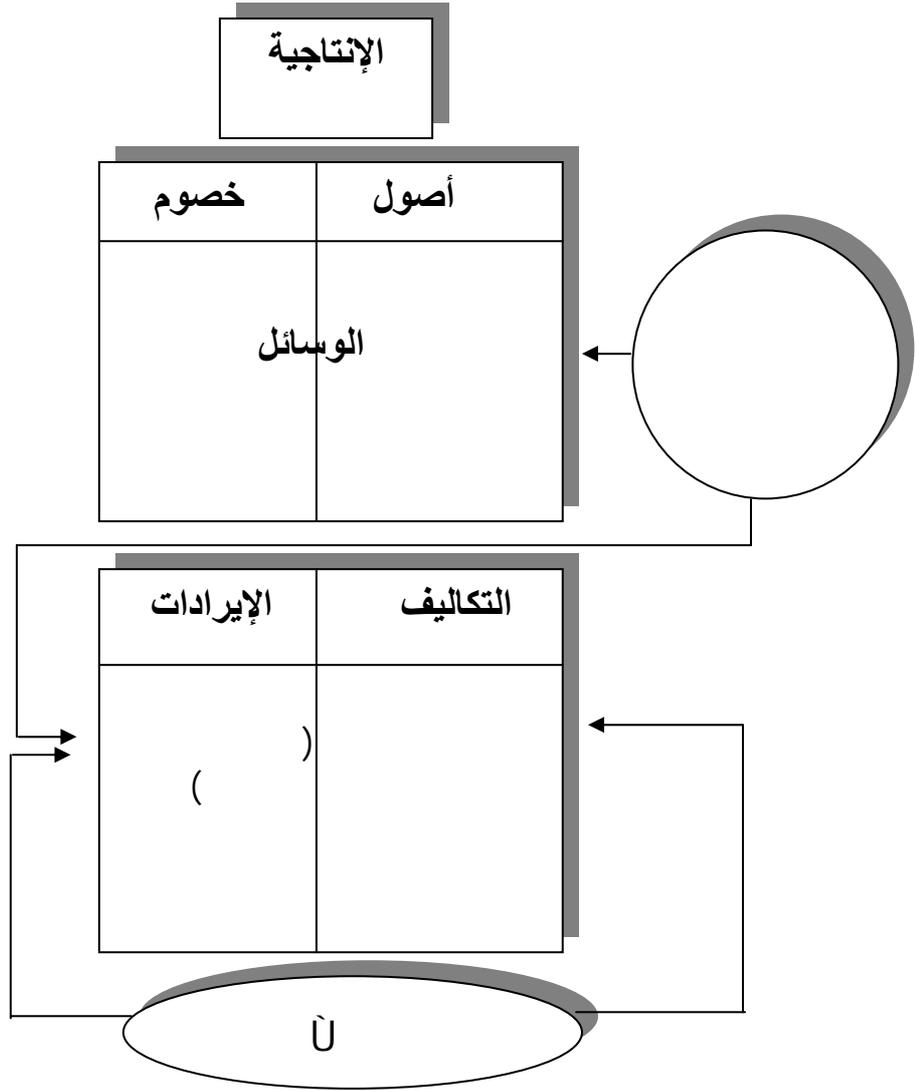
)

▪

Ù

Ù

IASB- IFRS,Including IAS and interpretation as at 1 january 2006,page 517¹



:3Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

المردودية

Ù

Ù

Ù (EBE)

Ù

Ù

Ù

:

Ù ()

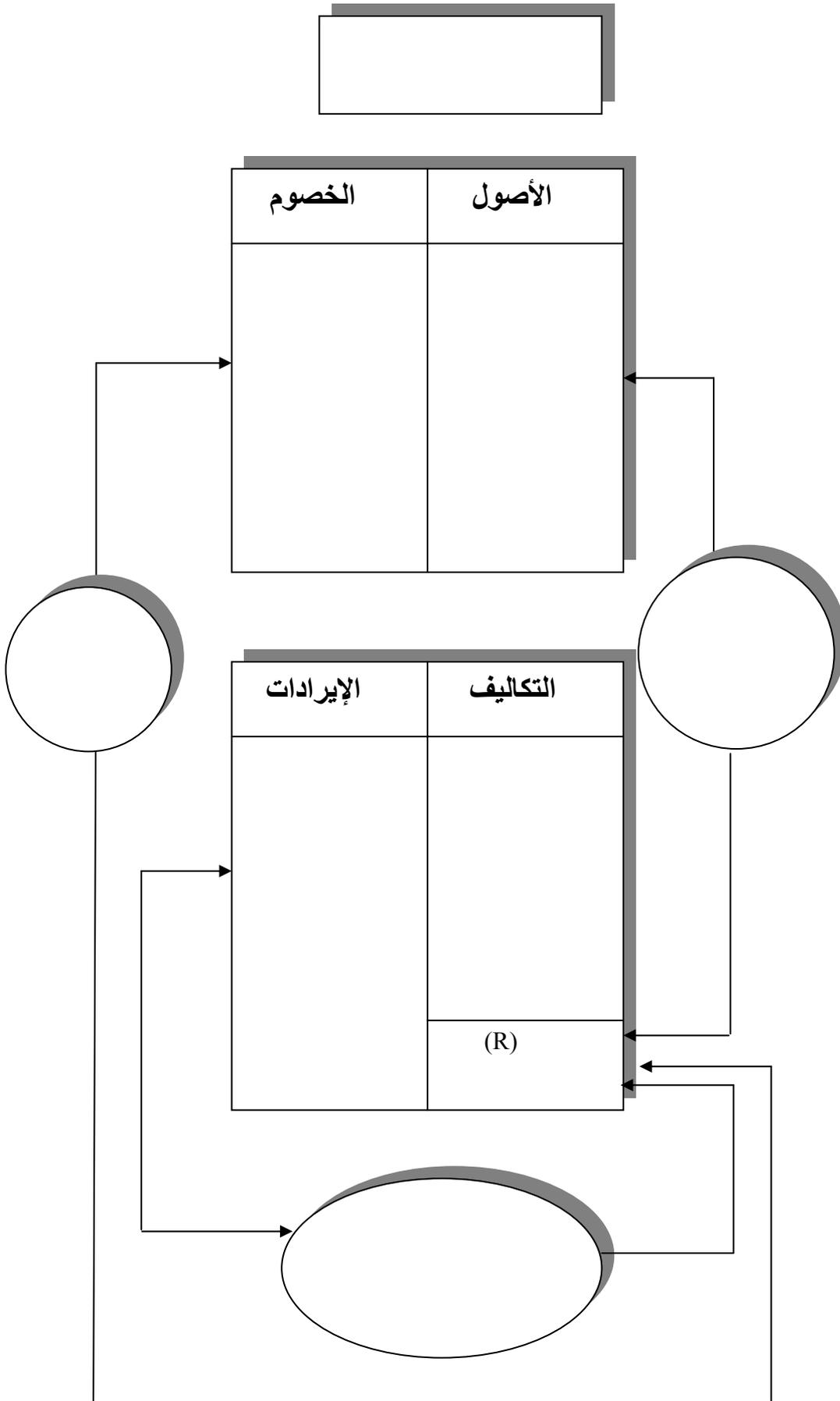
Ù

:

Ù ()

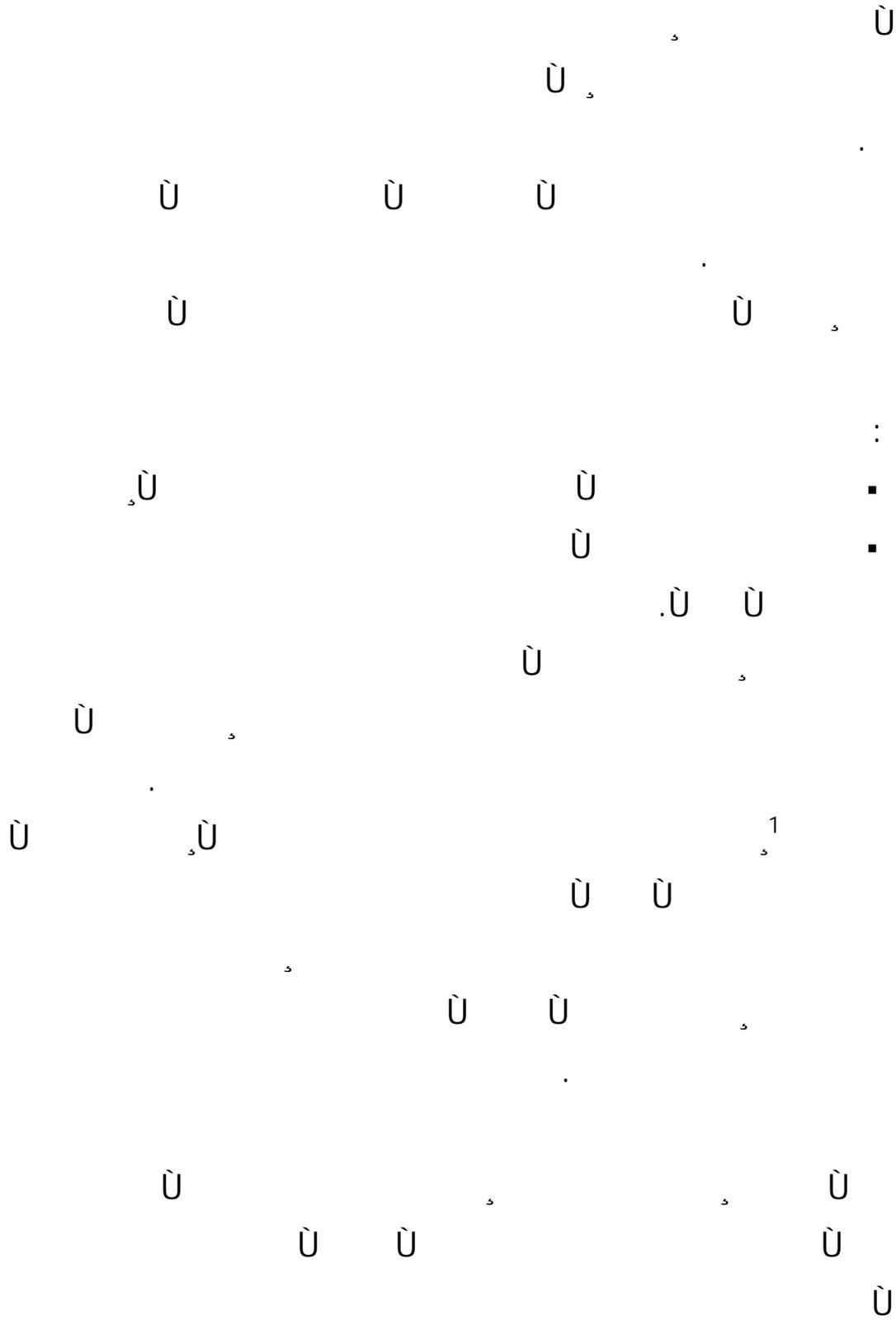
:

$\frac{\quad}{\quad} =$ $\frac{\quad}{\quad} =$ $\frac{\quad}{\quad} =$

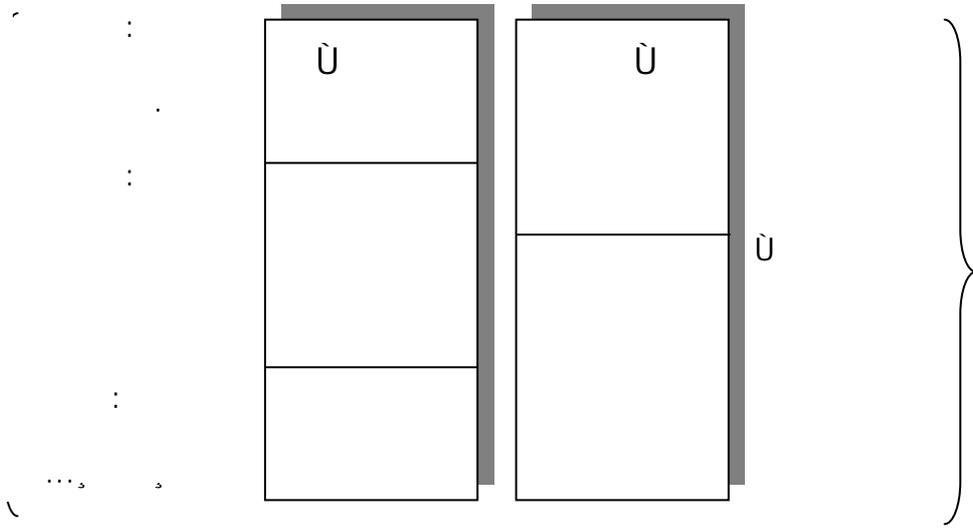


الشكل 4 : المردودية

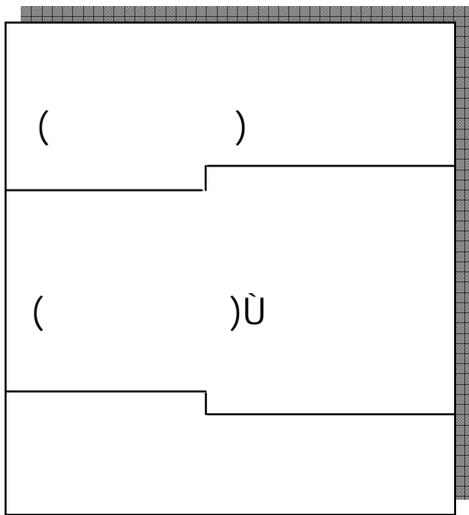
المطلب الثاني : تحليل الصلابة المالية



J.Margerin et J.C.Mallard, Analyse Financière,édition :SEDIFOR,1994,page :15. ¹

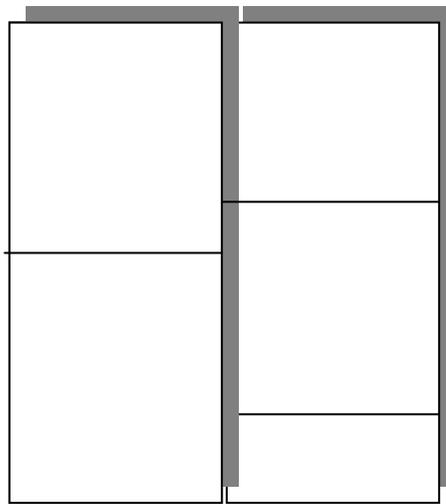


APRES RETRAITMENTS



+ Ù

Ù

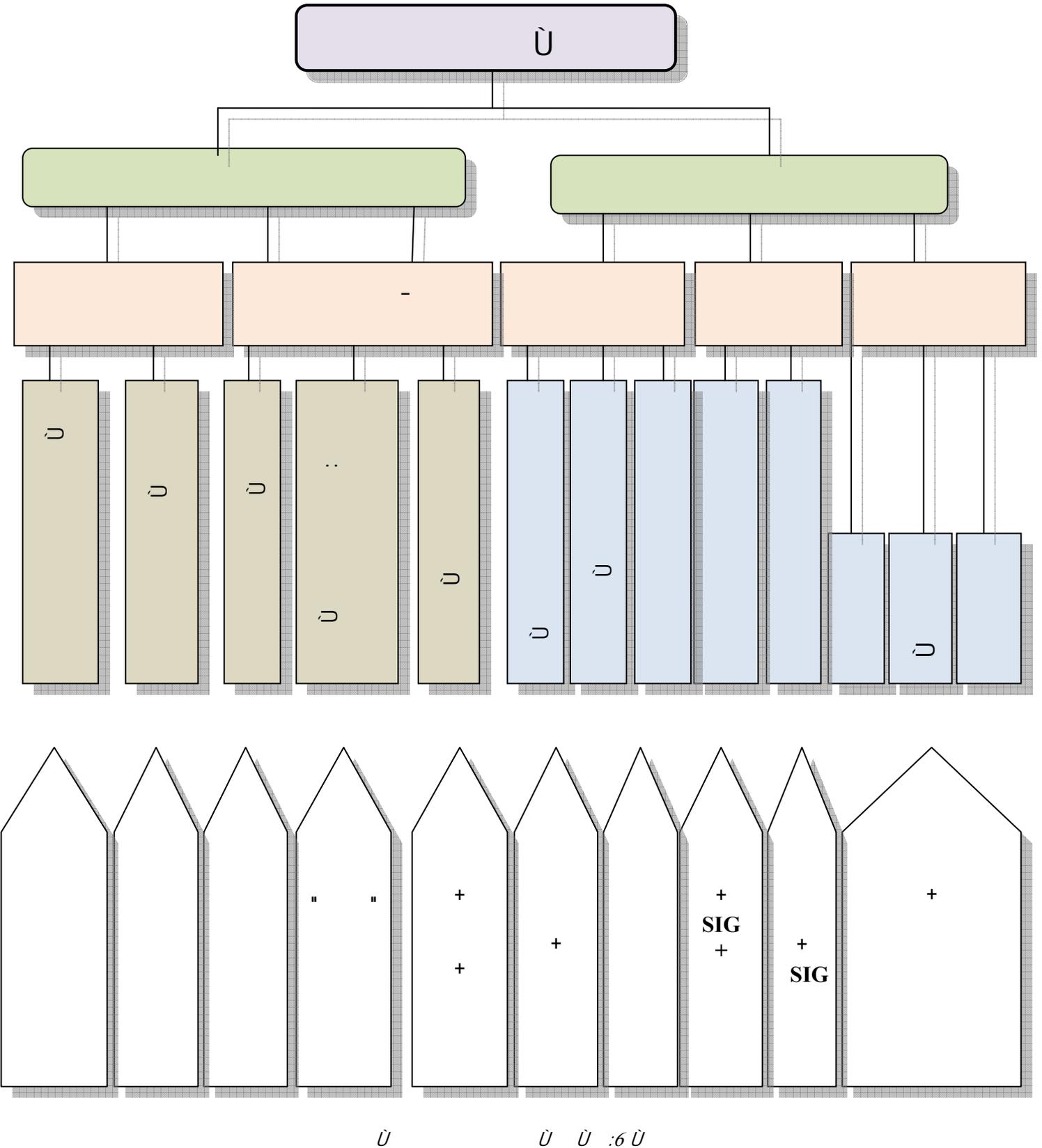


Ù

Ù
Ù

:5 Ù

هيكل شامل للمحاور الأساسية للتحليل المالي¹



J.Margerin et J.C.Mallard, Analyse Financière, édition :SEDIFOR,1994,page :17. ¹

المبحث الثاني : أي تحليل مالي

المطلب الأول : نسبية التحليل المالي

Ù

Ù

Ù (standard) Ù

Ù :

.()

Ù

المطلب الثاني : حدود التحليل المالي

Ù

Ù

(IAS/IFRS)

) (IAS 10)¹.

Ù

¹ IFRS-Including IAS and interpretation as at 1 january 2006,page 427 IASB

المبحث الثالث : الأرصدة الوسيطة للتسيير (SIG) وجدول التمويل في نظام التحليل المالي

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

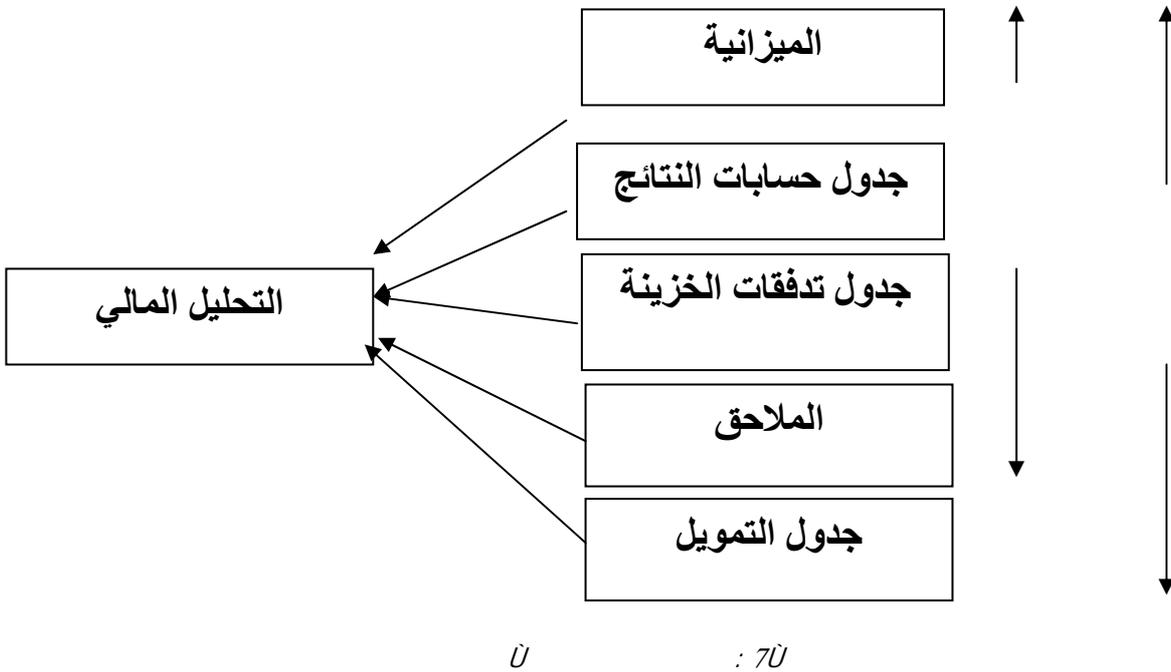
Ù

Ù

Ù

(S.I.G)

Ù



Ù

Ù

Ù

:

:

Ù

:

Ù

:

.1

Ù

:Ù

.2

(EBE) .Ù

Ù

:

.3

: (EBE) Ù

Ù

.1

Ù

.2

.3

جدول التمويل

Ù

Ù

Ù

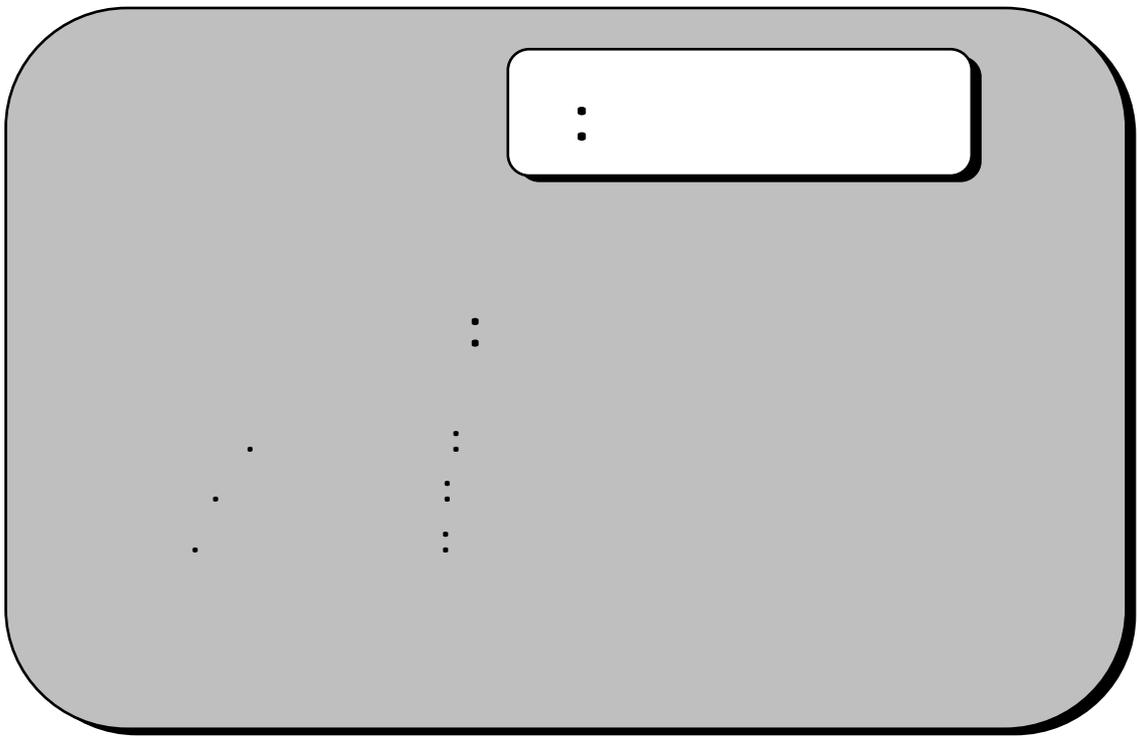
Ù.

Ù

Ù

Ù

Ù	Ù



الإنتاج المثبت

Ù Ù

Ù

Ù

Ù

الإنتاج الإجمالي أو المصنع

Ù

Ù

Ù

رقم الأعمال

Ù

1

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

•

J.Peyard , J.D.Avenel et M.Peyard, Analyse Financière, 9 ème édition, Vuibert,2006, page 64 ¹

Ù Ù
(IAS 14)

Ù
Ù Ù
Ù

الإنتاج الإجمالي أو الإنتاج المباع

Ù) Ù Ù
Ù (Ù
Ù

Ù
Ù
Ù
Ù

Ù Ù Ù
Ù) (Ù
Ù

Ù

تحليل تطور النشاط:

Ù Ù

(... Ù) Ù
:Ù Ù

نسب تطور مستوى النشاط

Ù ↖

()

.()

Ù / (Ù - (1+) Ù)

/ (- (1+))

() ↖

/ () - (1+))

/ (- (1+))

المطلب الثاني : اختيار المرجع لتحليل التكاليف

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

¹()

.(SCF)

1-			
			Ù
			.1
			.2
			.3 (2-1)
			4

			.5
			.6
			.7 (6 + 5)
			Ù ()
			.8
			() () () ()
			.9
			.10
			.11 (1)
			(1)
			(1)

Ù (1)
Ù :1 Ù

من الإنتاج إلى القيمة المضافة

استهلاك المواد

Ù

$$= \quad - \quad +$$

•

•

:

Ù

-1

-2

-3

هامش الربح الإجمالي¹

Ù

Ù

س

:

Ù

$$= \quad - \quad Ù$$

Ù

Ù

Ù

Ù

القيمة المضافة

Ù

Ù

Ù

Ù

)

(Ù

Ù

=

-



Béatrice et Francis Granguillot, Analyse Financière, 12 édition, Gualino, 2008, page 60 ¹

ù : ù ù •
 ù) ù •
 .(ù •
 ù

تطور القيمة المضافة

ù

$$\frac{(+) - 1 ()}{()}$$

ù

ù

ù

:

ù

ù

-
-
-

المبحث الثاني: تحليل الإنتاجية

مفهوم عام للإنتاجية

$$\frac{\text{U}}{\text{U}} = 1$$

$$\frac{\text{U}}{\text{U}} =$$

:

- $\frac{\text{U}}{\text{U}}$
- $\frac{\text{U}}{\text{U}}$

النشاط والوسائل المستعملة:

النشاط:

: $\frac{\text{U}}{\text{U}}$

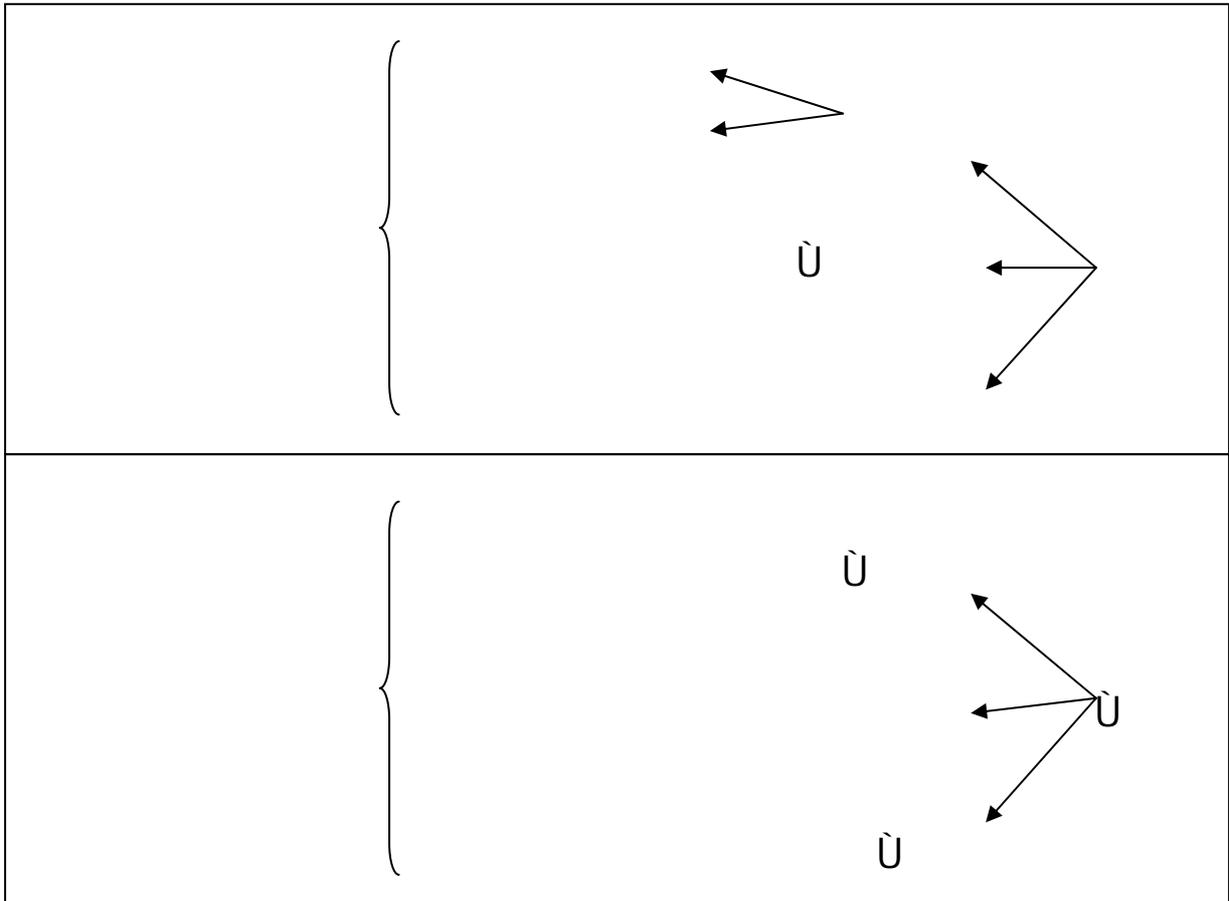
- $(\text{U} + \text{U}) :$
- $(\text{U} + \text{U}) :$
- $(\text{U} + \text{U}) :$

$\frac{\text{U}}{\text{U}}$ $\frac{\text{U}}{\text{U}}$

¹ Hubert de la Brusselerie, Analyse Financière, Dunod, 3^{ème} édition, 2008, page 155

الوسائل المستعملة:

- () :
- () :
- () :



مختلف أنواع الإنتاجية:

الإنتاجية المادية

:

/

:

$$\frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad}$$

· ù ù ù

ù ù

$$\frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad}$$

إنتاجية الأصول

· ù ù
ù ù ù ù
ù ù) ù
ù ù (... ù

$$\frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad}$$

:

$$\frac{\quad}{\quad}$$

· ù
ù ù) ù ù

$$\frac{(\quad)}{(\quad)} = \frac{(\quad)}{(\quad)}$$

Ù Ù Ù Ù

$$\frac{\quad}{\quad}$$

:Ù Ù Ù

$$\frac{1}{(\quad + (\quad))} =$$

الإنتاجية بالنسبة للوسائل المستهلكة

:Ù Ù

$$\frac{\quad}{\quad}$$

Ù ()

.()

1-			
			<p style="text-align: right;">Ù</p> <p style="text-align: right;">Ù (</p> <p style="text-align: right;">Ù</p> <p style="text-align: center;">()</p>

:2Ù

Ù

Ù

Ù

د

د

د

د

د

د

د

د

Ù

مردودية الاستغلال

	100		Ù
100		100 Ù	Ù
			o
			:

/ R	/ R	/R
-----	-----	----

Ù	R	
Ù	Ù	)Ù
		(.
		.Ù
		.
		.

نسب مردودية الاستغلال الأكثر استعمالا

Ù

النتيجة الصافية
رقم الأعمال (خارج الرسوم)

Ù	Ù	
	Ù	Ù

Ù Ù

: Ù

$$\frac{\text{نتيجة الاستغلال}}{\text{رقم الأعمال (خارج الرسوم)}}$$

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù Ù

Ù

(Ù

)

$$\frac{EBE}{\text{الإنتاج}}$$

$$\frac{EBE}{CA(HT)}$$

:

Ù

Ù

$$\frac{EBE}{\text{القيمة المضافة}}$$

()

()

Ù

Ù °
°

Ù °

شرح مفهوم مردودية الاستغلال

Ù

EBE Ù

Ù Ù

Ù ()

CAF Ù

ETE

:

$$\frac{E.T.E}{CA}$$

$$\frac{CAF}{CA}$$

Ù

Ù

Ù

CAF

Ù

EBE Ù

°

.

Ù

Ù Ù

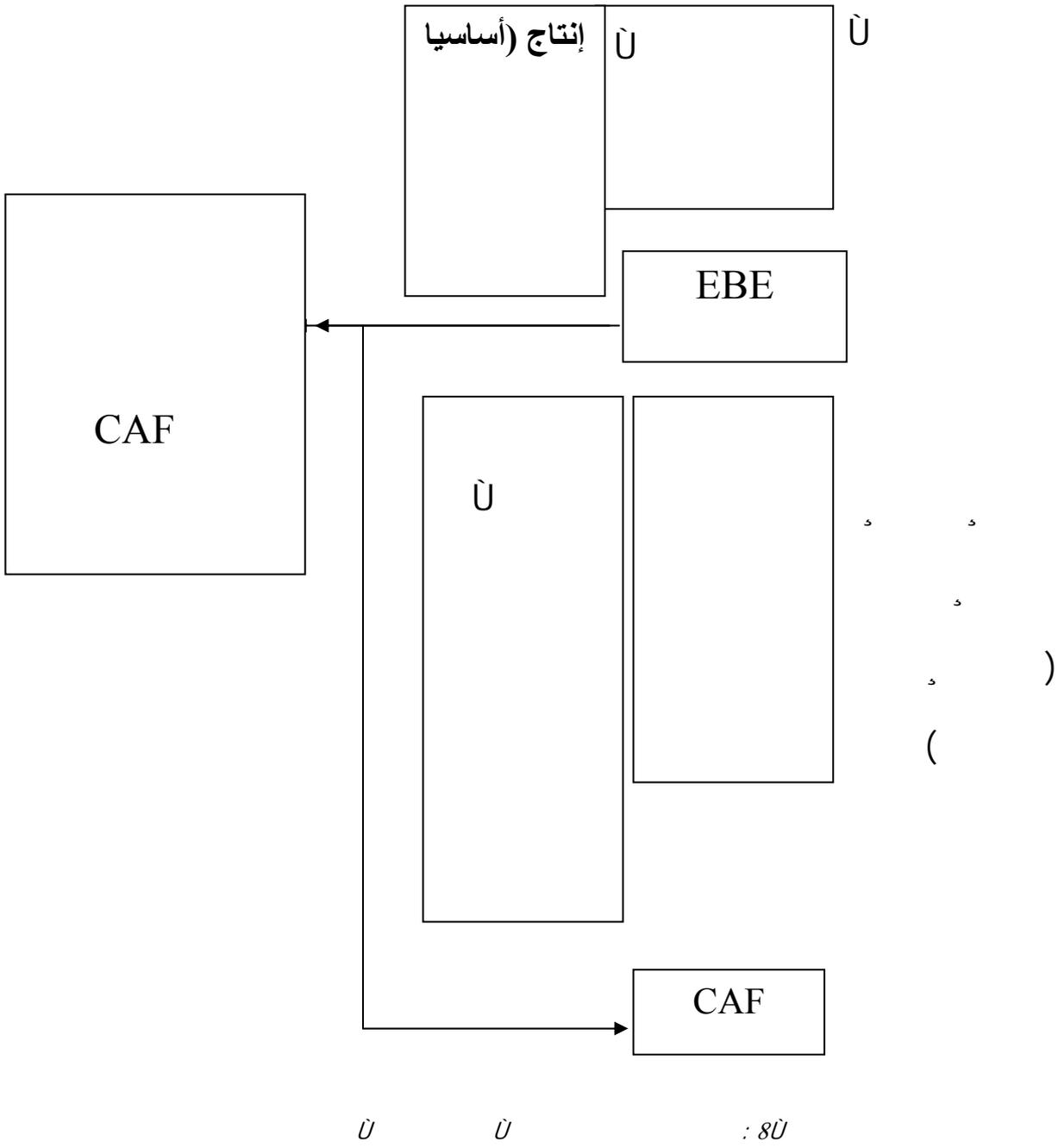
ETE

Ù

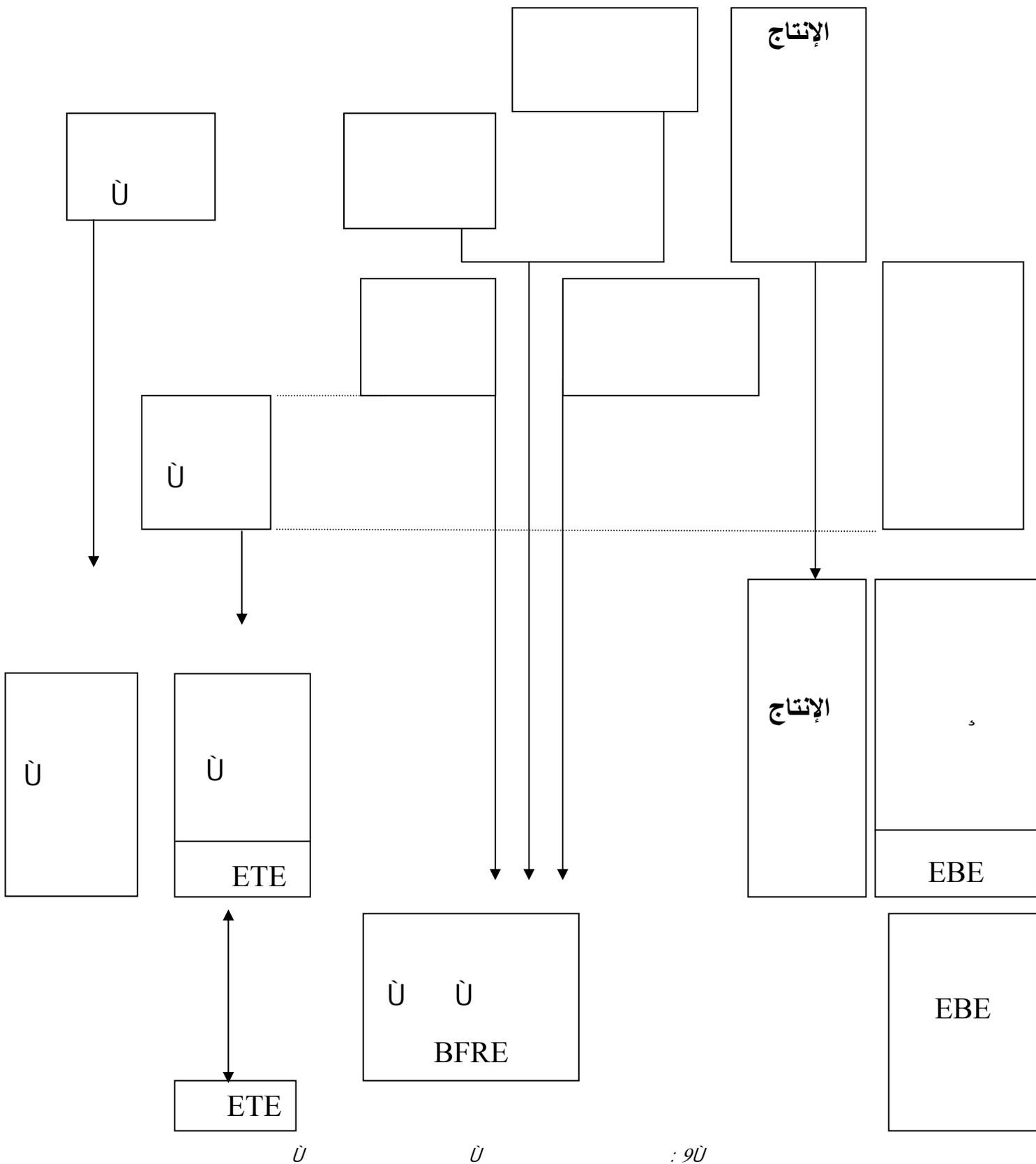
Ù

EBE – ETE – CAF			
\dot{U}	$= (\dot{U}$	$)$	EBE
	\dot{U}	$-$	$=$
$-$		$-$	$=$
		$.$	$-$
\dot{U}	$= (\dot{U}$	$)$	:ETE
\dot{U}	$-$	\dot{U}	$=$
\dot{U}	$:$	$\dot{U})$	$= \dot{U}$
		$($	$:$ CAF
		$- \dot{U}$	$+EBE =$

CAF EBE

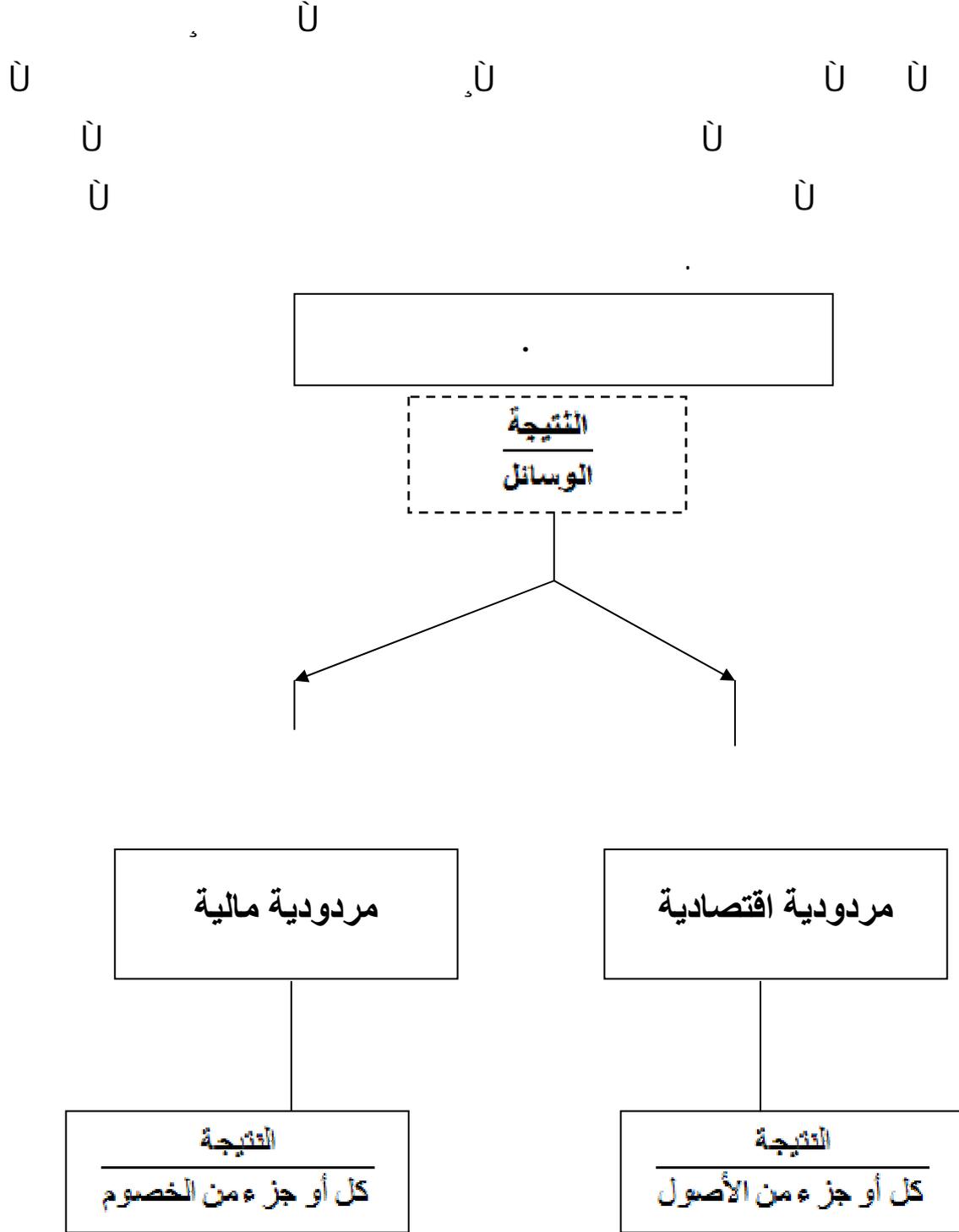


ETE EBE



مردودية رؤوس الأموال

رأس المال كعامل نادر



Ù

: 10 Ù

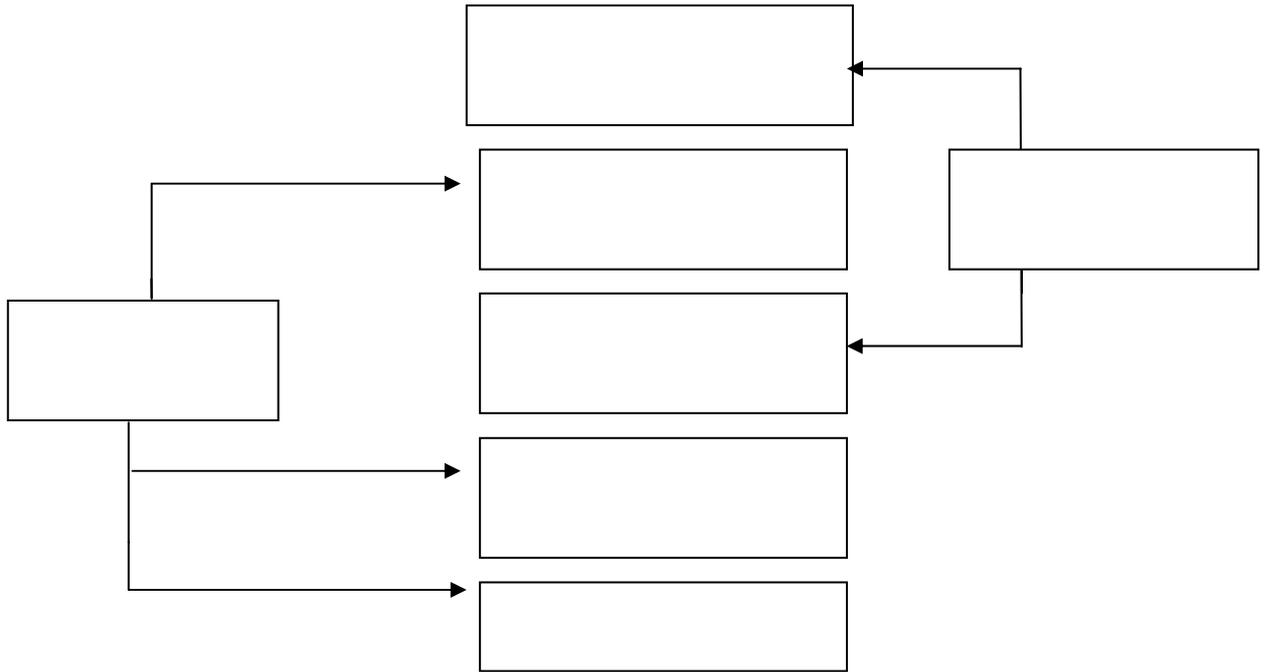
رأس المال والمردودية الاقتصادية

Ù

Ù

Ù

.Ù



د

|

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

.Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

°

Ù

Ù

....

$$\frac{\text{EBE}}{\text{الأصول}} = \frac{\text{نتيجة قبل المصاريف المالية}}{\text{الأصول}}$$

$$\frac{\text{نتيجة قبل المصاريف المالية}}{\text{الأصول}} =$$

$$\frac{\text{EBE}}{\text{الأصول}} = \frac{\text{نتيجة الاستغلال} + \text{المنتجات المالية}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$\frac{\text{نتيجة الاستغلال} + \text{المنتجات المالية}}{\text{مجموع الأصول}} =$$

$$\frac{\text{نتيجة الاستغلال}}{\text{أصول الاستغلال}} =$$

$$\frac{\text{نتيجة الاستغلال}}{\text{أصول الاستغلال}} =$$

رأس المال المالي و المردودية المالية

:1

$$\frac{\text{قيمة السهم الاسمية} + (\text{قيمة السهم السوقية} - \text{قيمة السهم الاسمية})}{\text{قيمة السهم الاسمية}} = \left(\frac{\text{قيمة السهم الاسمية}}{\text{قيمة السهم الاسمية}} \right)$$

$$\frac{\text{الغريبة} + (\text{قيمة السهم السوقية} - \text{قيمة السهم الاسمية})}{\text{قيمة السهم الاسمية}} = (\quad)$$

$$\frac{\text{قيمة السهم الاسمية}}{\text{قيمة السهم الاسمية}} = 1$$

مردودية الأموال الخاصة

U

U

U

$$\frac{\text{النتيجة الصافية أو القدر على التمويل الذاتي}}{\text{الأموال الخاصة}} =$$

J et M.Peyard,J.D.Avenel, Analyse Financière, Vuibert ,9ème édition,2006,Page 2 19¹

$\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$

مردودية الأموال الدائمة

$\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$

$$\frac{\text{النتيجة الصافية} + \text{خوائد الديون}}{\text{الأموال الخاصة} + \text{الديون} + \text{سندات المساهمة}} =$$

$\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$
 $\frac{U}{U}$

SCF

(...)

المردودية الاقتصادية و المردودية التجارية

1

:

$$\frac{\text{النتيجة}}{\text{الأصول}} = \frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}} \times \frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{الأصول}}$$

:

$$100 = \frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}} \cdot \frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{الأصول}}$$

$$100 = \frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}} \cdot 100$$

$$\frac{100}{100} = \frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}}$$

$$1 = \frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}}$$

$$\text{النتيجة} = \text{رقم الأعمال} \cdot 1$$

$$\text{النتيجة} = \text{رقم الأعمال}$$

1 Jet M.Peyard,J.D.Avenel, Analyse Financière, Vuibert ,9ème édition,2006,Page 218

Ù

:

$$\frac{\text{Ù}}{\text{Ù}} \times \frac{\text{Ù}}{(\quad)} = \frac{\text{Ù}}{\text{Ù}}$$

المردودية الاقتصادية و المردودية المالية

$$\frac{\text{Ù}}{(\quad)}$$

$$\frac{\text{Ù}}{(\quad)}$$

$\frac{\text{Ù}}{\text{الخصوم}}$	\times	$\frac{\text{النتيجة}}{\text{الأصول}}$	$=$	$\frac{\text{النتيجة}}{\text{الأموال الخاصة}}$
----------------------------------	----------	--	-----	--

Ù

:

$\frac{\text{Ù}}{\text{الخصوم}}$	\times	$\frac{\text{رقم الأعمال}}{\text{الأصول}}$	\times	$\frac{\text{النتيجة}}{\text{رقم الأعمال}}$	$=$	$\frac{\text{النتيجة}}{\text{الأموال الخاصة}}$
----------------------------------	----------	--	----------	---	-----	--

Ù

Ù

Ù Ù
Ù Ù Ù Ù
Ù Ù

د

Ù

Ù

د

Ù

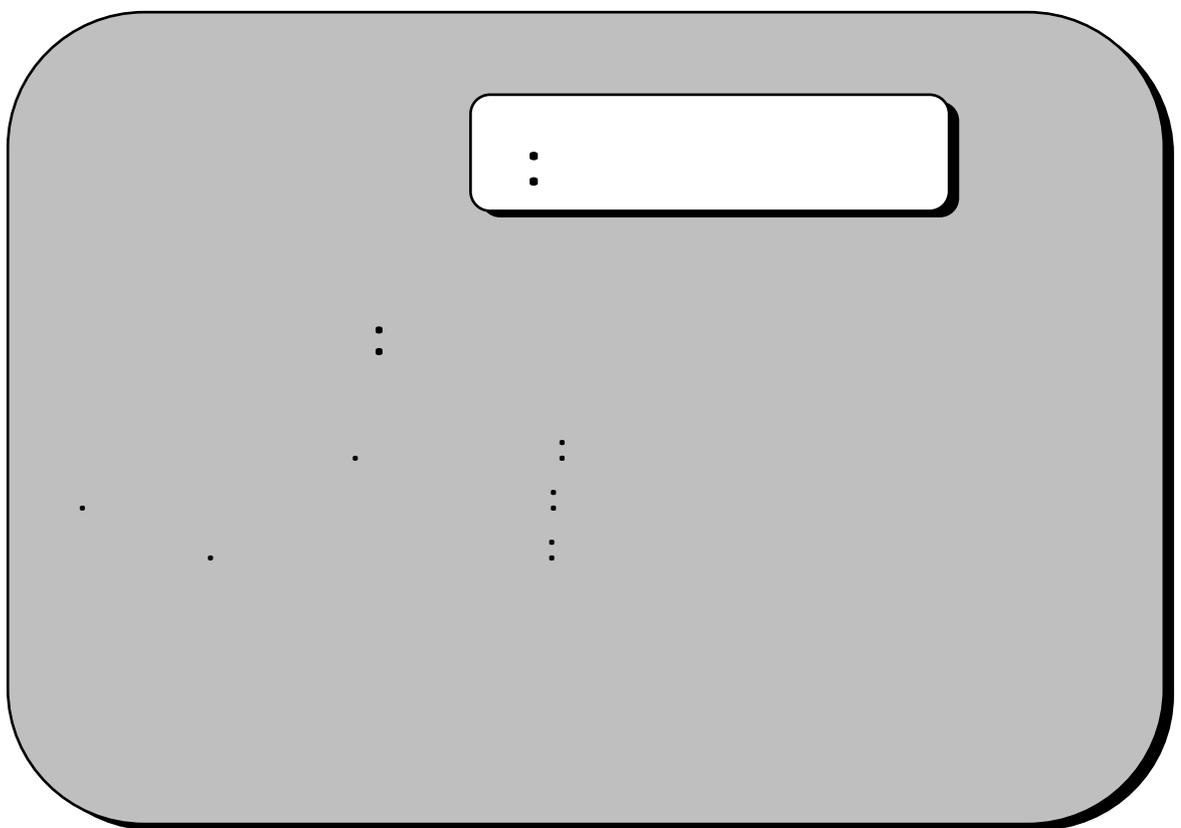
د

د

Ù

.

د



الفصل الثاني: تقييم الصلابة المالية

مقدمة الفصل

١

٢ (Pool de fonds)

٣

٤

٥

٦

٧

٨

٩

١٠

١١

١٢

١٣

١٤

١٥

١٦

١٧

١٨

١٩

٢٠

٢١

٢٢

٢٣

٢٤

٢٥

٢٦

٢٧

٢٨

٢٩

٣٠

٣١

٣٢

٣٣

٣٤

٣٥

٣٦

٣٧

٣٨

٣٩

٤٠

٤١

٤٢

٤٣

٤٤

٤٥

٤٦

٤٧

٤٨

٤٩

٥٠

٥١

٥٢

٥٣

٥٤

٥٥

٥٦

٥٧

٥٨

٥٩

٦٠

٦١

٦٢

٦٣

٦٤

٦٥

٦٦

٦٧

٦٨

٦٩

٧٠

٧١

٧٢

٧٣

٧٤

٧٥

٧٦

٧٧

٧٨

٧٩

٨٠

٨١

٨٢

٨٣

٨٤

٨٥

٨٦

٨٧

٨٨

٨٩

٩٠

٩١

٩٢

٩٣

٩٤

٩٥

٩٦

٩٧

٩٨

٩٩

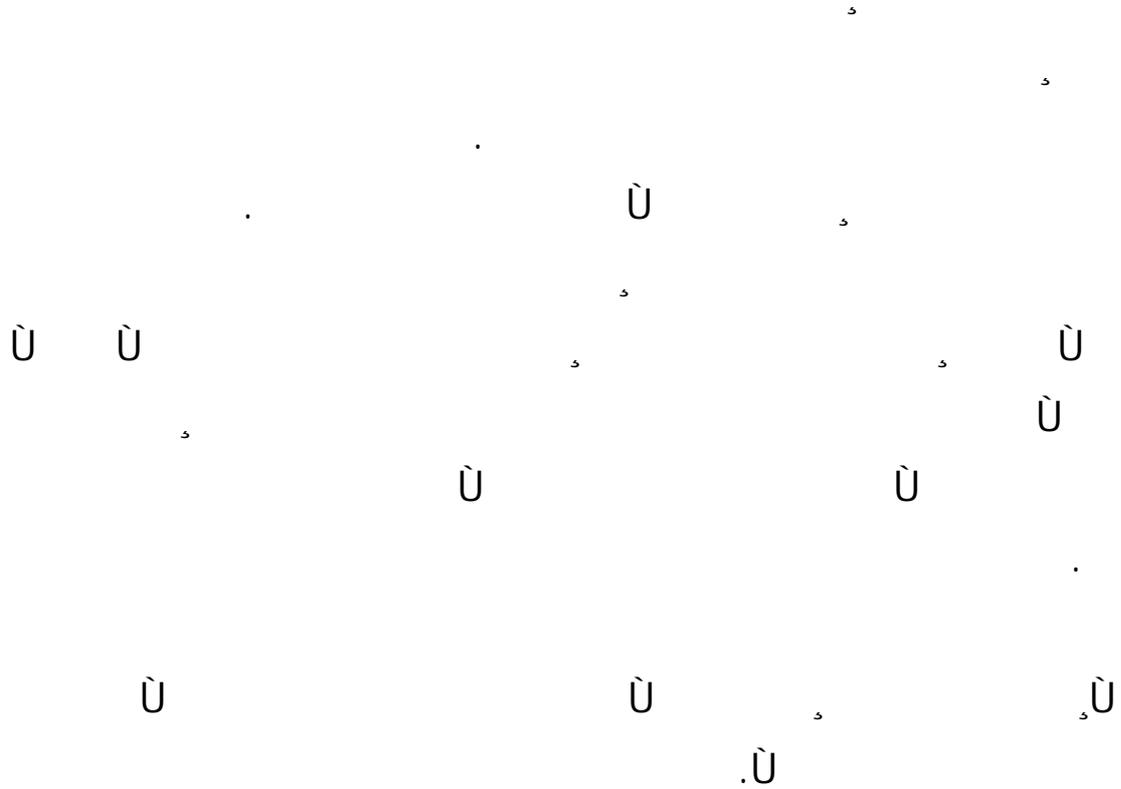
١٠٠

المبحث الأول: تحليل السيولة

مفهوم السيولة و القدرة على الوفاء في المدى القصير

مفهوم السيولة

1

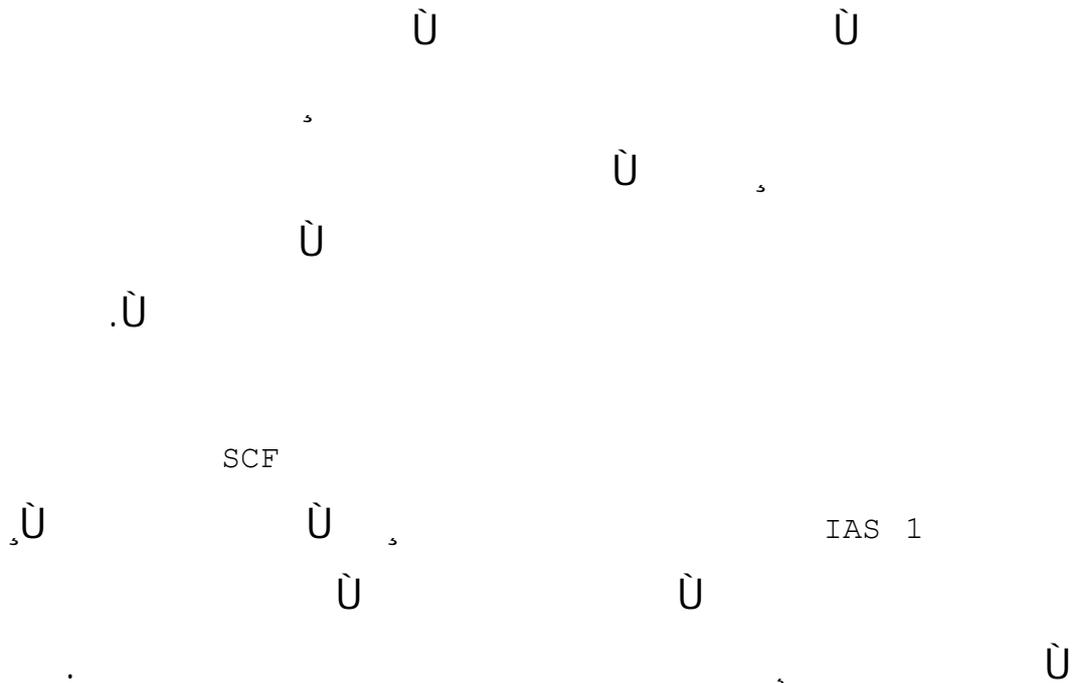


إعداد ميزانية السيولة

U

¹ H. de la Bruslerie, Analyse Financière, Dunod, 3^{ème} édition, 2008, Page 266

الخصوم	الأصول
--------	--------



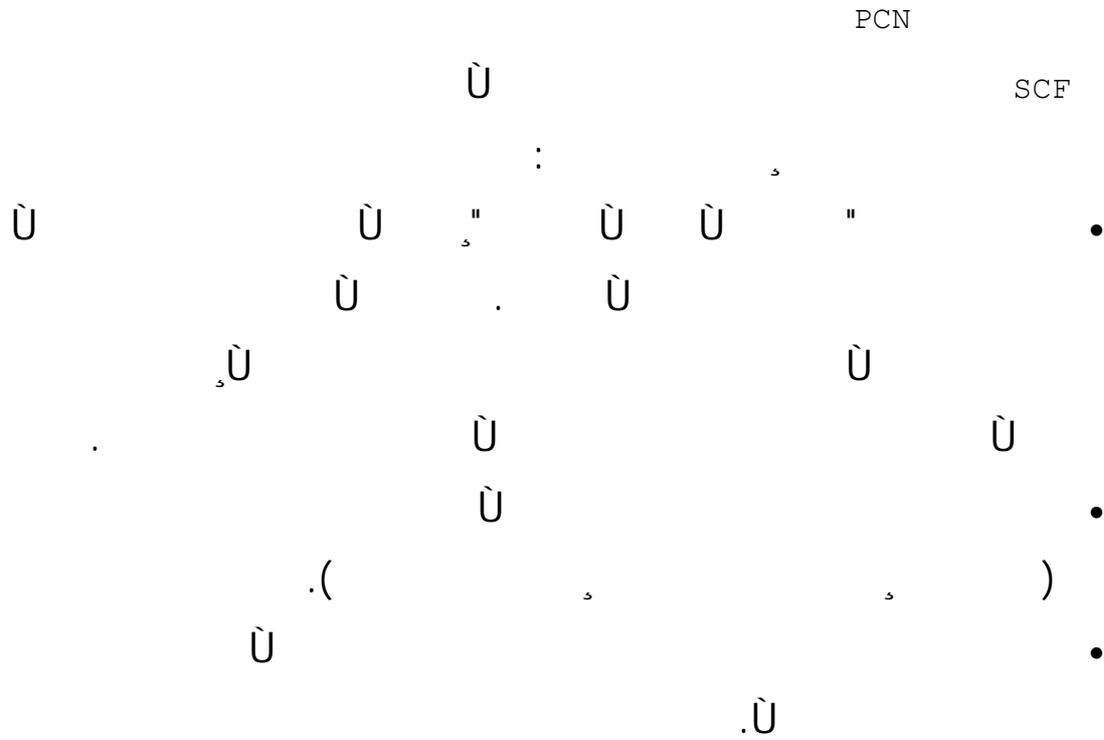
رؤوس الأموال الخاصة Ù Ù (1) - (1) / Ù / Ù	أصول غير جارية -
حصة الشركة المدمجة (1)	مجموع الأصول غير الجاري
حصة ذوي الأقلية (1)	أصول جارية
المجموع 1	
الخصوم غير الجارية ()	
مجموع الخصوم غير الجارية (2)	Ù Ù
مجموع الخصوم الجارية (3)	مجموع الأصول الجارية
مجموع عام للخصوم	المجموع العام للأصول

الميزانية

الجدول: 3 - الميزانية

(1) لا تستعمل إلا لتقديم الكشوف المالية المدمجة

تحليل ميزانية السيولة



حساب وتحليل رأس المال العامل الصافي (FRN)

$$U \cdot U \cdot (U \cdot U) \cdot U \cdot (FRN) \cdot U$$

Ù Ù	
FRN	
Ù	

Ù Ù : 11Ù

Ù	Ù = Ù Ù
---	---------

Ù Ù Ù

Ù.

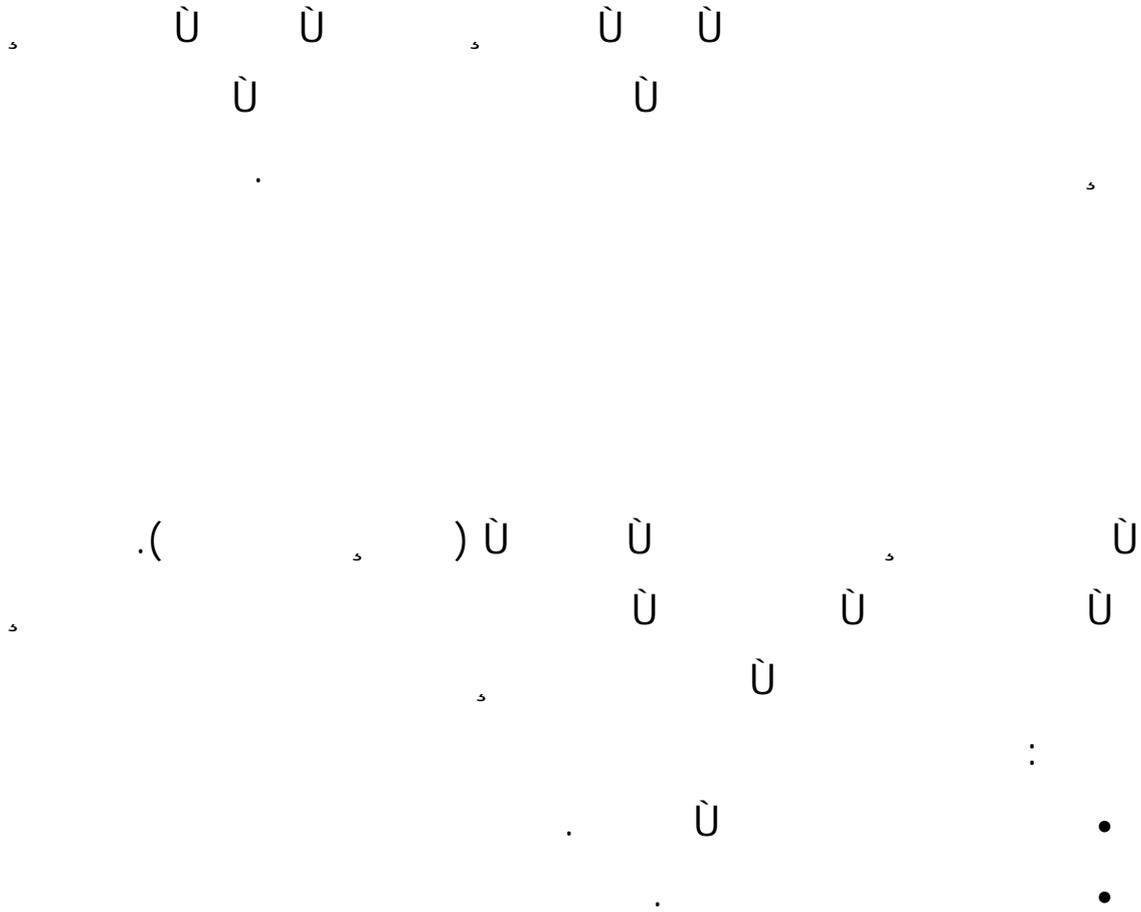
: Ù Ù Ù Ù

<u>رأس المال العامل الصافي</u> المخزونات	<u>رأس المال العامل الصافي</u> الأصول المتداولة
---	--

Ù Ù

رأس المال العامل الصافي

التحليل المعمق للأصول المتداولة



$$\frac{\text{الإستثمارات الوهمية للأغراض}}{\text{مخزون المخزون}} = \text{أصول غير متداولة}$$

$$\frac{\text{مخزون المخزون}}{\text{الإستثمارات الوهمية للأغراض}} = \text{أصول متداولة أخرى}$$

\dot{U} \dot{U} \dot{U}
 SCF

$$\begin{array}{ccc}
 & + & = \\
 \pm & & =
 \end{array}$$

\dot{U} .

$$\frac{\text{استهلاك الدورة}}{360} = \frac{\text{متوسط المخزون من المواد}}{\text{الاستهلاك اليومي}} =$$

:

$$\frac{\text{المخزون المتوسط من المنتجات التامة}}{\text{تكلفة إنتاج المبيعات اليومية}} =$$

\dot{U} PCN \dot{U}

\dot{U} \dot{U} SCF

د
 ù
 " د
 ù د
 " د
 ù
 د
 ù
 : د
 ù

$$\frac{\quad}{2} =$$

ù د
 ù د
 ù د
 : SCF
 PCN

$$\frac{\quad}{2} =$$

$$=$$

تحليل الحقوق على الزبائن

\dot{U} \dot{U} \dot{U} \dot{U}
 : \dot{U}

$$\begin{array}{r}
 (\quad) \\
 (\quad) \quad + \\
 \dot{U} \quad + \\
 \hline
 \dot{U} \quad =
 \end{array}$$

\dot{U} \dot{U} \dot{U}

$$\begin{array}{r}
 (\dot{U}) \dot{U} \\
 = \\
 \dot{U}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{r}
 \dot{U} \\
 = (\dot{U}) \\
 (\dot{U}) \dot{U}
 \end{array}$$

\dot{U} \dot{U}

\dot{U} \dot{U} \dot{U}

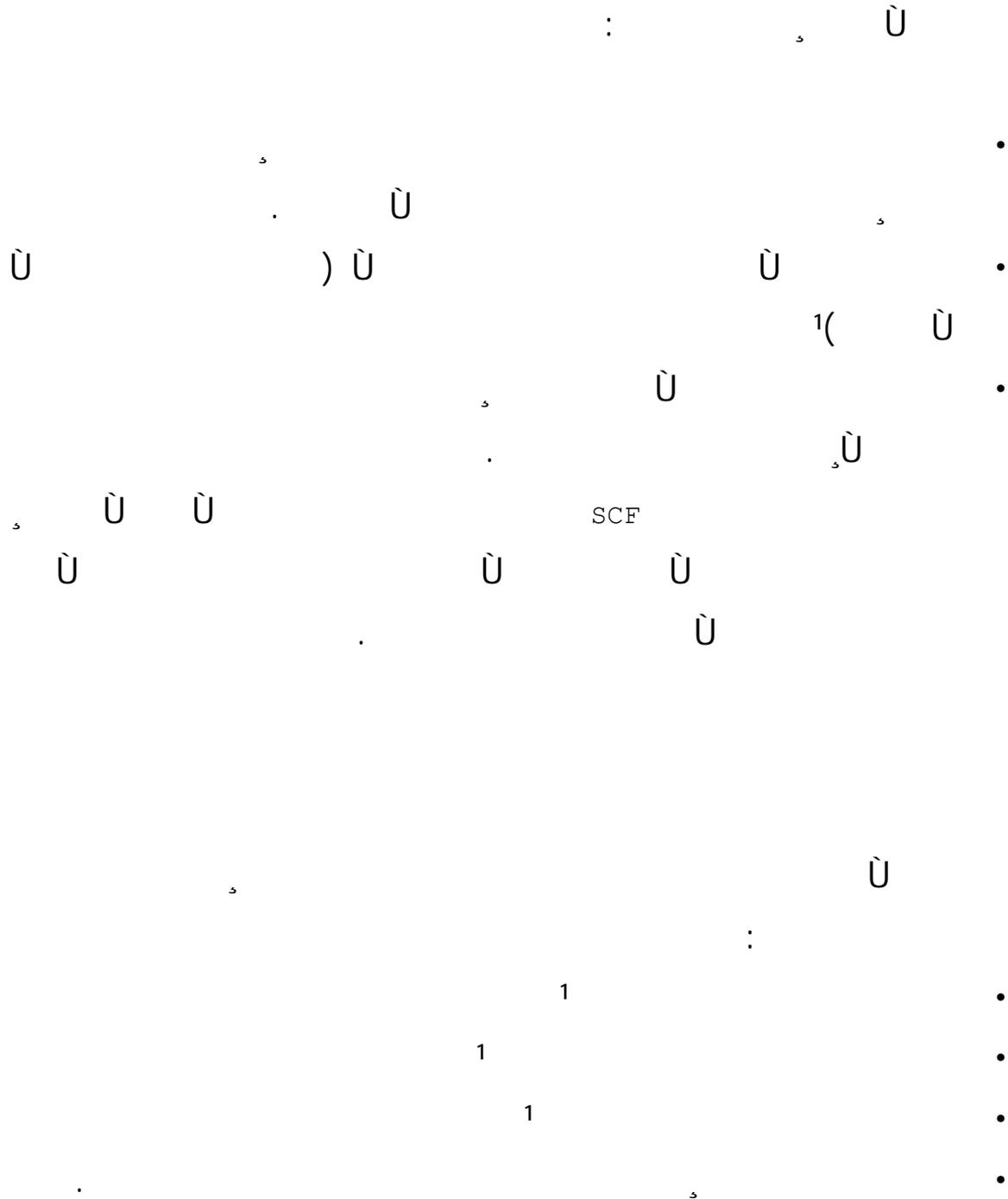
ψ_0
 ψ_1 ψ_2 ψ_3
 تحليل الخصوم

ψ_0
 ψ_1
 ψ_2
 ψ_3
 PCN
 ψ_4
 SCF
 ψ_5

$$\psi_0 = (\psi_1 + \psi_2)$$

$$\psi_1 = \psi_2$$

حساب وتحليل السيولة



0

0

:

•

•

•

0

(

)

:

0

0

0

0

0

$$(\quad + \quad + \quad) \quad 0 =$$

$$\quad + \quad =$$

$$\quad =$$

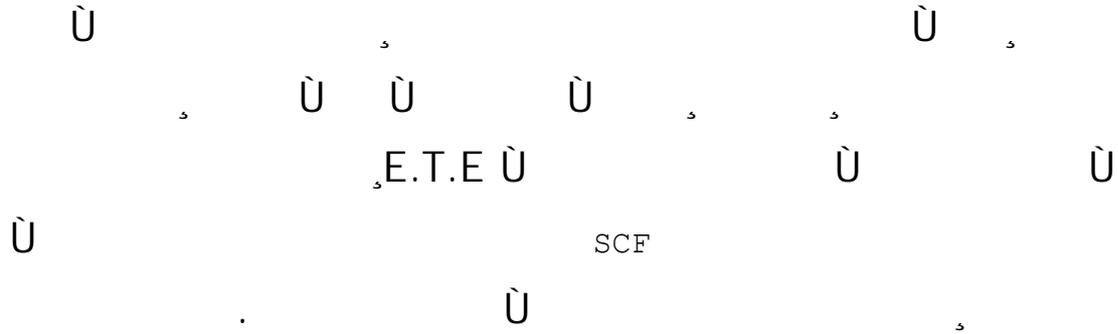
$$\begin{aligned}
 & \frac{1}{x^2} = x^{-2} \\
 & \frac{d}{dx} x^{-2} = -2x^{-3} \\
 & = -\frac{2}{x^3}
 \end{aligned}$$

0

0

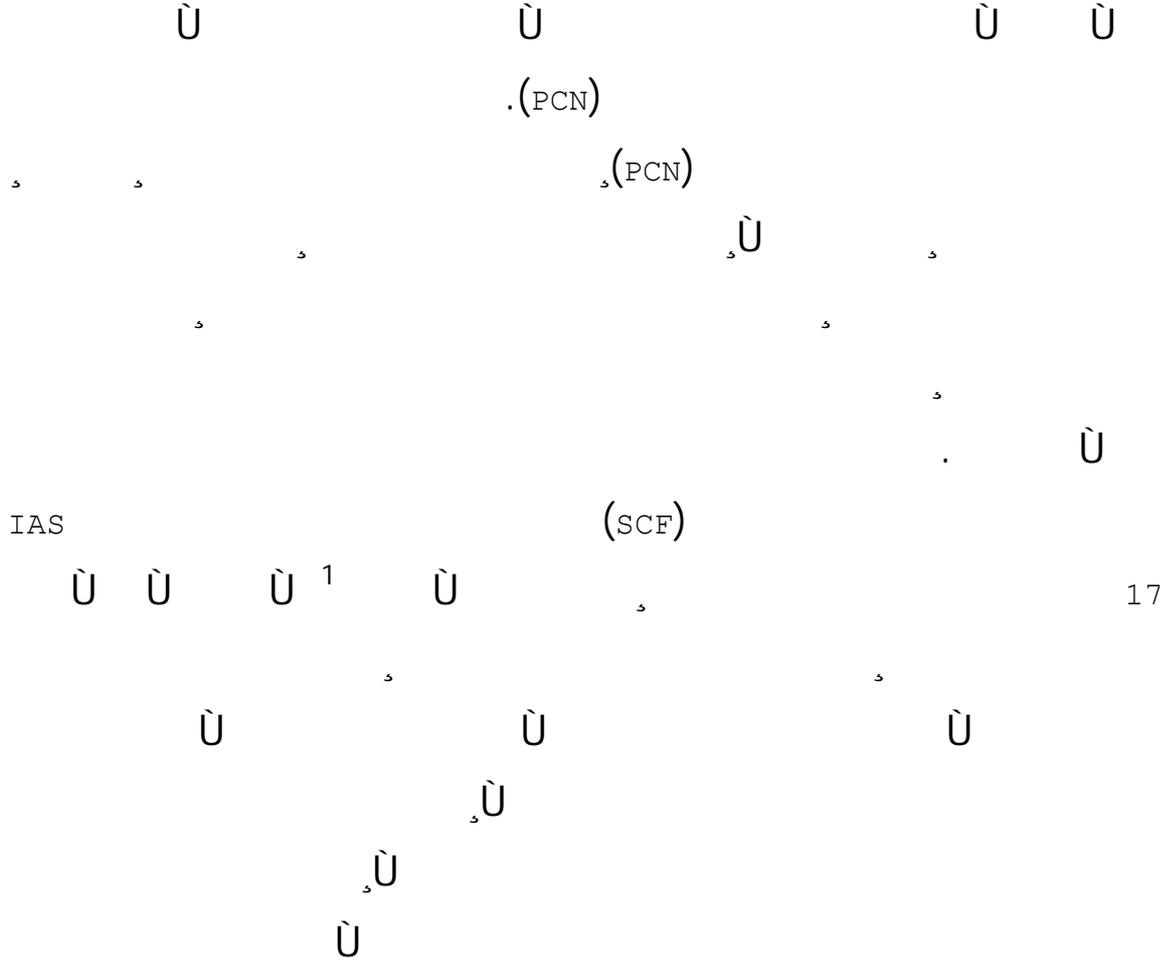
$$\begin{aligned}
 & \frac{d}{dx} \left(\frac{1}{x^2} \right) \\
 & = \frac{d}{dx} x^{-2} \\
 & = -2x^{-3} \\
 & = -\frac{2}{x^3}
 \end{aligned}$$

استخدام فائض خزينة الاستغلال E.T.E



المبحث الثاني: تحليل الوسائل والتوازن الهيكلي

المطلب الأول : تحليل التثبيتات المادية



المطلب الثاني : تحليل التثبيتات غير المادية



-
-
-

مصاريق الأأسيس

Ù

Ù (PCN)

Ù

IAS 38

(SCF)

تكاليف البحت والتطوير

Ù

الامتيازات، البراءات و الرخص و العلامات

د

Ù

Ù

Ù

د

د

Ù

Ù

د

Ù

.

.

شهرة المحل

Ù Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

"

Ù

" IAS 38

1

:

Ù

(Cash-flow)

Ù

IFRS

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

المطلب الثالث : تحليل التثبيتات المالية

Ù

Ù

:

-
-
-
-
-

المساهمات

Ù

Ù

Ù Ù

Ù Ù

المطلب الخامس : ميزانية السيولة و الميزانية الوظيفية

• مفهوم ميزانية السيولة

Ù

Ù

Ù

Ù

1

Ù Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

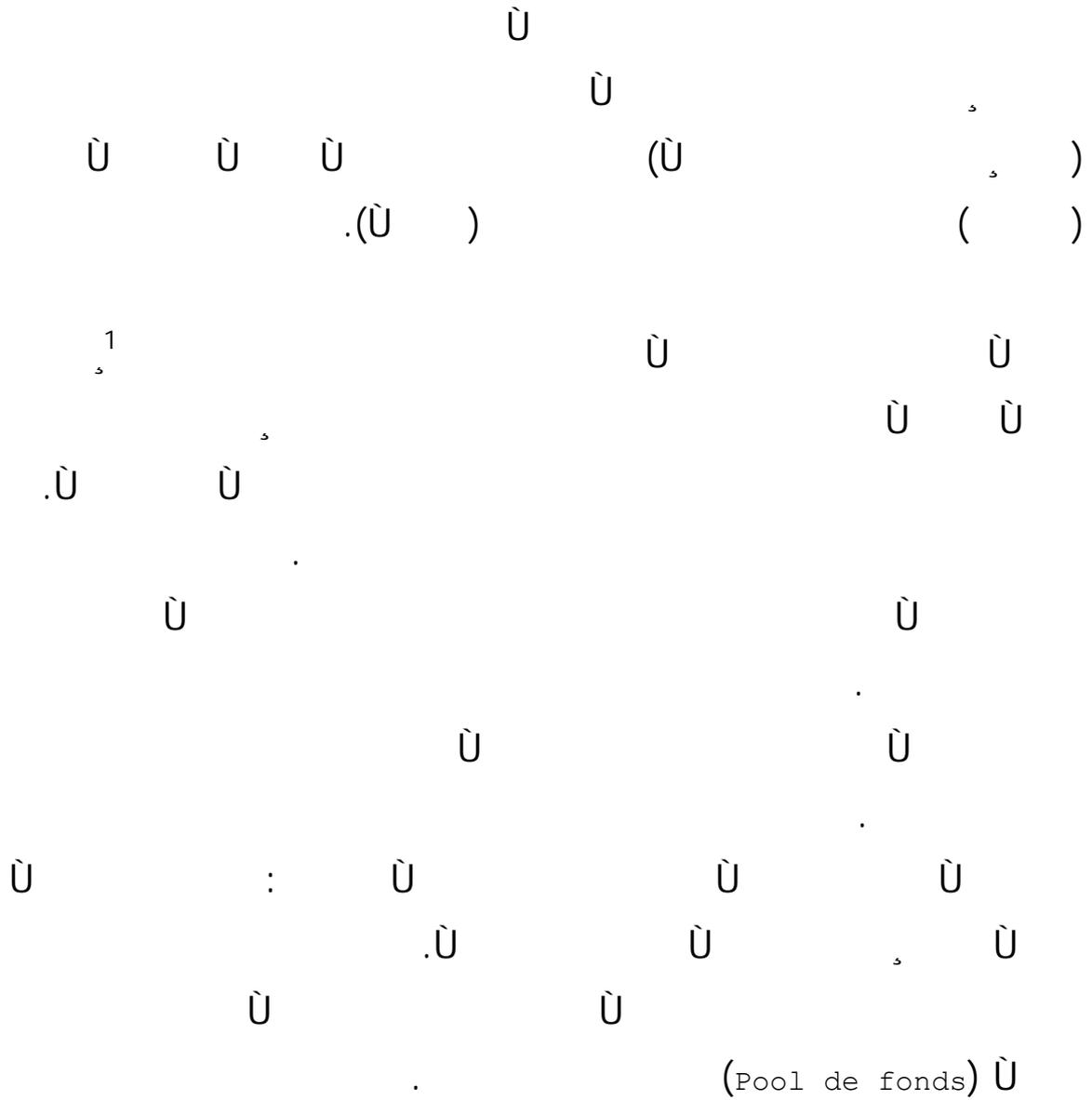
(PCN)

Ù Ù

(SCF)

.Ù

• مفهوم الميزانية الوظيفية



	Ù
	Ù

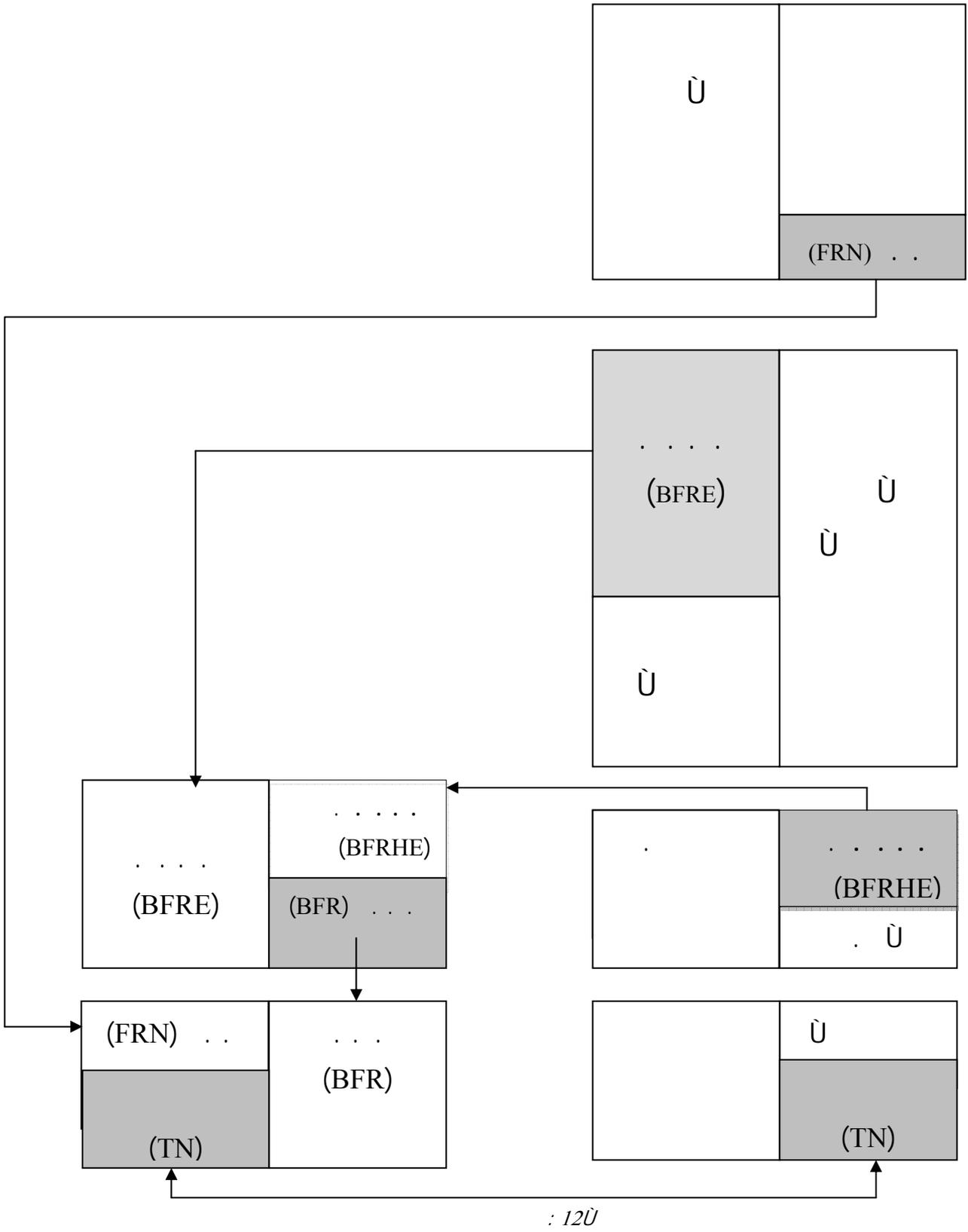
	Ù

: (Equation bilantielle)

$$\text{Ù} \quad \text{Ù} \quad \leq \quad \text{Ù} \quad \text{Ù}$$

$$-(\text{Ù} \quad \text{Ù} \quad - \quad \text{Ù} \quad \text{Ù}) =$$

$$(\text{Ù} \quad + \quad -\text{Ù} \quad \text{Ù}) = \text{Ù} \quad \text{Ù}$$



:U
 U U (U) U (FRN) . .

$$TN = FRN - BFR$$

$$TN = FRN - (BFR + BFRHE)$$

ر.م.ع (FRN)
$$TN = FRN - BFR - BFRHE$$

$$TN = FRN - BFR$$

Ù

F.R.N	B.F.R.E
T.N (-)	B.F.R.H.E

F.R.N	B.F.R.E
	B.F.R.H.E
	T.N (+)

$$\begin{aligned} & \text{SCF} \\ & \text{SCF} \end{aligned}$$

حدود تحليل التوازن الموازناتي

$$\begin{aligned} & \leq \text{SCF} \\ & \text{SCF} \end{aligned}$$

FRN

مقارنة مكونات BFR مع المعايير

BFRE

BFR

SCF

FRN –

) BFR

$$\text{BFR} = \text{T}$$

.

:Ù Ù

()

BFR

BFR

Ù Ù

Ù

$$\text{TN} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Ù Ù

الرئيسية BFR

Ù Ù

هيكل رؤوس الأموال والقدرة على الاستدانة

Ù

Ù

BFR

FRN

" "

" "

Ù 150	Ù 120	Ù 100	Ù 120
50	Ù 200	100	Ù 200
120		120	
320		320	
80 = 120 (150+50)= FRN		80 = 120 (100+100)= FRN	

Ù

:13Ù

" "

Ù " "

.100

:

"

"

=

Ù

"

"

حدود طاقة الاستدانة

1. $\bar{U} : \bar{U}$

:

$$\bar{U} \geq \bar{U}$$

:" \bar{U} " \bar{U}

$$1 \geq \frac{\bar{U}}{\bar{U}} =$$

\bar{U} •

\bar{U} •

\bar{U} •

:

$$1 \geq \frac{\bar{U} + \bar{U}}{\bar{U}}$$

\bar{U} •

.2

Ù

:

Ù

(E.E.N.E)

$$\frac{\text{Ù}}{\text{(E.E.N.E +)}} =$$

Ù

% 20

Ù

% 40 30

Ù

Ù

Ù

Ù

:

Ù

$$\frac{\text{+ . . .}}{\text{(CAF) Ù}} = (\quad)$$

Ù

Ù

4 3 Ù

$$3 \geq \frac{4 \text{ سنوات}}{\text{}} =$$

$$\frac{\text{}}{\text{}} \cdot \text{BFRE} : \text{}$$

$$\frac{+ \text{}}{\text{}}$$

$$- \text{BFRE} - \text{}$$

$$\dots > \frac{+ \text{}}{\text{}}$$

< ù

:

ù

1 ù

ù

ù 2

≤ ù

: ù

ù
 ← 1 > _____

 ù
 ← 2 < _____

المبحث الثالث: التحليل المالي عن طريق التدفقات

المطلب الأول : عموميات حول تحليل التدفقات

1. \dot{U} \dot{U} \dot{U}
 \dot{U}
 \dot{U} ()
 \dot{U} \dot{U}
(\dot{U})
()
 \dot{U} \dot{U}
()
 \dot{U} \dot{U}
()

: \dot{U} \dot{U} \dot{U}

$$=$$

: \dot{U} \dot{U}

$$=$$

: \dot{U} \dot{U} \dot{U} •
(T.E.R)

H.de la Bruslerie, Analyse Financière, Dunod, «3^{ème} édition, 2008, page 275¹

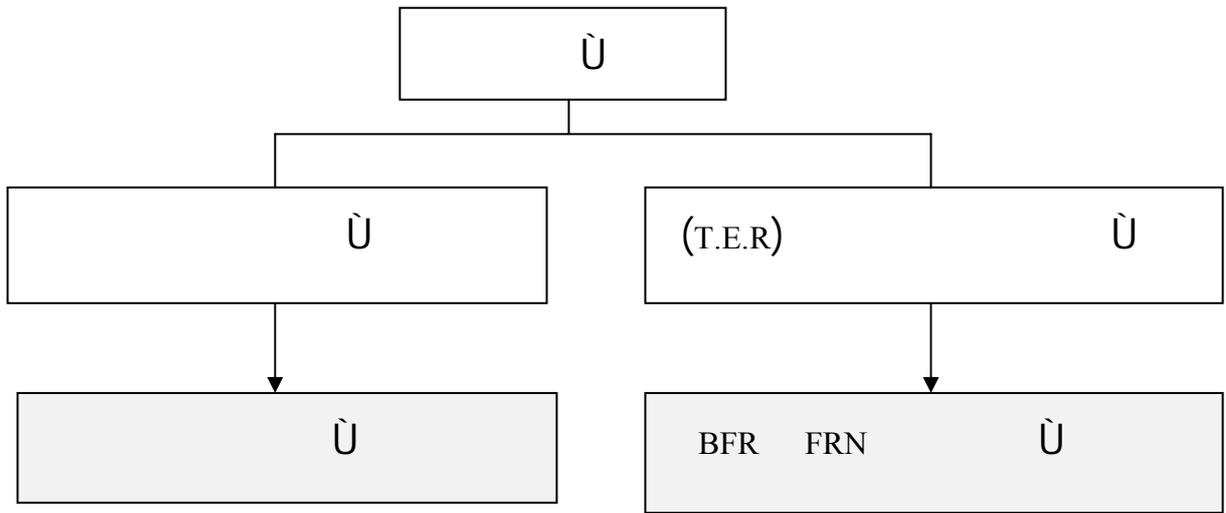
1 BFR FRN

: Ù •

Ù (IAS 7)

Ù

Ù



المطلب الثاني : مبادئ وتقنيات جدول الاستخدامات و الموارد T.E.R

الميزانية و جدول الاستخدامات و الموارد

(Ù) Ù Ù

Ù

·()

حساب النتيجة و جدول الاستخدامات و الموارد

: () () ()
 (Film)

هيكلية جدول الاستخدامات و الموارد T.E.R

: () () ()

: () ()

: 1

()

(

2.

Ù

د
د
د

"Ù Ù "

:

Ù

Ù
Ù

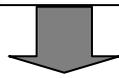
Ù

Ù

1	Ù	Ù •
1	Ù	Ù •
1		Ù •
1		Ù •

" "

Ù	•	Ù •
	•	•



=

:

$$\begin{aligned} & \dots \\ & \dots \\ & \dots \\ & \dots \\ & \dots \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \dots \\ & \dots \\ & \dots \\ & \dots \\ & \dots \end{aligned}$$

:

$$\dots = \dots - \dots + \dots - \dots + \dots$$

:

$$\begin{aligned} & \dots \\ & \dots \end{aligned}$$

الوثيقة التحضيرية لجدول الاستخدامات و الموارد

Ù

Ù

:

Ù

								Ù ----- ----- -----
								----- ----- -----

Ù

- 04:Ù

مختلف طرق عرض جداول الاستخدامات و الموارد

Ù

Ù

Ù

1

Ù :Ù

•

1

Ù :

•

Ù (Pool de fonds).

Ù :

•

جدول الاستخدامات و الموارد < السيولة >

1 .
 . Ù .

(SCF) (PCN)

ب.	-
Ù	
Ù	
(±)	Ù Ù -
(±)	
(±)	-
(±) Ù	-
ب - أ = ج	

Ù Ù -05:Ù

Ù :

1 Ù .
 . Ù .

جدول الاستخدامات و الموارد الوظيفي

ù ù
 B.F.R.E ù ù ù ù
 .B.F.R.H.E ù ù ù

04

		1
ù ù		

		2
ù	ù	
ù ù ù		

		3
ù	ù	
ù ù ù		

		4

ù -06:ù

:

" "	"1- "	Ù Ù
		<p>..... Ù</p> <p>: Ù Ù</p> <p>: Ù</p> <p>.....</p> <p>.....</p> <p>.....:</p> <p>..... Ù</p> <p>..... Ù</p> <p>.....()()</p>
X	X	<p>(I)</p> <p>..... Ù</p> <p>: Ù</p> <p>.....</p> <p>.....</p> <p>.....</p> <p>.....()</p> <p>..... Ù</p> <p>.....()</p>
X	X	(II)
+	+	: Ù Ù (II - I)
-	-	(I - II)

()

Ù Ù

()

()

" "	- "	"1
		<p style="text-align: center;">:« »</p> <p style="text-align: center;">:Ù Ù</p> <p>..... ■</p> <p>..... ■</p> <p>.....Ù ■</p> <p style="text-align: center;">:Ù</p> <p>..... ■</p> <p>.....Ù ■</p>
-	-	<p style="text-align: center;">(I) Ù Ù Ù</p> <p>.... Ù Ù Ù Ù</p> <p style="text-align: center;">:« »</p> <p>.....</p> <p>.....</p>
+	+	<p style="text-align: center;">(II) Ù Ù Ù</p> <p>..... Ù Ù Ù Ù</p> <p style="text-align: center;">:</p> <p>.....</p> <p>.....</p>
- +	- +	<p style="text-align: center;">(III)</p>
-	-	<p style="text-align: center;">Ù Ù</p> <p>.....(III+ II+I) •</p>
+	+	

Ù •
 .Ù
 Ù •
 . Ù

جدول الاستخدامات و الموارد > مجموع الأموال (Pool de fonds) <¹

: " Ù "

Ù Ù •

.(BFR + Ù)

Ù •

Ù Ù Ù •

: Ù

" Pool de fonds Ù "		Ù
(Ù) Ù •	Ù •	Ù Ù •
() Ù •		•
-) •	(•

P.Amadieu et V.Bessiere, Analyse de l'Information Financière, Economica,2007, Page 110 ¹

:
 ù
 ù
 .(SCF)
 ù

.(SCF)
 1()

	1 -	
	
		..... ù
		()
	
		()

	
		()
	
		(+ +)

		.....	Ù
		.....	Ù

		Ù Ù -09:Ù
--	--	-----------

¹()

	1 -	
	 :

		..... ..... ù
		()
		..... ù ù
		()
		..... ..... ù
		()
		(+ +)
		..... ù ù ù

ù ù -10:ù

(SCF)

ù

:

ù

•

•

.ù

•

:¹ù

.

ù

ù

Hervé Hutin, La gestion Financière, éditions d'Organisation, 2000, page 173 ¹

$$\text{TR}_{\text{exploitation}} = \text{CAF} - \Delta \text{BFR} \quad .1$$

$$\text{TR}_{\text{exploitation}} = \text{CAF} - \Delta \text{BFR}$$

$$\text{TR}_{\text{exploitation}} = \text{EBE} - \Delta \text{BFR} \pm \text{Autres produits et charges liés à l'exploitation susceptibles d'entraîner une variation de trésorerie.} \quad .2$$

$$\text{TR}_{\text{exploitation}} = \text{EBE} - \Delta \text{BFR} \pm \text{Autres produits et charges liés à l'exploitation susceptibles d'entraîner une variation de trésorerie.}$$

$$\text{TI} = \text{Cessions} - \text{Investissements}$$

$$\text{TI} = \text{Cessions} - \text{Investissements}$$

$$\text{TOF} = \text{Augmentation du capital} + \text{Emission Emprunts Nouveaux} - \text{Dividendes versés} - \text{Remboursements DLT} - \text{variation des parts de DLT à échéance de moins d'un an}$$

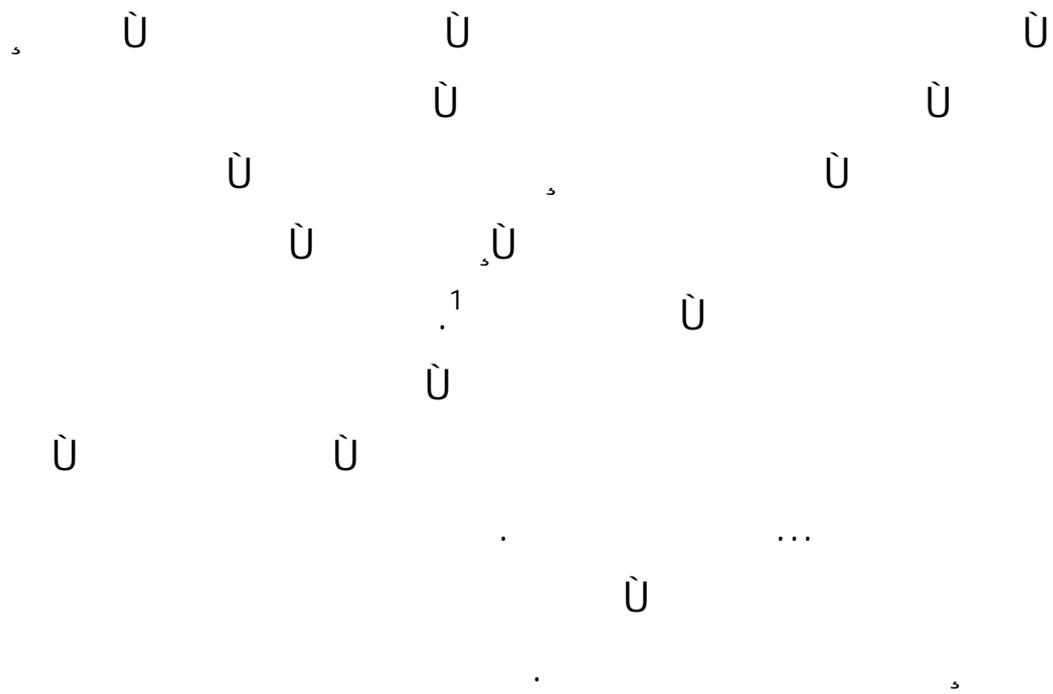
TOF = Augmentation du capital + Emission Emprunts Nouveaux – Dividendes versés – Remboursements DLT - variation des parts de DLT à échéance de moins d'un an.

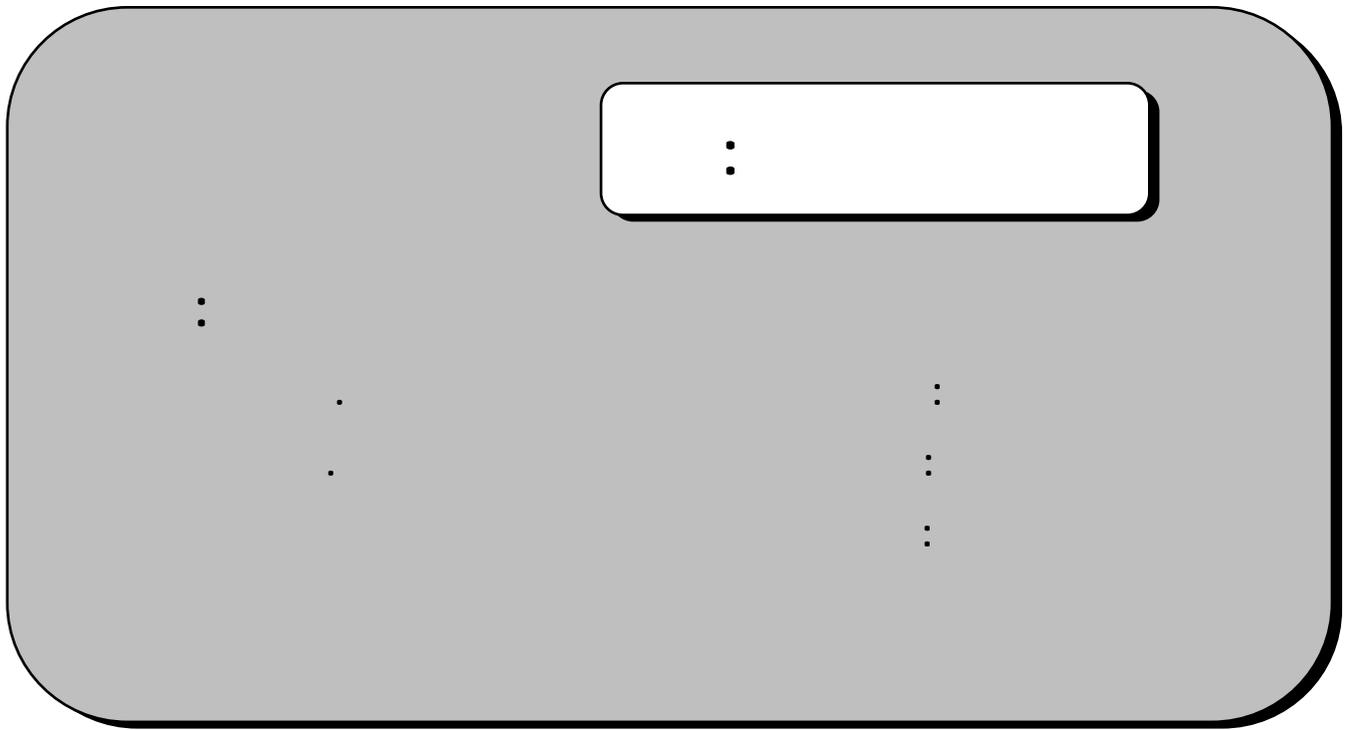
$$\text{TOF} = \text{Augmentation du capital} + \text{Emission Emprunts Nouveaux} - \text{Dividendes versés} - \text{Remboursements DLT} - \text{variation des parts de DLT à échéance de moins d'un an}$$

(Ecart de conversion)

Ù

$$\Delta \text{TE} + \Delta \text{TI} + \Delta \text{TF} = \Delta \text{Trésorerie}$$





الفصل الثالث : أثر المعايير الدولية على نوعية المعلومة المالية

مقدمة الفصل

Ù (SCF) Ù Ù 2010

Ù (PCN) Ù Ù

Ù Ù Ù 1 Ù
(Feed back)
Ù

:

-
-
-
-

المبحث الأول : من المحاسبة العامة إلى المحاسبة المالية

(SCF)

١٠

١١

١٢

١٣

١٤

١٥

١٦

١٧

١٨

١٩

٢٠

٢١

٢٢

٢٣

٢٤

٢٥

٢٦

٢٧

٢٨

٢٩

٣٠

٣١

٣٢

٣٣

٣٤

٣٥

٣٦

٣٧

٣٨

٣٩

٤٠

٤١

٤٢

٤٣

٤٤

٤٥

٤٦

٤٧

٤٨

٤٩

٥٠

٥١

٥٢

٥٣

٥٤

٥٥

٥٦

٥٧

٥٨

٥٩

٦٠

٦١

٦٢

٦٣

٦٤

٦٥

٦٦

٦٧

٦٨

٦٩

٧٠

٧١

٧٢

٧٣

٧٤

٧٥

٧٦

٧٧

٧٨

٧٩

٨٠

٨١

٨٢

٨٣

٨٤

٨٥

٨٦

٨٧

٨٨

٨٩

٩٠

٩١

٩٢

٩٣

٩٤

٩٥

٩٦

٩٧

٩٨

٩٩

١٠٠

٥
Ù

تغليب الواقع الاقتصادي على الشكل القانوني

Ù

Ù

.(SCF)

:

Ù

Ù

Ù

Ù

(UGT)

.(Good-will)

Ù

Ù

(SCF)

(PCN)

على مستوى الصنف الأول¹

Ù	Ù (PCN)	Ù
13)	
17	(Ù	16)
(52)		(
		Ù

على مستوى الصنف الثاني²

(SCF)	Ù	Ù
	:	Ù •
Ù		•
		Ù •
	Ù	•
	Ù	Ù

2009/03/25 19

2008/07/26

1

2

Ù

Ù •

(29 28)

Ù

Ù

Ù

•

(VNC)

•

Ù

•

(Good-will)

•

Ù

•

•

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

على مستوى الصنف الثالث¹

Ù

Ù

Ù

على مستوى الصف الرابع و الخامس¹

Ù

Ù

Ù

Ù

على مستوى الصف السادس و السابع²

Ù

Ù

Ù

75

65

Ù

Ù

1

2

Ù

Ù

س ()

77 ()

س

67

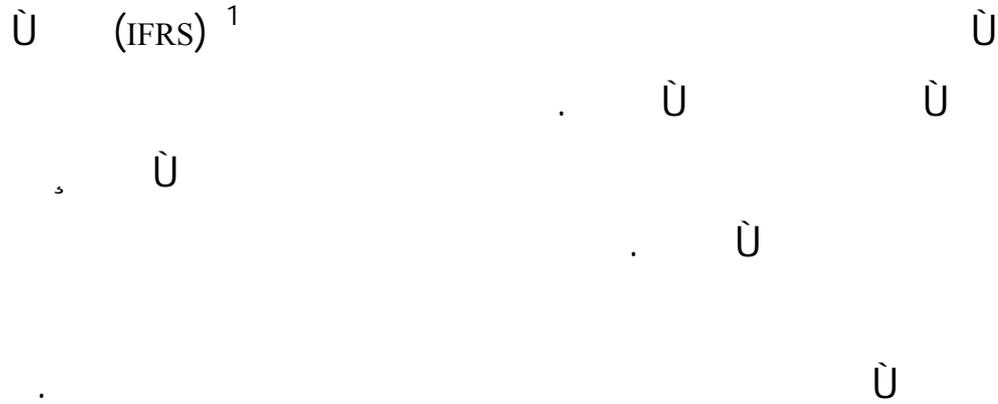
Ù

.

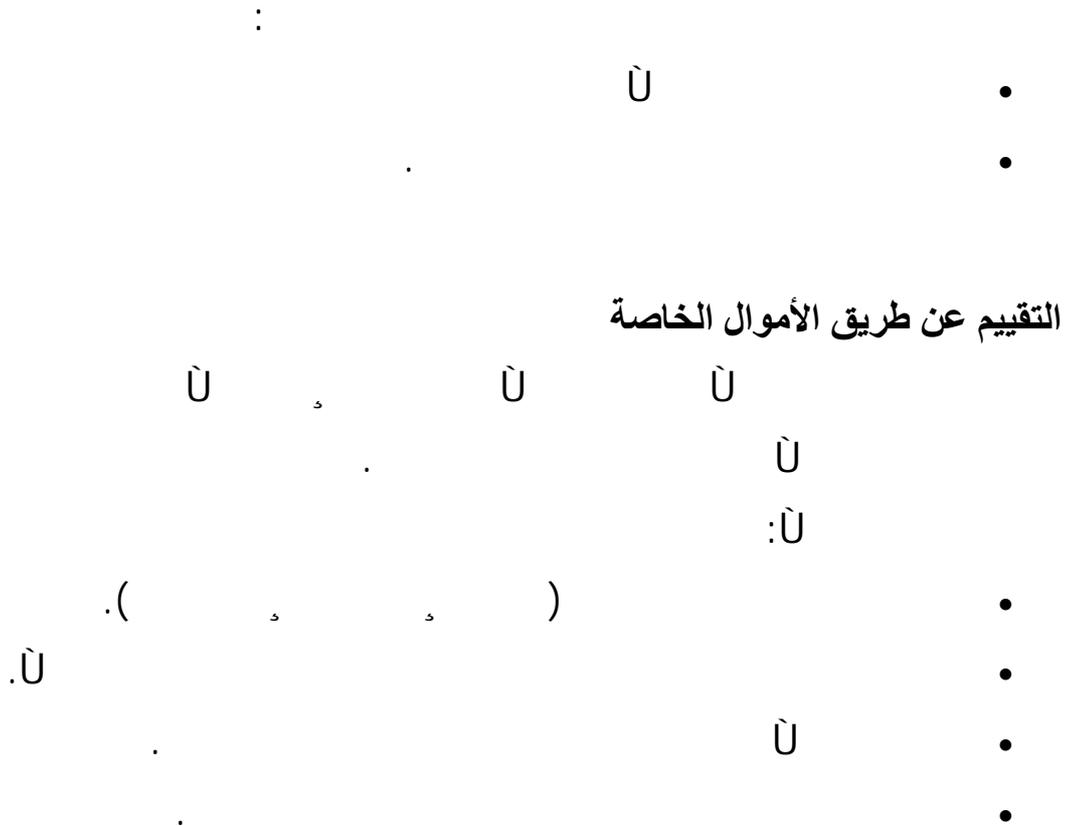


P. Amadiou et V.Bessière, Analyse de l'information financière, Economica,2007,page 57 ¹

المبحث الثالث: الآثار العامة لمعايير الإبلاغ الدولي بالنسبة للتحليل المالي



المطلب الأول : الوضعية المالية وقيمة المؤسسة من خلال IFRS



¹ Michel Darbelet, Impact des normes IFRS sur l'analyse et 'interprétation des documents financiers,

	·	Ù	
·	Ù	Ù	
·			Ù
·	Ù	Ù	
		Ù:	
·	()	·
·	·		·
·	(Titres Participatifs	)	Ù
·	Ù	) Ù	Ù
	·	(
			آثار التقييم الجديد
			Ù
			·
			·
·			·
(IFRS)		Ù	Ù
(Actif net corrigé)	Ù	Ù	
			·
		Ù	·
			·

الاستنتاجات

(GoodWill)

Ù

التقييم عن طريق تدفقات الخزينة المحينة

(VE)

Ù (CMPC)

Ù

$$VE = \sum F_t (1+CMPC)^{-t} + VR (1+CMPC)^{-n}$$

Ù

Ù

Ù

Ù (+) Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

(MEDAF)

Ù

Ù

Ù

.(IFRS)

الاستنتاج

Ù

.(IFRS)

المطلب الثاني : تشخيص المردودية و معايير الإبلاغ المالي الدولي

المعلومة القطاعية

Ù

Ù

IAS 14

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

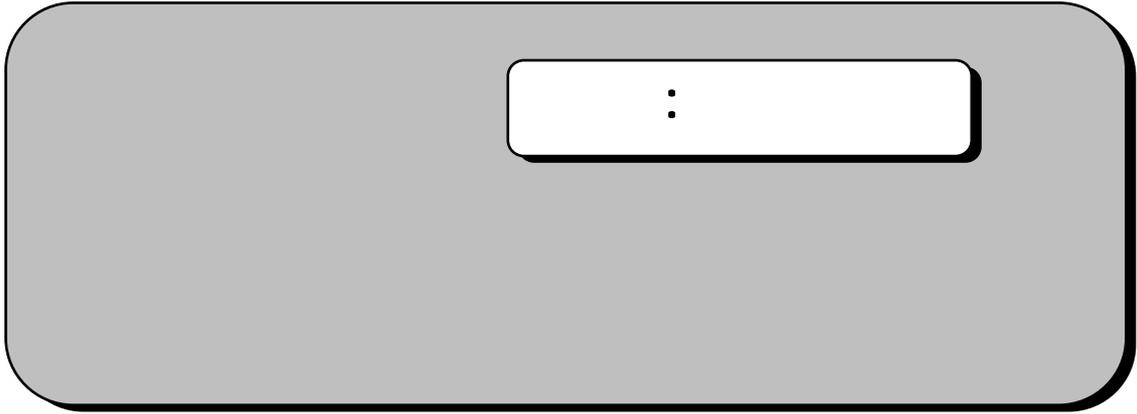
تحليل النتيجة

(Test de valeur

U)

U

U



الخاتمة

٥ ٥ ٥ ٥
٥

٥ (SCF)

٥ ٥ ٥ ٥
٥ ٥ ٥ ٥
٥ ٥ ٥ ٥
٥ ٥ ٥ ٥
٥ ٥ ٥ ٥
٥ ٥ ٥ ٥

Ù
(SCF)

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù (PCN)

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù

Ù Ù Ù
Ù Ù Ù
Ù Ù Ù
Ù Ù Ù
Ù Ù Ù
Ù Ù Ù

الاستنتاجات

•
•
•
•
•

(Juste valeur)

(SCF)

(PCN)

(SCF)

		-	.1
. 2006	Ù	Ù -	. 2
		2007	
	Ù	-	. 3
		2007	
. 1991		-	. . 4
2008			.5
Ù Ù		-	. 6
	.2004	-	
		-	. 7
	.2007	-	
-		Ù -	. 8
		-	
-	-	-	.9
		.2006 - Ù	
-	-	-	. 10
		.2005	
2008		IAS/IFRS	.11

1. **Abderrazak Gabsi**, Normes comptables, Cours IAS-IFRS, IHEC, Tunisie, 2007.
2. **Abillama F, Avendel J.D**, Comptabilité financière, Edisciences, paris, 1997.
3. **Arbadji Smail**, Les comptabilités des entreprises nationales, Thèse de Doctorat d'état , ISE, Alger, 1993.
4. **A.yves Aschenbroich**, Bruno Poloniato, Didier Voyenne, La nouvelle trésorerie d'entreprise, Dunod, Paris, 1997.
5. **Bay wolf et Bruns H.Georg**, l'information financière des entreprises multinationales, comptabilité internationale, Vuibert, Paris, 1997.
6. **Béatrice et Francis Granguillot**, Analyse financière, Gualino, 2008.
7. **Bellaalah Mondher**, Gestion Financière, Economica, 2004.
8. **Bernard Esnaul**, Christian Hoarau, Comptabilité financière, PUF, Presse Universitaire de France, 1994.
9. **Boukhezar Aomar** ,la comptabilité de l'entreprise et le PCN , Enic, Alger, 1983.
10. **Bruno bachy, Michel Sion**, Analyse Financière des Comptes Consolidés Normes IAS/IFRS, Dunod, Paris, 2005.
11. **Castel Jacquet**, BDA, CCAS, GCC, HSD, L'information Financière, Dunod, 1991.
12. **Cohen E**, Analyse financière, 4^{ème} Edition, Economica, 1997.
13. **Colasse Bernard**, Gestion financière de l'entreprise, problématique, concepts et méthode, Economica 3^{ème} Edition, Paris, 1993.

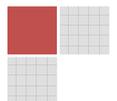
14. **Colasse bernard**, Harmonisation comptable internationale, encyclopédie de comptabilité, contrôle de gestion et audit, Economica, Paris, 2000.
15. **Conso Pierre et Hemici Farouk**, Gestion financière de l'entreprise, Dunod 9^{ème} Edition, Paris, 1999.
16. **Depallens G**, gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} Edition, Siery, Paris, 1990.
17. **Francis Lefebvre**, Mémento Comptable 1992, Francis Lefebvre, Paris, 1992.
18. **Francis Lefebvre**, Mémento Comptable 2004, Francis Lefebvre, Paris, 2004.
19. **Guimard A**, La communication financière, Economica, Paris, 1995.
20. **Hubert de la Bruslerie**, Analyse financière Information financière et Diagnostic, Dunod, Paris, 2008 3^{ème} Edition.
21. **Jacques Margerin, Jean Claude Mallard**, Analyse financière, Sedifor, Mars 1994.
22. **Josette Peyrard**, Analyse financière, vuibert, 1996.
23. **Josette Peyrard, Jean David Avenal, Max Peyrard**, Analyse financière Normes Françaises et internationales IAS/IFRS, Vuibert, Nov2006 9^{ème} Edition .
24. **Michel Salva**, Initiation à la logique comptable, Vuibert, Fev2002.
25. **Obert Robert**, Pratique Internationale de la comptabilité et de l'audit, Dunod, Paris, 1994.
26. **Obert Robert**, Pratique des normes IAS/IFRS, Dunod, Paris, 2003.
27. **Patrice Vizzavona**, Gestion financière, Berti, 2004.
28. **Patrice Vizzavona**, Evaluation des entreprises, Berti, 2005.

29. **Patrice Vizzavona**, Pratique de gestion, analyse prévisionnelle, Tome II, Berti, Alger, 1991.
30. **Pascal Eynard, Monique Zéitoun**, Vuibert, Comptabilité, Mars, 2002.
31. **Paul Amadiou, Véronique Bessière**, Analyse de l'information financière Diagnostic, évaluation, Prévisions et risques, Economica, 2007.
32. **Richard Brealey ,StewartMyers, Franklin Allen**, Gestion Financière, Pearson Education, Mai 2006.
33. **Robert Papin**, L'art de diriger II Gestion Finance, Dunod, Paris,1995.
34. **Richard Brealey ,StewartMyers, Franklin Allen**, Gestion Financière, Pearson Education, Mai 2006.
35. **Roger Dormier**, De l'analyse financière à l'expertise financière, Chihab, Eyrolles, 1996.
36. **S.Parienté**, Analyse et mathématique financière, Vuibert, 1991.
37. **Albouy M**, Comment faire une analyse financière avec le nouveau plan comptable :le cas de Merlin Gerin, revue Banque, n°456, 1985.
38. Analyse financière, numéro spécial, l'analyse financière par les flux, 1^{er} Trimestre 1991.
39. Analyse financière et Evaluation, MSG, Paris Creteil, 2002-2003.
40. **Bac-Charry Bernadette**, la normalisation comptable française, une communication dans l'impasse revue française de comptabilité, n°289, Mai 1997.
41. **Belamiri Kamel**, Nouvelle réévaluation des investissements, revue algérienne de comptabilité et d'audit, n°12, 1997.
42. Cahiers de l'académie N°7 en partenariat avec SFEV, Détermination de la juste valeur, Mars 2007.

43. **Caudal J-P**, L'information dans les états financiers, revue Banque, Avril 1996.
44. **Chabani IdrissiJaouad**, La normalisation comptable marocaine, revue française de comptabilité, n°253, Fev 1994.
45. Cob, la communication financière des sociétés cotées, Bulletin de la COB, n°313, Mai 1997.
46. Diagnostic Financier, ISGP, Support pédagogique, Fevrier 2006.
47. **Emanuelle Guyyomard Grant Thorinton**, Nouveautés IFRS Impact sur l'arrêté des comptes 2007.
48. **IASB**, International Financial Reporting Standard(IFRS),Including International Accounting Standard(IAS) and interpretations , 31 March 2004.
49. **IASB**, International Financial Reporting Standard(IFRS), Including International Accounting Standard(IAS) and interpretations , 1^{er} janvier 2006.
50. **IASC**, Presentation of Financial Statements, Août 1997.
51. **Meriau J**, Comptabilité et analyse financière, revue de droit comptable, n°91.3, 1991.
52. **Naudin F**, Analyste financier un métier dont les dimensions vont changer, revue Banque, Janvier 1996.
53. Pratiquer l'analyse financière, Présentation CEGOS.www.Cegos.fr.
54. **Saada Toufik**, Impact des normes comptables sur les décisions financières de l'entreprise, Economie et comptabilité, n°194, Paris, Mars 1996.
55. **SCF**, Le système Comptable Financier , Collection pages bleues, 2008.
56. **Ternisien M**, L'analyse financière, pool de fonds, revue Banque, n°512, janvier 1991.

2008

(2007	)	Ù	Ù
28	27	Ù	
38	16	Ù	
	01	Ù	
	15	Ù	
		Ù	
	38	Ù	
		Ù	
	01	Ù	
(IFRS8)		



Ù	
:	
	IFRS 1
	IFRS 2
	IFRS 3
	IFRS 4
Ù	IFRS 5
	IFRS 6
س	IFRS 7
	IFRS 8

