



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة الدكتور مولاي الطاهر بسعيدة

كلية العلوم الإقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

الميدان علوم إقتصادية، تسيير علوم تجارية

الشعبة: علوم تجارية

التخصص: مالية وتجارة دولية

بعنوان:



التحليل المالي و دوره في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة

دراسة تطبيقية لشركة المواد الكاشطة SPA بسعيدة

تحت إشراف الأستاذ:

الدكتور: معاريف مُحَمَّد

من إعداد الطالب:

عصموني مصطفى

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ : 20 جوان 2019

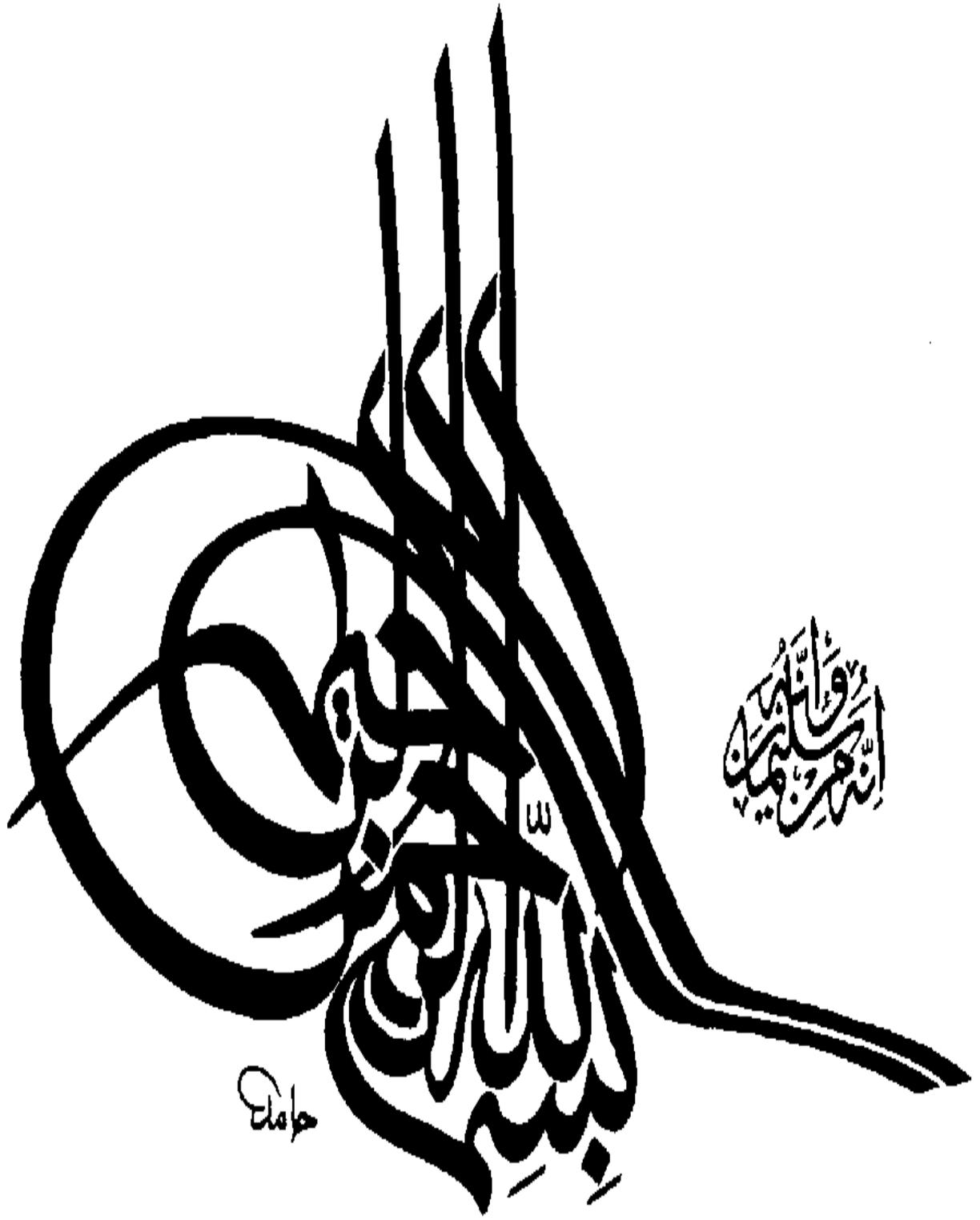
أمام اللجنة المكونة من السادة :

الدكتور: بومدين مُحَمَّد الأمين/ رئيسا

الدكتور: معاريف مُحَمَّد / مشرفا

الدكتور: بسكران بودالي / مناقشا

السنة الجامعية : 2019/2018



الله أكبر
والله اعلم
بما كنا
نوعين

عبدالله

قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
-	البسملة
-	الإهداء والشكر
V	قائمة المحتويات
IX	قائمة الجداول والأشكال
XII	قائمة الملحقات
XIV	الملخصات
أ	المقدمة
	الفصل الأول : الجانب النظري للتحليل المالي في تشخيص للمؤسسة ماليا
2	تمهيد
3	المبحث الأول: التحليل المالي
3	المطلب الأول: ماهية التحليل المالي
3	الفرع الأول: نشأة التحليل المالي
4	الفرع الثاني: مفهوم التحليل المالي
4	المطلب الثاني: أنواع وأهمية التحليل المالي
4	الفرع الأول: أنواع التحليل المالي
4	أولاً: حسب الجهة القائمة بالتحليل
5	ثانياً: حسب الفترة التي يغطيها التحليل
5	ثالثاً: حسب البعد الزمني للتحليل
6	الفرع الثاني: أهمية التحليل المالي
6	المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي

6	أولاً: الميزانية المالية
7	ثانياً: جدول حسابات النتائج
7	ثالثاً: جدول تدفقات الخزينة
8	المبحث الثاني: التشخيص المالي للمؤسسة
8	المطلب الأول: التشخيص المالي باستعمال الميزانية المالية
8	أولاً: باستعمال النسب المالية
11	ثانياً: باستعمال المؤشرات المالية
13	المطلب الثاني: التشخيص المالي باستعمال جدول حسابات النتائج
13	أولاً: القدرة على التمويل الذاتي
15	ثانياً: القيمة المضافة
15	ثالثاً: النتيجة الصافية
16	المطلب الثالث: التشخيص المالي باستعمال جدول تدفقات الخزينة
16	أولاً: مفهوم جدول تدفقات الخزينة
16	ثانياً: عناصر جدول تدفقات الخزينة
18	ثالثاً: نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة
20	خلاصة الفصل
	الفصل الثاني: دراسة تطبيقية لشركة المواد الكاشطة سعيدة
22	تمهيد
23	المبحث الأول: بطاقة تقنية عن شركة المواد الكاشطة بسعيدة
23	المطلب الأول: لمحة عامة عن الشركة
23	أولاً: التعريف بالشركة
23	ثانياً: موقع الشركة

24	ثالثا: تأطير الشركة
24	المطلب الثاني: التعريف بنشاط الشركة
25	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للشركة
31	المبحث الثاني: التشخيص المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة
31	المطلب الأول: التشخيص المالي باستعمال الميزانية المالية
34	الفرع الأول: التحليل الرأسي والأفقي للميزانية المالية
34	أولا: التحليل الرأسي للميزانية المالية
35	ثانيا: التحليل الأفقي للميزانية المالية
36	الفرع الثاني: التحليل باستعمال النسب والمؤشرات للميزانية المالية
36	أولا: باستعمال النسب المالية
39	ثانيا: باستعمال المؤشرات المالية
41	المطلب الثاني: التشخيص المالي باستعمال جدول حسابات النتائج
43	الفرع الأول: التحليل الأفقي لجدول حسابات النتائج
44	الفرع الثاني: التحليل باستعمال مؤشرات جدول حسابات النتائج
44	أولا: القدرة على التمويل الذاتي
45	ثانيا: نسب القيمة المضافة ورقم الأعمال
45	ثالثا: النتيجة الصافية
46	المطلب الثالث: التشخيص المالي باستعمال جدول تدفقات الخزينة
48	خلاصة الفصل
50	الخاتمة
52	قائمة المصادر والمراجع
54	الملاحق

قائمة الجداول والأشكال

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
8	الميزانية المالية	01
14	القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من الفائض الجمالي للاستغلال	02
14	القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من النتيجة الصافية	03
17	جدول تدفقات الخزينة	04
24	تصنيف العمال لشركة المواد الكاشطة سعيدة	05
31	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم-	06
32	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول-	07
33	الميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم-	08
33	الميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول-	09
34	التحليل الرأسي للميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة	10
35	التحليل الأفقي للميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة	11
36	نسب الهيكل المالي لشركة المواد الكاشطة سعيدة	12
37	نسب السيولة لشركة المواد الكاشطة سعيدة	13
38	نسب النشاط لشركة المواد الكاشطة سعيدة	14
39	رأس المال العامل لشركة المواد الكاشطة سعيدة	15
40	الاحتياج في رأس المال العامل لشركة المواد الكاشطة سعيدة	16
40	الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة	17
41	جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة	18
43	التحليل الأفقي لجدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة	19

44	القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من الفائض الجمالي للاستغلال	20
44	القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من النتيجة الصافية	21
45	نسب القيمة المضافة ورقم الأعمال لشركة المواد الكاشطة سعيدة	22
45	النتيجة الصافية لشركة المواد الكاشطة سعيدة	23
46	جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة	24
47	نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة	25

قائمة الأشكال

الرقم	عنوان الشكل	الصفحة
01	الهيكل التنظيمي لشركة المواد الكاشطة	26
02	الهيكل التنظيمي لمديرية الإدارة و المالية لشركة المواد الكاشطة	27
03	الهيكل التنظيمي لمديرية الاستغلال لشركة المواد الكاشطة	28
04	الهيكل التنظيمي لمديرية التجارة لشركة المواد الكاشطة	29
05	الهيكل التنظيمي لمديرية الوسائل العامة لشركة المواد الكاشطة	30

قائمة الملحقات

الرقم	عنوان الملحق	الصفحة
01	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول - 2015	55
02	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم - 2015	56
03	جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2015	57
04	جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2015	58
05	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول - 2016	59
06	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم - 2016	60
07	جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2016	61
08	جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2016	62
09	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول - 2017	63
10	الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم - 2017	64
11	جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2017	65
12	جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2017	66

ملخص:

تظهر هذه الدراسة أهمية التحليل المالي في تشخيص المؤسسة ماليا عن طريق استعمال مختلف تقنيات التحليل المالي من نسب ومؤشرات مالية وهذا بتحليل مختلف القوائم المالية ، بهدف إعطاء صورة حقيقية عن الوضعية المالية للمؤسسة وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية بالكشف عن نقاط القوة والضعف من الجانب المالي واستخدام هذه النتائج لتحسين وضعيتها .

من خلال إسقاط أهم تقنيات التحليل المالي على الجانب التطبيقي وذلك بدراسة تطبيقية لشركة المواد الكاشطة بسعيدة يمكن القول بان المؤسسة تسعى جاهدة إلى تحسين وضعها المالي من خلال معالجة الأخطار المالية قبل تفاقمها لمواكبة الأحداث الاقتصادية وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية لها ، كما يمكننا استخلاص أن التحليل المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة أسهم بدور كبير في تشخيصها ماليا وتحديد الوضع الحقيقي لها وتبيان مركزها المالي.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي - تقنيات التحليل المالي - القوائم المالية - الوضعية المالية

Résumé

Cette étude montre l'importance de l'analyse financière dans le diagnostic financier de l'établissement grâce à diverses techniques d'analyse financière des ratios et indicateurs financiers et à l'analyse de plusieurs états financiers , Afin de donner une image réelle de la situation financière de l'établissement et de clarifier les futures tendances financières en révélant les forces et les faiblesses de l'aspect financier et d'utiliser ces résultats pour améliorer leur situation.

Nous avons Appliqués les plus importantes techniques d'analyse financière sur le plan pratique a l'entreprise abrasive de Saida , on peut affirmer que l'entreprise s'efforce d'améliorer sa situation financière en réduisant les risques financiers avant de les aggraver pour se tenir au courant de la conjoncture économique et clarifier les orientations financières futures .l'analyse financière joué un rôle majeur dans le diagnostic financier, la détermination de leur situation réelle et de leur situation financière.

Mots Clés : L'analyse financière - Techniques d'analyse financière - Etats financiers - Situation financière

Abstract

This study shows the importance of financial analysis in the diagnosis of the institution financially through the use of various techniques of financial analysis of financial ratios and indicators and analysis of various financial statements , In order to give a real picture of the financial position of the institution and to clarify future financial trends by revealing the strengths and weaknesses of the financial side and use these results to improve their status

By dropping the most important techniques of financial analysis on the practical side and the practical study of the abrasives company in Saida, it can be said that the institution strives to improve its financial situation by addressing the financial risks before aggravating them to keep abreast of economic events and clarify future financial directions. financial analysis have played a major role in their financial diagnosis, determination of their true situation and their financial status.

Key Words : Financial analysis -Techniques of financial analysis - Financial statements - Financial position

إن توجه الجزائر نحو اقتصاد السوق أوجب عليها إحداث عدة تغيرات وخاصة في المجال الاقتصادي من أجل مواكبة ومسايرة الاقتصاديات العالمية ، بالإضافة إلى إعادة النظر في طرق تسيير مؤسساتها من أجل تحسين أدائها واحتلال مكانة هامة في السوق العالمي عن طريق المنافسة وهذا لا يتسنى إلا بتشخيص مؤسساتها التي تعتبر النواة الأساسية للنشاط الاقتصادي . ويعتبر التحليل المالي من الأدوات المستعملة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة للوقوف على الجوانب الإيجابية والسلبية للمؤسسة .

من خلال هذا المنطلق كانت إشكالية البحث كالأتي :

* ما دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ؟

فرضيات الدراسة :

للإجابة على الإشكالية المطروحة ثم وضع الفرضيات التالية :

- التحليل المالي أداة رقابة وتشخيص فعال للمؤسسة .
- التحليل المالي باستعمال النسب والمؤشرات المالية يعكس الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة.
- قدرة المؤسسة على التمويل ذاتيا دلالة على وضعيتها المالية الجيدة .

مبررات اختيار الموضوع :

- إبراز دور وأهمية التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة
- التعرف على التقنيات التحليلية المستعملة في التحليل المالي
- الرغبة و الميول الشخصي في تناول موضوع التحليل المالي

أهمية الدراسة :

تكمن أهمية هذه الدراسة في كون التحليل المالي لازال يلقي الكثير من الاهتمام من أجل إمكانية جعله السبيل الأهم لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة عن طريق تحليل القوائم المالية ودراسة النسب والمؤشرات المالية للكشف عن نقاط القوة والضعف من الجانب المالي واستخدام هذه النتائج لتحسين وضعيتها .

أهداف الدراسة :

- الاطلاع الواسع على أدوات التحليل المالي

- التعرف على دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية

- الاحتكاك بالجانب الميداني من خلال الدراسة التطبيقية

منهج الدراسة : تماشيا مع طبيعة الدراسة ثم استخدام المنهج الوصفي التحليلي

***المنهج الوصفي** يخص الجانب النظري الذي تضمن شرح لمختلف المصطلحات والأدوات التحليلية المستعملة في الجانب التطبيقي .

***المنهج التحليلي** خص الجانب التطبيقي وهذا بحساب وتحليل مختلف أدوات التحليل المالي لتشخيص المؤسسة ماليا .

الدراسات السابقة :

- دراسة شباح نعيمة 2008 دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي بالمؤسسة الجزائرية مذكرة ماجستير ، هدفت هذه الدراسة إلى التعريف بأهم المؤشرات والمعايير المنتهجة في تقييم المؤسسة ماليا وقد خلصت إلى أن المؤسسة التي تمول جزء من أصولها المتداولة بأموالها الدائمة دليل على امتلاكها على هامش أمان .

- دراسة اليمين سعادة 2009 استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها مذكرة ماجستير ، ركزت هذه الدراسة على تبيان أهم أدوات التحليل المالي من اجل تقييم أداء المؤسسة وقد خلصت إلى استنتاج أن تحقيق المؤسسة للتوازن المالي على طول فترة الدراسة يسمح لها بتمويل استثماراتها ذاتيا عن طريق أصولها الثابتة .

- دراسة لزعر مُجّد سامي 2012 التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي مذكرة ماجستير ، هدفت هذه الدراسة إلى تبيان آثار تطبيق النظام المحاسبي المالي وخاصة في تحليل القوائم المالية التي تساعد في عملية ترشيد القرارات وخلصت إلى كون النظام المحاسبي المالي الجديد أداة معلوماتية تتصف بالشفافية والثقة لتشخيص وتوضيح وضعية المؤسسة ماليا .

هيكل الدراسة : تم إتباع الهيكل الآتي :

- مقدمة

- فصل أول عنوانه بالجانب النظري للتحليل المالي في تشخيص المؤسسة ماليا تضمن في مبحثه الأول التعريف بماهية التحليل المالي وأنواعه و أهم أدواته .

أما المبحث الثاني فتطرق إلى التشخيص المالي للمؤسسة باستعمال مختلف تقنيات التحليل المالي من نسب ومؤشرات مالية وهذا بتحليل مختلف القوائم المالية .

- فصل ثاني خص الجانب التطبيقي من خلال دراسة حالة لشركة المواد الكاشطة بسعيدة والتي قمنا بتشخيص وضعيتها المالية من خلال استخدام أهم أدوات التحليل المالي .

- خاتمة

تمهيد

يكتسي موضوع التحليل المالي أهمية كبرى فى عملية تشخيص المؤسسة ماليا لحرصه البالغ عن جمع البيانات والمعلومات الخاصة بالقوائم المالية من اجل إخضاعها للدراسة و التحليل التفصيلي لمختلف المؤشرات و النسب المالية وتحليل مختلف النتائج والتدفقات المالية التي تعتبر من أهم أدوات التحليل المالي وهذا لإعطاء صورة حقيقية عن الوضعية المالية للمؤسسة . ولا تنطوي هذه الأهمية على الإدارة الداخلية للمؤسسة بل تتعدى إلى المحيط الخارجي للمؤسسة الذي يضم المستثمرين و أصحاب المصالح المهتمين بمعرفة الأداء و المركز المالي الذي يعتبر كخلاصة للتشخيص المالي للمؤسسة .

لدا سنتطرق في هذا الفصل إلى مبحثين :

المبحث الأول التعريف بماهية التحليل المالي وأنواعه و أهم أدواته .

المبحث الثاني التشخيص المالي للمؤسسة باستعمال مختلف تقنيات التحليل المالي من نسب ومؤشرات مالية وهذا بتحليل مختلف القوائم المالية .

يعتبر التحليل المالي موضوعا هاما وإحدى متطلبات التخطيط المالي الحديث وذلك لفحص وتحديد نقاط القوة والضعف للسياسة المالية التي تنتهجها المؤسسة .

المبحث الأول : التحليل المالي

ارتأينا في هذا المبحث أن نقوم بتوضيح ماهية التحليل المالي من نشأة وتعريف بالإضافة إلى أنواعه والأدوات المستعملة في التحليل المالي .

المطلب الأول : ماهية التحليل المالي

الفرع الأول نشأة التحليل المالي

تعود نشأة التحليل المالي إلى نهاية القرن 19 وخاصة بعد أزمة الكساد سنت 1929 والتي نتج عنها إفلاس العديد من المؤسسات المصرفية ، فاضطرت إلى استعمال النسب المالية لتبرهن على مدى قدرتها على الوفاء بديونها . وفي سنة 1933 تأسس في الولايات المتحدة الأمريكية لجنة الأمن والصراف التي من مهامها نشر الإحصائيات المتعلقة بالنسب المالية¹.

وفي سنة 1967 تأسست في فرنسا لجنة عمليات البورصة والتي هدفت إلى تأمين كل من الاختيار الجيد و العمليات المالية وهذا بسبب الاهتمام الكبير الذي أظهره المقرضون بمعرفة حجم الخطر الذي يقابل استعمال توظيف أموالهم².

كان التحليل المالي في نشأته مقتصرًا على تحليل النقاط التالية :

- التركيز على المخاطر البنكية
- نسب السيولة
- القدرة على السداد
- نسب الاستقلالية المالية
- إدماج عنصر التضخم في تحديد مخاطر الاستدانة
- زيادة دور المساهمين في القرارات المالية
- معدل المردودية المرتكز على سوق المال

1 ناصر داددي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير - التحليل المالي ، الجزء الأول ، دار المحمدية، الجزائر، 1999 ، ص13

2 نفس المرجع ، ص15

الفرع الثاني مفهوم التحليل المالي

يعرف التحليل المالي بأنه « عملية منظمة لتحليل البيانات والمعلومات المتاحة من خلال القوائم المالية والمصادر الأخرى لتقييم الأداء الحالي للمؤسسة والاستشراف المستقبلي لها »¹.

يعرف كذلك بأنه « مجموع العمليات التي تعني بدراسة وفهم البيانات والمعلومات المالية المتاحة في القوائم المالية للمؤسسة وتحليلها وتفسيرها حتى يمكن الاستفادة منها في الحكم على مركز المؤسسة المالي وتكوين معلومات تساعد في اتخاذ القرارات ، وتساعد أيضا في تقييم أداء المؤسسة »².

ويعرف على أنه « مجموعة الأدوات والأساليب المالية المستخدمة في تحليل القوائم المالية مع تشخيص نقاط القوة والضعف للمؤسسة »³.

من خلال التعاريف السابقة نلاحظ بان التحليل المالي هو عبارة عن فحص وتحليل المعلومات المتواجدة في القوائم المالية من اجل تشخيص المؤسسة والحكم على مركزها المالي والفهم الأفضل لمواطن القوة والضعف فيها .

المطلب الثاني : أنواع وأهمية التحليل المالي

الفرع الأول أنواع التحليل المالي

يعتمد تصنيف أنواع التحليل المالي حسب البعد المعتمد سواء كان البعد الزمني أو الجهة القائمة بالتحليل أو طول الفترة الزمنية التي يغطيها هذا التحليل .

أولا : حسب الجهة القائمة بالتحليل⁴

1- التحليل الداخلي : يقوم به شخص أو مجموعة أشخاص من داخل المؤسسة نفسها ، يهدف غالبا إلى تقييم المؤسسة داخليا .

2- التحليل الخارجي : تقوم به جهة مختصة من خارج المؤسسة لتوفير معلومات لهيآت خارجية مهتمة بمعرفة المركز الائتماني للمؤسسة .

1 علاء فرحان طالب و إيمان شبخان المشهداني ، الحوكمة المؤسسية و الأداء المالي الإستراتيجي للمصارف ، دار الصفاء، عمان ، 2011 ، ص69

2 هيثم محمد الزعبي ، الإدارة و التحليل المالي ، دار الفكر ، عمان ، 2000 ، ص 157

3 محمد الصيرفي ، إدارة المال و تحليل هيكله ، دار الفكر الجامعي ، الإسكندرية ، 2007 ، ص27

4 وليد ناجي الحياي ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي ، دار الإثراء ، الأردن ، 2009 ، ص19

ثانيا : حسب الفترة التي يغطيها التحليل

- 1- التحليل المالي قصير الأجل : يغطي فترة زمنية قصيرة يهتم غالبا بإمكانية المؤسسة على توفير السيولة اللازمة لتغطية الالتزامات قصيرة الأجل .
- 2- التحليل المالي طويل الأجل : يغطي فترة زمنية طويل الأجل يهتم بدراسة هيكل التمويل العام والربحية في الأجل الطويل وإمكانية المؤسسة الالتزام بتسديد المبالغ المستحقة عليها طويلة الأجل .

ثالثا : حسب البعد الزمني للتحليل

- 1- التحليل الرأسي أو العمودي : يعتمد هذا التحليل على حساب نسبة كل بند من مجموع البنود التي ينتمي إليها في القوائم المالية لفترة محاسبية واحدة ، كمعرفة نسبة رأس المال من مجموع الخصوم .

$$\text{نسبة البند} = \text{قيمة البند} / \sum \text{البنود التي ينتمي إليها}$$

- ما يؤخذ على التحليل الرأسي اقتصره على زمنية واحدة فيتصف بالسكون كذلك تجاهله للتغير الحاصل في البند الرئيسي مع نسب جميع البنود الأخرى إليه .¹
- 2- التحليل الأفقي : يعتمد هذا التحليل على دراسة كل بند من بنود القوائم المالية لفترة زمنية أكثر من سنة مع رصد التغيرات الحاصلة في البند على طول فترة الدراسة ، ثم البحث عن أسباب هذه التغيرات (استقرار، تطور، تراجع) ثم محاولة إيجاد الحلول لهذه الأسباب .

$$\text{نسبة التغير في البند} = \text{قيمة البند} / \text{قيمة نفس البند في سنة الأساس}$$

- من أهم مقومات التحليل الأفقي هو اختيار سنة الأساس بشكل موضوعي لما قد تتركه من أثر على نتائج هذا التحليل ، فيجب أخذ الاعتبارات التالية لاختيار سنة الأساس :²
- أن تكون سنة طبيعية لم تتعرض لظروف استثنائية أثرت على الأداء العام للمؤسسة .
 - لا يمكن اعتماد سنة أساس كان الأداء فيها سيئا أو جيدا بصفة استثنائية .

1 مؤيد راضي خنفر و غسان فلاح المطارنة ، تحليل القوائم المالية ، دار الميسرة ، الأردن ، 2006 ، ص 93

2 نفس المرجع ، ص 95

بالرغم منيجابية اتصاف التحليل الأفقي بالديناميكية فسلبيته مرتبطة بالاختيار السيئ لسنة الأساس المستخدمة كسنة مقارنة .

3- التحليل بالنسب المالية : ويسمى بالتحليل المقارن¹

يعتبر من أهم وسائل وأدوات التحليل المالي ، يعتمد على إيجاد العلاقة بين متغيرين تربطهما خصائص مالية مشتركة وهذا من خلال استخدام النسب المالية للقيم الموجودة في القوائم المالية سواء كانت هذه القيم من نفس الميزانية أو القيم المشتقة من أكثر من قائمة مالية مثل الميزانية ، جدول حسابات النتائج ، جدول التدفقات النقدية .

الفرع الثاني أهمية التحليل المالي²

يعتبر التحليل المالي المرحلة الأولى لعملية التخطيط المالي في المؤسسة بالإضافة إلى كونه أداة رقابة فعالة لذا يكتسي أهمية كبرى تبرز في النقاط التالية :

- معرفة الوضع المالي السائد في المؤسسة وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية فيما يخص قدرة المؤسسة على الاقتراض والوفاء بديونها في آجال استحقاقها .
- تقييم السياسة المالية المنتهجة في المؤسسة .
- تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة مشاريع جديدة واتخاذ القرارات المرتبطة بالفرص الاستثمارية .
- إحكام الرقابة الداخلية من خلال معالجة السياسة التشغيلية للمؤسسة .
- معالجة الوضع المالي للمؤسسة قبل وصولها إلى مرحلة الإفلاس والتصفية .
- يساعد الدائنون في تحليل الوضع الائتماني للمؤسسة ودرجة السيولة لديها والقدرة على السداد في المدى القصير والطويل
- يساعد المستثمرين في اتخاذ قراراتهم لتداول الأسهم في الأسواق المالية .

المطلب الثالث : أدوات التحليل المالي

أولا : الميزانية المالية

هي عبارة عن صورة أو كشف أو قائمة توضح مصادر المؤسسة من جهة وتسمى الخصوم ومن جهة موازية استخدامات هذه الأموال وتسمى الأصول ، وهي تعبر عن وضعية مالية ستاتيكية للمؤسسة³

1 مداني بن بلغيث و عبد القادر دشايش ، مداخلة حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية للمحاسبة ، الملتقى الدولي حول " انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة المعتمد " 13 و 14 ديسمبر 2011 ، جامعة ورقلة

2 أحمد محمد القداسي ، التحليل المالي للقوائم المالية ، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ، ص53

3 خليل محمود الرفاعي ، أساسيات المحاسبة المالية ، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع ، الأردن ، 2009 ، ص 386

وفيما يأتي توضيح لعناصر الميزانية المالية: ¹

- 1- الأصول : هي موجودات وممتلكات المؤسسة التي تم الحصول عليها بالإضافة إلى المنافع الاقتصادية المتوقع الحصول عليها والتي ستحقق إيرادات مالية ، وتنقسم إلى :
 - الأصول الثابتة : هي موجودات وممتلكات المؤسسة المستعملة أثناء نشاطها بشكل مستمر ودائم وهي غير متاحة لتحويلها إلى سيولة مالية .
 - الأصول المتداولة : هي موجودات وممتلكات المؤسسة التي يمكن تحويلها إلى سيولة نقدية خلال دورة استغلال واحدة .
- 2 - الخصوم : هي الالتزامات المستحقة على المؤسسة الناتجة عن أحداث اقتصادية ماضية .
 - الأموال الخاصة : تمثل القيمة الحقيقية لحصة الأفراد في المؤسسة وهي تمثل جزء من موارد تمويل المؤسسة .
 - الخصوم الطويلة الأجل : هي الالتزامات التي يستحق سدادها وتسويتها لأكثر من سنة .
 - الخصوم المتداولة أو الخصوم الجارية : هي التزامات المؤسسة المستحقة الدفع خلال دورة استغلال واحدة عادة ما تكون سنة وتمثل الديون القصيرة الأجل .

ثانيا : جدول حسابات النتائج ²

هو وثيقة محاسبية تلخص نشاط المؤسسة دوريا لمدة سنة واحدة من خلال إظهار النتيجة الصافية للمؤسسة باحتساب الفرق بين الأعباء والنواتج المحققة مع عدم الأخذ بعين الاعتبار تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب .

ثالثا : جدول تدفقات الخزينة

هو كشف تحليلي لحركة التغيرات النقدية التي تحصل في المؤسسة سواء بالزيادة أو النقصان ، فهو يظهر كل من مصادر التدفقات للأنشطة التمويلية والأنشطة التشغيلية .

1 إعداد الميزانية ودلالاتها ، مدونة العلوم المالية والمحاسبة والتدقيق المالي <https://sqarra.wordpress.com/bs2>

2 خليل محمود الرفاعي ، أساسيات المحاسبة المالية ، مرجع سبق ذكره ، ص 412

المبحث الثاني : التشخيص المالي للمؤسسة

بعد التعرف على ماهية التحليل المالي من نشأة ومفهوم بالإضافة إلى مختلف وجهات نظر تصنيف أنواعه مع ذكر أهم الأدوات المستعملة في التحليل المالي الذي يعتبر الخطوة الأولى للتشخيص المالي للمؤسسة ، هذا التشخيص الذي يختلف من نوع إلى آخر حسب اختلاف الأدوات المستعملة فيه والتي يجب أن تتناسب مع أهداف القيام به .
من أجل هذا سنتطرق في المبحث الثاني إلى مختلف أنواع التشخيص المالي .

المطلب الأول : التشخيص المالي باستعمال الميزانية المالية

في بادئ الأمر لابد من إعادة عرض الميزانية المحاسبية على الشكل المالي الذي يقوم على التمييز بين درجة سيولة الأصول ودرجة استحقاق الخصوم كما يبينه الجدول التالي

الجدول رقم (1) : الميزانية المالية

الخصوم		الأصول
أموال خاصة	الأموال	أصول ثابتة
ديون طويلة الأجل	الدائمة	
خصوم متداولة		أصول متداولة

Source : Nacer Eddine Sadi, analyse financière d'entreprise, p: 76

أولا : باستعمال النسب المالية

تعرف النسب المالية بأنها « أداة من أدوات التحليل المالي التي توفر مقياس العلاقة ما بين بندين من بنود القائمة المالي »
وفيما يلي عرض لأهم النسب المالية :¹

1- نسب الهيكل المالي

- نسبة التمويل الدائم :

$$\text{نسبة التمويل الدائم} = \frac{\text{أموال دائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$$

يجب ان تكون هذه النسبة أكبر من 1 وجوبا لأنها تدل على أن التوازن المالي للمؤسسة قد تحقق في المدى البعيد .

1 عمار بن مالك ، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء ، رسالة ماجستير ، جامعة قسنطينة ، 2011 ، ص 45

- نسبة التمويل الخاص :

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \text{أموال خاصة} / \text{الأصول الثابتة}$$

تبين هذه النسبة مدى تغطية الأموال الخاصة للأصول الثابتة ويستحسن أن تكون أكبر من 1 .

- نسبة الاستقلالية المالية :

$$\text{نسبة الاستقلالية المالية} = \text{أموال خاصة} / \text{مجموع الديون}$$

تبين هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة على أموالها الخاصة أكثر من اعتمادها على الديون التي يترتب عنها أعباء تتمثل في الفوائد ، ويجب أن تكون هذه النسبة أكبر من 1 حتى لا تفقد المؤسسة استقلالها المالي .

2- نسب السيولة : تهتم هذه النسب بقياس مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها عند آجال استحقاقها باستخدام أصولها المتداولة¹ .

- نسبة السيولة العامة (نسبة التداول) :

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \text{أصول متداولة} / \text{خصوم متداولة}$$

تعبّر عن التوازن المالي في المدى القصير وإمكانية تسديد المؤسسة لديونها القصيرة الأجل بتحويل أصولها المتداولة إلى سيولة نقدية ويجب أن تكون أكبر من 1 .

- نسبة الوفاء (الملاءة) :

$$\text{نسبة الوفاء} = \text{مجموع الميزانية} / \text{مجموع الديون}$$

توضح هذه النسبة الأمان الذي يتمتع به الدائنون سواء في الأجل قصير أو طويل الأجل ويجب أن تكون أكبر من 2 .

- نسبة السيولة السريعة :

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = (\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون السلعي}) / \text{الخصوم متداولة}$$

1 عمار بن مالك ، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء ، رسالة ماجستير ، جامعة قسنطينة ، 2011 ، ص 50

تبين درجة الالتزام بالديون المتطلبة للسداد فوراً بدون الحاجة إلى بيع المخزون السلعي فهي تعبر عن درجة السيولة النقدية وكلما كانت أكبر من 1 كان ذلك أحسن .

ولها نفس دلالة نسبة الخزينة الفورية التي تساوي قيم جاهزة / الديون القصيرة الأجل والتي يجب أن تكون محصورة بين 0.3 و 0.5 وهذا لتفادي العجز في السيولة أو تجميد الأموال بدون خلق قيمة مضافة .

3- نسب النشاط : تبين هذه النسب مدى مساهمة موجودات المؤسسة في تحقيق وزيادة رقم الأعمال .¹

- معدل دوران إجمالي الأصول :

$$\text{معدل دوران إجمالي الأصول} = \text{رقم الأعمال الصافي} / \text{مجموع الأصول}$$

توضح مدى مساهمة الأصول وقدرتها على زيادة المبيعات أو تحقيق رقم الأعمال .

- معدل دوران الأصول الثابتة :

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \text{رقم الأعمال الصافي} / \text{الأصول الثابتة}$$

تعتبر كأداة رقابة على استثمارات المؤسسة الثابتة ومدى الاستفادة المثلى في مساهمتها في تحقيق رقم الأعمال .

- سرعة دوران المخزون :

$$\text{سرعة دوران المخزون} = \text{تكلفة البضاعة المباعة} / \text{متوسط المخزون}$$

تبين هذه النسبة عدد المرات التي يتجدد فيها المخزون .

- مدة التخزين أو النفاذ :

$$\text{مدة التخزين أو النفاذ} = 360 \text{ يوم} / \text{سرعة دوران المخزون}$$

1 أحمد محمد القداسي ، التحليل المالي للقوائم المالية ، مرجع سبق ذكره ، ص65

هذه النسبة مهمة جدا خاصة للمنتجات التي يحكمها تاريخ صلاحية أو تكون مهددة بالتطور التكنولوجي السريع ، فكلما زادت مدة التخزين تعرضت لفقدان قيمتها أو ضياعها .

ثانيا : باستعمال المؤشرات المالية

1- رأس المال العامل :

يعرف على أنه « ذلك الجزء من الأموال المتميزة بدرجة استحقاق سريعة والمستخدم في تمويل عناصر الأصول التي تمتاز بدرجة سيولة مرتفعة »¹ .

و يعرف على أنه « مجموع الأموال المتداولة التي تدخل في الدورة المالية والتي يمكن تحويلها إلى سيولة نقدية دون المساس بهيكل المؤسسة »² .

لذا نجد أن المؤسسة تعمل على تحصيل حقوقها قبل مطالبتها بتسديد ديونها ولكن هذا الشرط لا يتحقق في كثير من الأحيان .

- رأس المال العامل الدائم : يحسب بطريقتين مختلفتين³

رأس المال العامل الدائم = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

رأس المال العامل الدائم = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

إذا كان رأس المال العامل الدائم موجبا فإن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى البعيد وان أموالها الدائمة تغطي جميع أصولها الثابتة وتتمتع بهامش أمان إيجابي .

- رأس المال العامل الخاص : وهو المبلغ المتبقي من الأموال الخاصة بعد تمويل أصولها الثابتة ، ويعتبر كمؤشر للحكم على الاستقلالية المالية للمؤسسة .

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

1 سليمان بلعور، أثر إستراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ، رسالة ماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر، 2003 ، ص36

2 المرجع السابق والصفحة السابقة

3 إلياس بن ساسي و يوسف قرشي ، التسيير المالي ، الإدارة المالية ، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ص70

- رأس المال العامل الإجمالي : ويتمثل في جميع الأصول ذات طبيعة قصيرة الأجل أي بمعنى آخر هو مجموع الأصول المتداولة .

$$\text{رأس المال العامل الإجمالي} = \text{مجموع الأصول المتداولة}$$

- رأس المال العامل الأجنبي : هو بمثابة مجموع الديون المستحقة على المؤسسة سواء في المدى الطويل أو القصير الأجل .

$$\text{رأس المال العامل الأجنبي} = \text{مجموع الديون}$$

2- الاحتياج في رأس المال العامل :

يعتبر من المؤشرات العاكسة لسلامة التوازنات المالية للمؤسسة ويعرف على انه « الاحتياجات الضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال التي لا يمكن تغطيتها بالأموال الدائمة » .
بحسب بالطريقة التالية¹:

$$\text{الاحتياج في رأس المال العامل} = [\text{الأصول المتداولة} - \text{الخزينة}] - [\text{الخصوم المتداولة} - \text{الخزينة}]$$

$$\text{الاحتياج في رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة باستثناء الخزينة} - \text{الديون القصيرة الأجل}$$

إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل موجبا : يعني أن احتياجات التمويل أكبر من موارد التمويل أي أن دورة الاستغلال لا تغطي كل احتياجات المؤسسة .

إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل سالبا : يعني أن احتياجات التمويل أقل من موارد التمويل لدورة الاستغلال أي أن المؤسسة بغير حاجة للبحث عن موارد مالية إضافية خارج دورة الاستغلال .

إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل معدوم : بمعنى أن احتياجات المؤسسة مساوية تماما لموارد تمويلها .

1 سليمان بلعور، أثر إستراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، مرجع سبق ذكره، ص72

3- الخزينة :

يعبر عنها بمجموع الأموال الجاهزة للتصرف فيها من قبل المؤسسة وهي الفرق بين رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل¹.

$$\text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{الاحتياج في رأس المال العامل}$$

إذا كانت الخزينة < 0 : المؤسسة قامت بتجميد جزء من أموالها الذي عرضها لتضيق الفرصة المتاحة
 إذا كانت الخزينة > 0 : المؤسسة في حالة عجز أي أنها غير قادرة على تسديد ديونها في الآجال المستحقة
 مما قد يعرضها لتحمل أعباء إضافية أو التنازل عن بعض موادها الأولية .
 إذا كانت الخزينة $= 0$: يعكس الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة مع التحكم في السيولة النقدية دون التأثير على ربحيتها أو إضاعة الفرصة البديلة .

المطلب الثاني : التشخيص المالي باستعمال جدول حسابات النتائج

بعدم عرض على أهم خطوات التحليل المالي باستعمال النسب والمؤشرات المالية المستخرجة من الميزانية المالية ، سنخرج إلى التحليل المالي المرتكز على جدول حسابات النتائج الذي يعتمد على دراسة كل من القدرة على التمويل الذاتي و القيمة المضافة والنتيجة الصافية .

أولا : القدرة على التمويل الذاتي

يعرف التمويل الذاتي على انه « كل تدفق نقدي متولد من عمليات الاستغلال للمؤسسة والذي ينتج عنه تغير في تركيب القيم المادية وحقوق الملكية للمؤسسة ويسمح لها بتمويل نشاطها دون اللجوء الى مصادر خارجية ، كما يعتبر مجموع الأموال التي تحققت من نشاط المؤسسة والتي يعاد توظيفها لتمويل وزيادة القدرة الإنتاجية للمؤسسة ودعم مركزها المالي »².

$$\text{التمويل الذاتي} = \text{قدرة التمويل الذاتي} - \text{الأرباح الموزعة}$$

أما القدرة على التمويل الذاتي فهي المبلغ النقدي الفائض الناتج عن مجموع الإيرادات السنوية للمؤسسة مطروحا منه مجموع النفقات المسددة سنويا .

1 إلياس بن ساسي و يوسف قرشي ، التسيير المالي ، الإدارة المالية ، مرجع سبق ذكره ، ص22

2 التمويل الذاتي <http://www.neelwafurat.com/itempage.aspx?id=egb125016-5126528&search=books>

يحسب انطلاقاً من الفائض الإجمالي للاستغلال بالطريقة التالية :¹

الجدول رقم (2) : القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من الفائض الجمالي للاستغلال

الحسابات المستثنية	الفائض الإجمالي للاستغلال	
فوائض القيمة عن مخزونات الأصول المادية	المنتجات العملية الأخرى	+
نواقص القيمة عن مخزونات الأصول المادية	الأعباء العملية الأخرى	-
	المنتجات المالية	+
	الأعباء المالية	-
	عناصر غير عادية للمنتجات	+
	عناصر غير عادية للأعباء	-
	الضريبة على الأرباح	-
	القدرة على التمويل الذاتي CAF	=

Source : <http://www.neelwafurat.com> التمويل الذاتي

أما انطلاقاً من النتيجة الصافية فيحسب بالطريقة التالية :

الجدول رقم (3) : القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقاً من النتيجة الصافية

النتيجة الصافية	
مخصصات الاهتلاك والتغير في المؤونة	+
نواقص القيمة عن مخزونات الأصول المادية	+
فوائض القيمة عن مخزونات الأصول المادية	-
القدرة على التمويل الذاتي CAF	=

Source : <http://www.neelwafurat.com> التمويل الذاتي

1 التمويل الذاتي <http://www.neelwafurat.com/itempage.aspx?id=egb125016-5126528&search=books>

ثانيا : القيمة المضافة

تعتبر هذه القيمة قياسا نقديا لما أضافته المؤسسة ضمن نشاطها باستعمال واستخدام عناصر الإنتاج فهي مقياس حقيقي لحجم المؤسسة ،فإذا كان مبلغ القيمة المضافة كبير فذلك يعني أن المؤسسة قد تحصلت على قيمة إنتاج كبير باستخدامات بسيطة قليلة وهذا يدل على تكامل الهياكل للمؤسسة .
وتستعمل القيمة المضافة لتحليل عدة نسب منها ¹:

القيمة المضافة / مصاريف المستخدمين

تبين هذه النسبة مدى مساهمة مصاريف المستخدمين في زيادة القيمة المضافة وكلما زادت عن 1 كان ذلك أفضل .

القيمة المضافة / رقم الأعمال

تبين هذه النسبة درجة التكامل العمودي .

القيمة المضافة / عدد العمال

تبين هذه النسبة إنتاجية اليد العاملة في المؤسسة .

ثالثا : النتيجة الصافية

تعتبر النتيجة الصافية عن مقدار الثروة الصافية التي حققتها المؤسسة خلال عملياتها سواء تعلق الأمر بالاستغلال، أو بالاستثمار أم العمليات الاستثنائية .وتعتبر مؤشر هام لقياس مردودية المؤسسة ، وتحسب بعد طرح الضرائب من النتيجة الإجمالية .

$$\text{النتيجة الصافية} = \text{النتيجة الإجمالية} - \text{الضرائب}$$

1 إعداد الميزانية ودلالاتها ، مدونة العلوم المالية والمحاسبة والتدقيق المالي2 <https://sqarra.wordpress.com/>

المطلب الثالث : التشخيص المالي باستعمال جدول تدفقات الخزينة

أولا : مفهوم جدول تدفقات الخزينة

يعرف على انه « تلك الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها ، وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة ويعتبر كجدول لاتخاذ القرارات من طرف الإدارة العليا ، ويهدف إلى إعطاء مستعملي الكشوف المالية أساسا لتقييم مدى قدرة المؤسسة على توليد الأموال ونظائرها وكذلك المعلومات بشأن استخدام السيولة المتاحة لدى المؤسسة ، كما أنه يسمح بتقييم الفائض النقدي وتفسير التغيرات التي حدثت على حساب النقدية ومساهمة كل وظيفة في التغير الإجمالي للخزينة »¹.

ثانيا : عناصر جدول تدفقات الخزينة

1- تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال : هي التدفقات الناتجة عن نشاط الاستغلال للمؤسسة عن العمليات العادية التي ينشأ منها منتجات المؤسسة وغيرها من الأنشطة غير مرتبطة بالاستثمار و التمويل و تحدد كما يلي²:

التحصيلات المقبوضة من الزبائن

- المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين

- الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة

- الضرائب عن النتائج المدفوعة

± تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية

2- تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار : هي التدفقات النقدية الناتجة عن عملية اقتناء الاستثمارات الثابتة

وتحصيل الأموال الناتجة عن التنازل عنها و تحدد كما يلي :

- تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية

+ التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية

- تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية

+ التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية

+ الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية

+ الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة

1 حدة بخالد ، أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، مذكرة ماستر في علوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح . ورقة ، 2010 ، ص 59

2 إلياس بن ساسي و يوسف قرشي ، التسيير المالي ، الإدارة المالية ، مرجع سبق ذكره ، ص 215

3- تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل : هي التدفقات النقدية المرتبطة بنشاط التمويل للمؤسسة وتكون ناجمة عن

تغيير حجم و بنية الأموال الخاصة أو القروض و تحدد كما يلي :

التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم

- حصص الأرباح وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها

+ التحصيلات المتأتية من القروض

- تسديدات القروض أو الديون الاخرى المماثلة

4- تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات : فتتمثل في تأثيرات تغير سعر الصرف على الأموال

في الصندوق و الالتزامات ذات الأجل القصير.

الجدول رقم(4) : جدول تدفقات الخزينة

السنة المالية ن - 1	السنة المالية ن	ملاحظة	البيان
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال تحصيلات المقبوضة من الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين الفوائد و المصايف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب على النتائج المدفوعة
			تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية(الاستثنائية)
			تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال(أ)
			تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية التحصيلات عن عمليات 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 المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم حصص الأرباح وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض
			تسديدات القروض وألديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل(ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولت وشبه السيولت
			تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
			الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية
			الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية
			تغير الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

Source : <http://www.neelwafurat.com> جدول تدفقات الخزينة

ثالثا : نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة¹

- التدفق النقدي المتاح :

التدفق النقدي المتاح = تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال - النفقات الرأسمالية

يستخدم التدفق النقدي المتاح في تقييم المؤسسات وتحديد قدرتها على دفع الأرباح والوفاء بجميع التزاماتها النقدية ويجب أن يكون موجبا .

1 لزرع محمد سامي ، التحليل المالي وفقا للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي ، رسالة ماجستير ، جامعة قسنطينة ، 2012 ، ص120

- نسبة التغطية النقدية :

نسبة التغطية النقدية = التدفق النقدي المتاح / التدفقات النقدية خارج الأنشطة الاستثمارية والتمويلية

تستخدم هذه النسبة لتقييم إنتاج المؤسسة لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية .

- نسبة الفائدة المدفوعة :

نسبة الفائدة المدفوعة = فوائد الديون / التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال

تعتبر هذه النسبة مؤشرا عن مدى استفادة النقدية من أنشطة الاستغلال في سداد الفوائد المتعلقة بالقروض .

- نسبة النقدية التشغيلية :

نسبة النقدية التشغيلية = التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال / النتيجة الصافية

توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق تشغيلي .

- نسبة العائد على الأصول :

نسبة العائد على الأصول = التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال / المجموع الأصول

توضح هذه النسبة مقدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق تشغيلي .

- نسبة التدفق النقدي التشغيلي :

نسبة التدفق النقدي التشغيلي = التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال / هامش الربح الإجمالي

توضح هذه النسبة مدى كفاءة سياسة الائتمان في المؤسسة .

خلاصة الفصل :

من خلال ما سبق يتضح لنا بأن التحليل المالي يكتسي أهمية كبرى فى التشخيص المالي للمؤسسة و التعرف على المركز المالي السائد فيها وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية بالإضافة إلى معالجة الأخطار المالية للمؤسسة قبل تفاقمها لمواكبة الأحداث الاقتصادية والتفاعل بكل ايجابية لتقديم المعلومات المالية التي تهدف إلى مساعدة مستخدمي القوائم المالية و المستثمرين فى اتخاذ قراراتهم ، وهذا من خلال استعمال مختلف أدوات وتقنيات التحليل المالي باستعمال النسب والمؤشرات المالية و تحليل مختلف القوائم المالية .

تمهيد

بعدها تم التعرف على الجانب النظري للتحليل المالي في تشخيص المؤسسة ماليا في الفصل الأول وهذا من خلال تسليط الضوء على أهم المفاهيم التي تخص التحليل المالي وعرض أهم الأدوات والتقنيات المستعملة في مختلف أنواع التشخيص المالي من أجل تحديد الوضعية المالية للمؤسسة ، سنحاول في هذا الفصل إسقاط الدراسة النظرية على الجانب التطبيقي من خلال التشخيص المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة لفترة 3 سنوات وهي 2015-2016-2017 .

لذا سنتطرق في هذا الفصل إلى مبحثين :

المبحث الأول بطاقة تقنية عن شركة المواد الكاشطة بسعيدة .

المبحث الثاني التشخيص المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة .

المبحث الأول : بطاقة تقنية عن شركة المواد الكاشطة بسعيدةالمطلب الأول : لمحة عامة عن الشركة

أولا : التعريف بالشركة

تأسست شركة المواد الكاشطة بموجب المرسوم رقم 82 /418 الصادر بتاريخ 1982/12/09 وقد بدأت نشاطها الفعلي

سنة 1983 وهي وحدة فرعية من المؤسسة الوطنية للزجاج والمواد الكاشطة Des Entreprise Nationale Des

Verres Et Abrasifs (ENAVA) مقرها ولاية وهران ،تختص بإنتاج المنتجات الزجاجية والمواد الكاشطة .

تضم أربعة وحدات فرعية وهي :

- وحدة إنتاج المواد الكاشطة سعيدة

- وحدة إنتاج المرايا وتحويل الزجاج جيجل

- وحدة إنتاج الزجاج البيتي الشلف

- وحدة إنتاج المرايا وتحويل الزجاج بومرداس

في بداية تأسيسها كانت المؤسسة الوطنية للزجاج والمواد الكاشطة مؤسسة اجتماعية ذات طابع اقتصادي إلا انه في سنة

1990 وبموجب القانون رقم 88/01 أصبحت مؤسسة اقتصادية عمومية بالمساهمة غير أن المساهم الوحيد هو الدولة .

وفي فيفري 1997 وتبعاً للجمعية العامة الاستثنائية للمؤسسة الوطنية للزجاج والمواد الكاشطة المنعقدة بتاريخ

1996/12/29 منح الاستقلال المادي لوحدة شركة إنتاج المواد الكاشطة بسعيدة غير أنها تبقى تابعة إدارياً للشركة الأم

ENAVA ، يقدر راس مالها ب 174 500 000.00 دج

ثانيا : موقع الشركة

تقع شركة المواد الكاشطة بسعيدة على الطريق الوطني رقم 06 في المنطقة الصناعية ، وترجع أسباب اختيار هذا الموقع لان

العامل المناخي للمنطقة يعتبر من العوامل الأساسية لمثل هذا الاختصاص الإنتاجي لما تتطلبه طبيعة المواد الأولية المستعملة من

شروط الحفظ في أماكن جافة وخالية من الرطوبة حت يكون المنتج النهائي مطابقاً للمعايير والمواصفات المتفق عليها .

تتربع شركة المواد الكاشطة بسعيدة على مساحة قدرها 5500000 م² تستغل منها فقط مساحة 4000000 م² موزعة بين مباني إدارية وورشات إنتاجية ومباني ملحقة .

ثالثا : تأطير الشركة

يبلغ عدد عمال الشركة شركة المواد الكاشطة بسعيدة 87 عامل مع إمكانية ارتفاعه بزيادة العمال المؤقتين ، يزاولون نشاطهم بمعدل خمسة أيام في الأسبوع و لمدة ثمانية ساعات يوميا يصنفون حسب الجدول التالي :

الجدول رقم (5) : تصنيف العمال لشركة المواد الكاشطة بسعيدة

الصف	عدد العمال
الإطارات المسيرة	04
الإطارات	12
إطارات التحكم	12
المنفدون	23
المؤقتين	18
العقود ما قبل التشغيل	18
المجموع	87

المصدر : مصلحة المستخدمين للشركة

المطلب الثاني : التعريف بنشاط الشركة

مند تأسيس الشركة وبداية نشاطها لوهي تختص في إنتاج المواد الكاشطة بطاقة إنتاجية تصل إلى 241 طن سنويا بالرغم من أن القدرة الإنتاجية الحقيقية لها هي 3020 طن سنويا ، وتنتج الشركة منتج متنوع الابعاد والشكل والمكونات وهذا حسب الطلب وينقسم إنتاجها إلى نوعين أساسيين وهما :

الكاشطة المطبقة Abrasifs Appliques : وتعني جميع مواد الكشط الملتصقة وتستعمل بالأخص في مصقلة الأشكال المقعرة والمحدبة صعبة العمل فيها إلا أن هذا النوع متوقف حاليا بسبب تعطل آلات النتاج وفي انتظار تجديد الآلات تستورد

الشركة هذا المنتج جاهزا وتقوم بعملية التوضيب . ويستعمل هذا المنتج في الصقل وإتمام عمل صناعة السيارات ،الصناعة الحديدية ،صناعة الخشب.... إلخ .

الكاشطة المربوطة Abrasifs Lies : وذلك باستخدام المواد الأولية وينحصر هذا النوع في ثلاث منتجات رئيسية وهي :

- السيراميك Céramique

- أقراص الكشط للقطع Disque Ebarbe Et Tronçonnage

- بكيليت Bakélite

المطلب الثالث : الهيكل التنظيمي للشركة

يعتبر الهيكل التنظيمي البناء الذي يصور الوحدات و الأقسام المكونة للشركة ولا شك أن مدى التوفيق في اختيار الهيكل التنظيمي يساعد الشركة في تحقيق أهدافها المسطرة وذلك بتحديد لكل عامل مسؤولياته وطرق الاتصال الرسمية داخل المؤسسة ويتكون الهيكل التنظيمي للشركة من المدير العام ،الأمانة ،نائب المدير ، المكلف بالتدقيق ،المكلف بالشؤون القانونية ،بالإضافة إلى ثلاث مديريات ودائرتين تنقسم كل منها إلى مصالح وفروع وهي :

– مديرية الإدارة والمالية

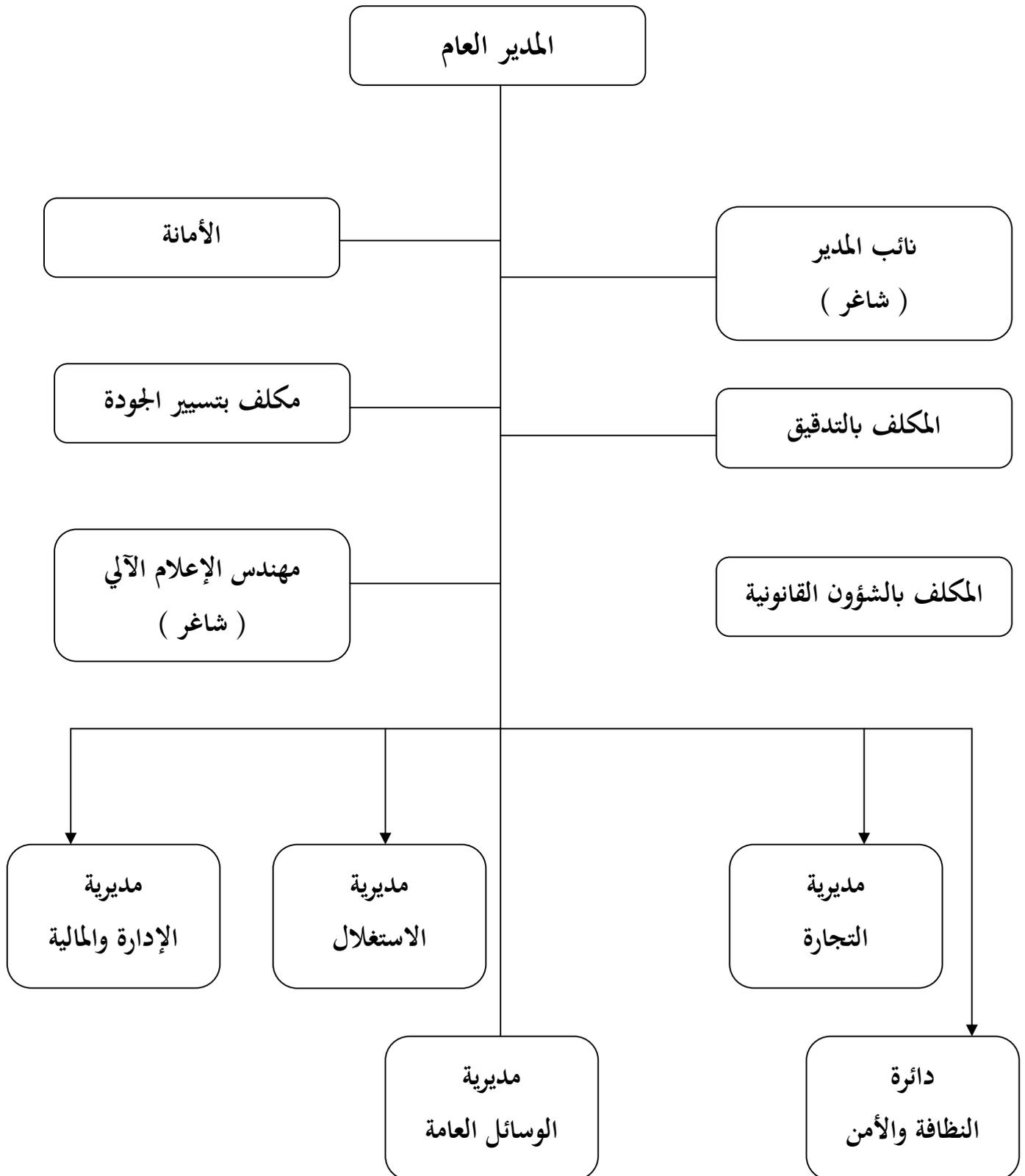
– مديرية الاستغلال

– مديرية التجارة

– مديرية الوسائل العامة

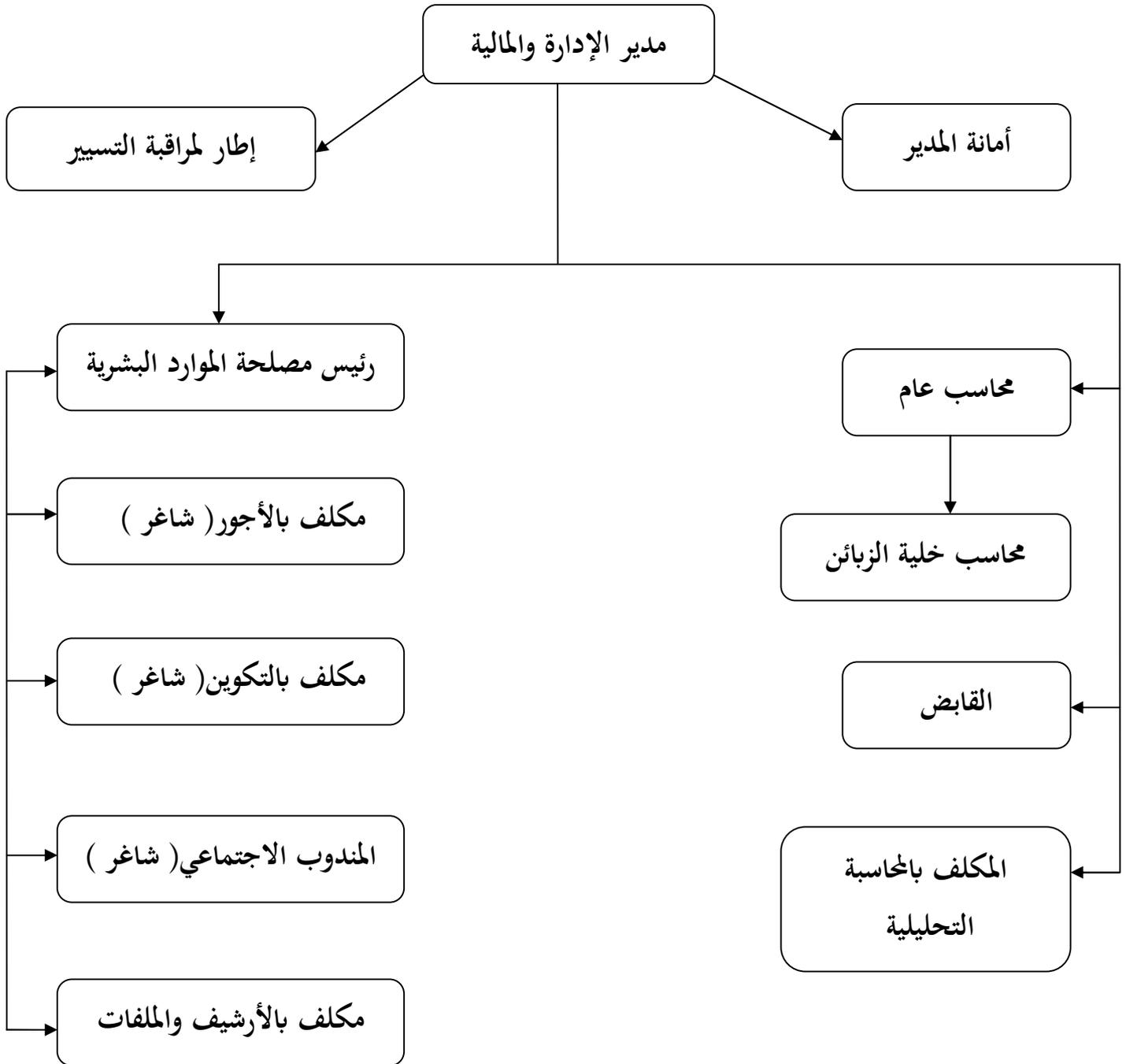
– دائرة الأمن والنظافة

الشكل رقم (1) : الهيكل التنظيمي لشركة المواد الكاشطة



المصدر : مديرية الإدارة و المالية للشركة

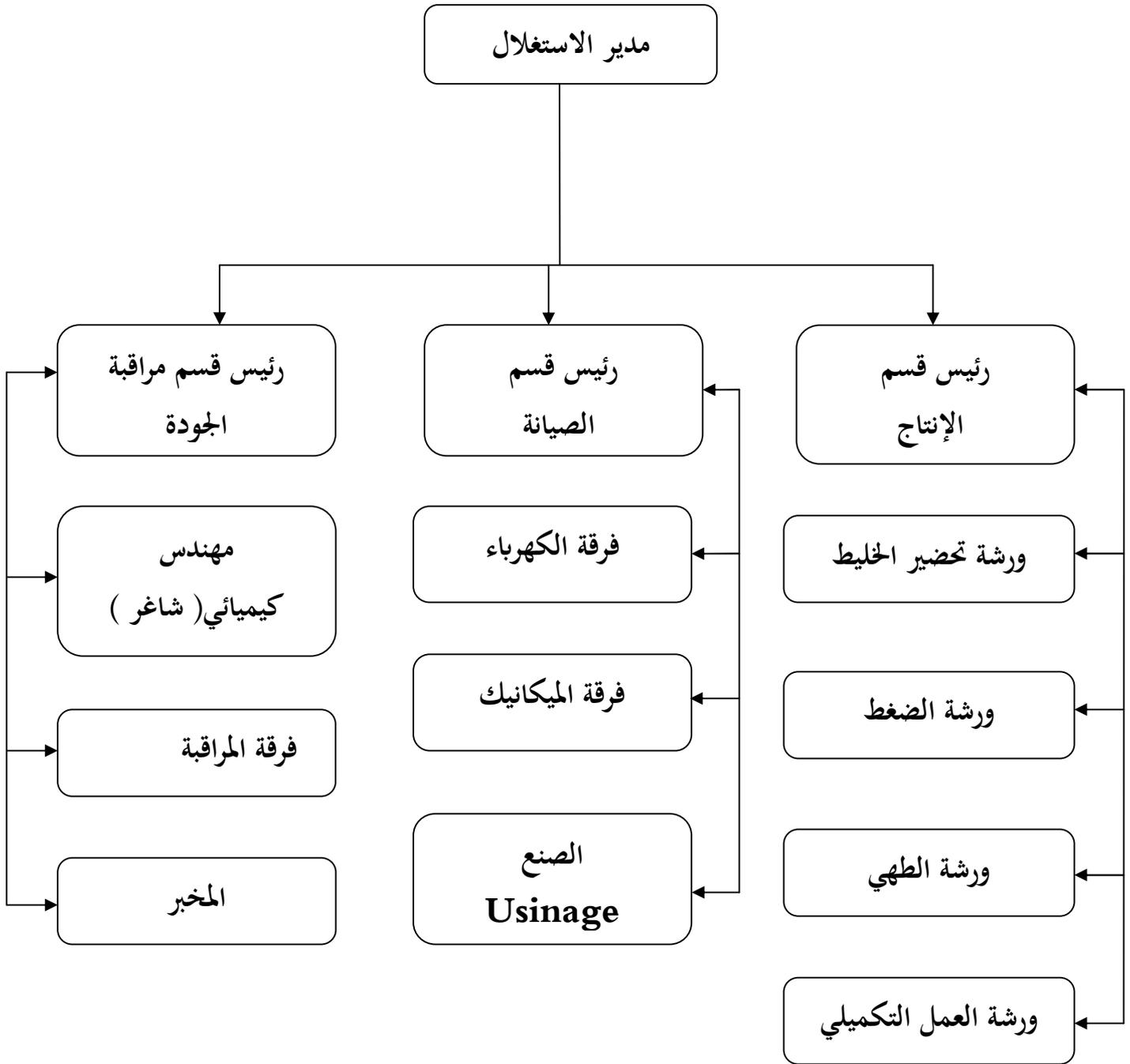
الشكل رقم (2) : الهيكل التنظيمي لمديرية الإدارة و المالية لشركة المواد الكاشطة



المصدر : مديرية الإدارة و المالية للشركة

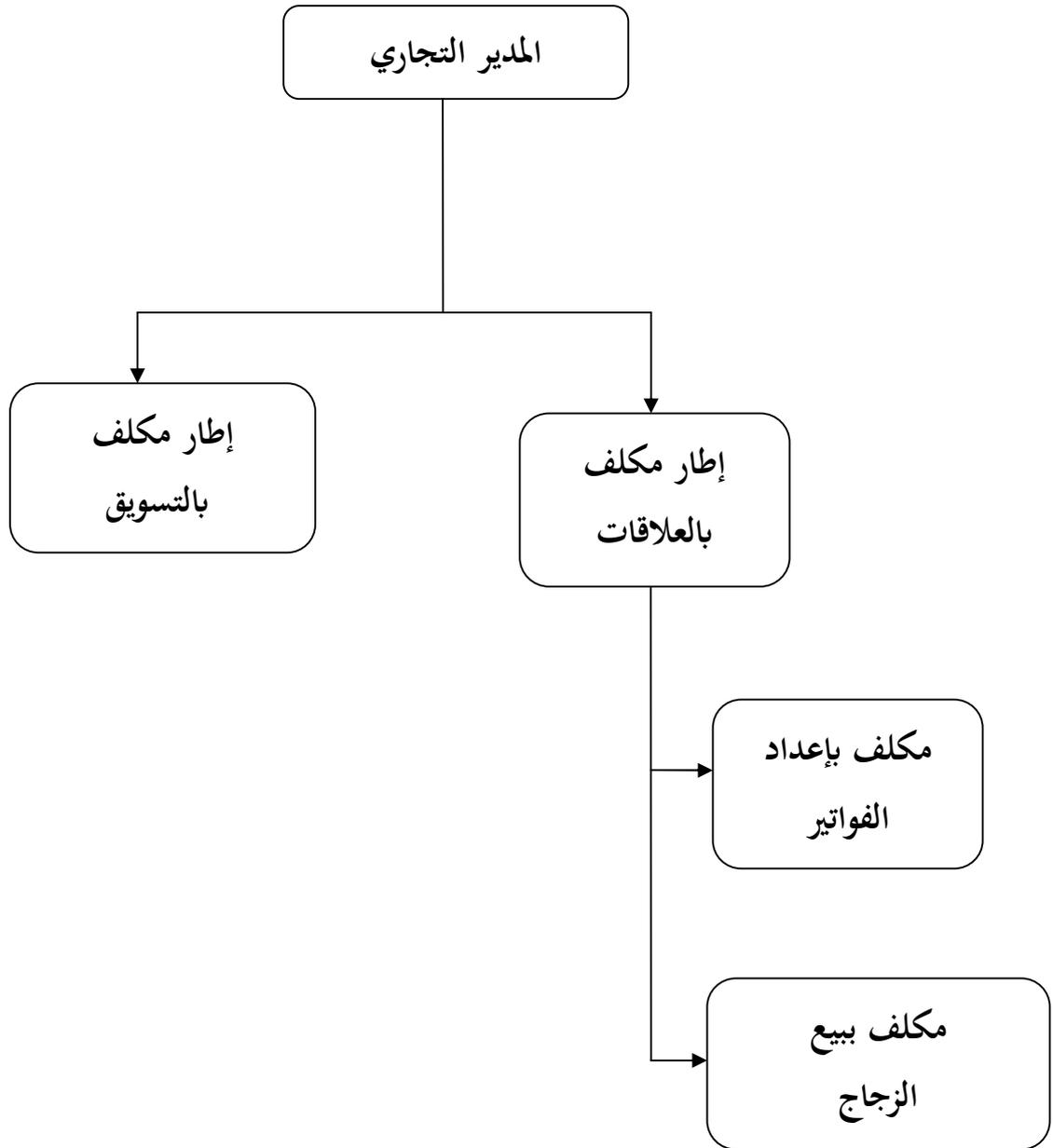
نلاحظ من خلال الهيكل التنظيمي لمديرية الإدارة و المالية لشركة المواد الكاشطة وجود عدة مناصب شاغرة في مصلحة الموارد البشرية ، لذا يشرف عليها رئيس مصلحة الموارد البشرية .

الشكل رقم (3) : الهيكل التنظيمي لمديرية الاستغلال لشركة المواد الكاشطة



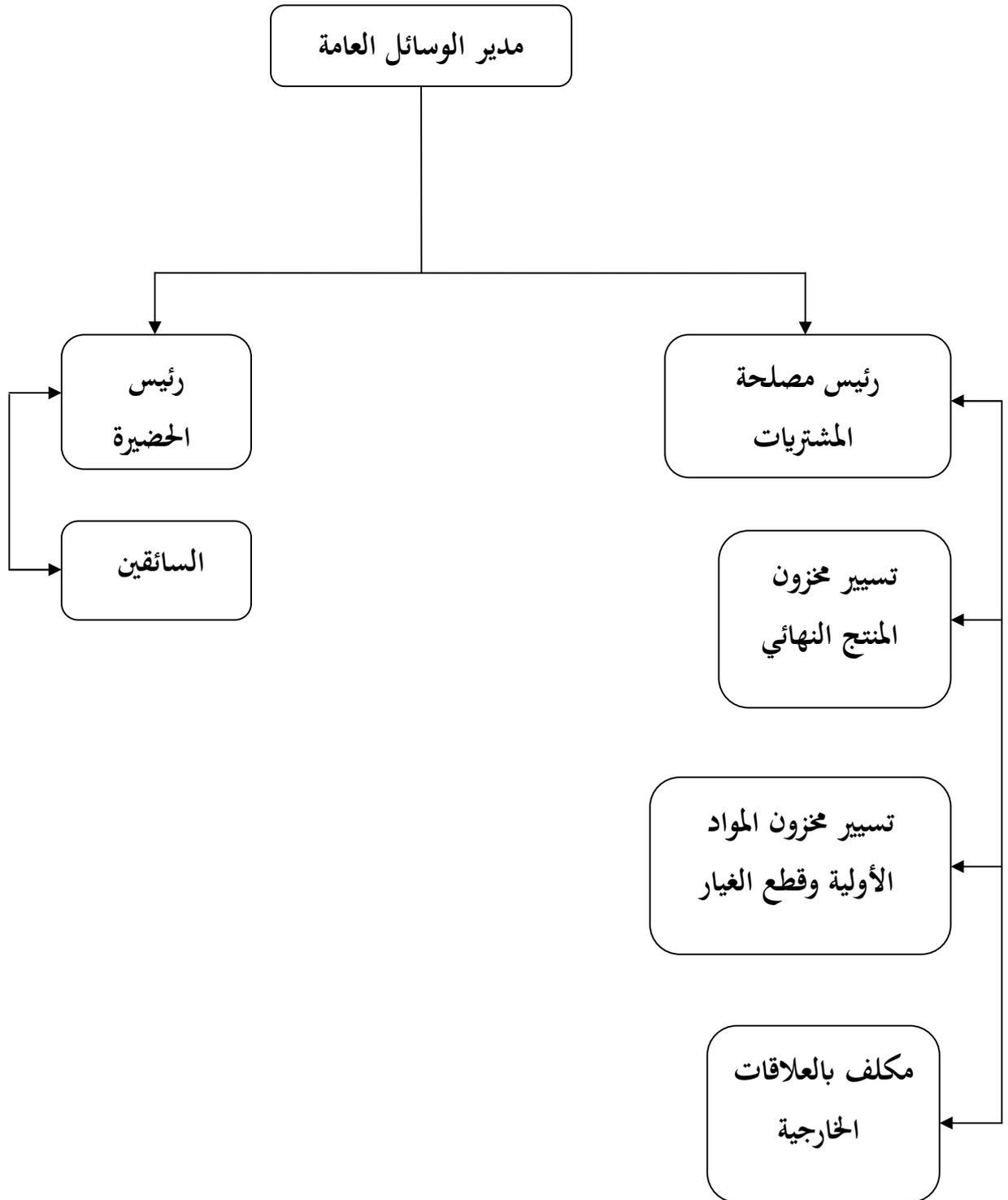
المصدر : مديرية الإدارة و المالية للشركة

الشكل رقم (4) : الهيكل التنظيمي لمديرية التجارة لشركة المواد الكاشطة



المصدر : مديرية الإدارة و المالية للشركة

الشكل رقم (5) : الهيكل التنظيمي لمديرية الوسائل العامة لشركة المواد الكاشطة



المصدر : مديرية الإدارة و المالية للشركة

المبحث الثاني : التشخيص المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة

بعد التعرف على البطاقة التقنية لشركة المواد الكاشطة سنتطرق في هذا المبحث إلى تشخيصها ماليا من خلال استعمال أهم الأدوات و تقنيات التحليل المالي بدأ من تحليل الميزانية المالية عن طريق دراسة النسب والمؤشرات المالية ، بالإضافة إلى تحليل جدول حسابات النتائج و جدول تدفقات الخزينة .

المطلب الأول : التشخيص المالي باستعمال الميزانية المالية

في بادئ الأمر لابد من إعادة عرض الميزانية المحاسبية على الشكل المالي الذي يقوم على التمييز بين درجة سيولة الأصول ودرجة استحقاق الخصوم

الجدول رقم (6) : الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم-

الخصوم			
2017	2016	2015	الخصوم
608421950.39	601173071.97	606166986.60	الأموال الخاصة
174500000.00	174500000.00	174500000.00	رأس المال الصادر
16847398.82	16847398.82	16847398.82	العلاوات و الاحتياطات
7734154.42	6265111.40	7963472.44	النتيجة الصافية
409340397.15	403560561.75	406856115.34	رؤوس الأموال الأخرى
55242136.79	79853189.40	108427154.85	الخصوم غير الجارية
50500000.00	76189315.50	98000000.00	القروض و الديون المالية
/	/	1012345.13	الضرائب المؤجلة والمرصودة لها
4742136.79	3663873.90	9414809.72	المؤونات والمنتجات المدرجة سلفا
188596223.94	198456216.36	196132133.89	الخصوم الجارية
37683411.66	41356461.61	43224598.57	الموردون والحسابات الملحقه
953334.00	959140.00	956630.00	الضرائب
146824369.55	156140614.75	151950905.32	الديون الأخرى
3168462.73	/	/	الخزينة
852260311.12	879482477.73	910726275.34	المجموع العام للخصوم

الجدول رقم (7) : الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول-

الأصول			
2017	2016	2015	الأصول
517937499.16	530778504.42	518405132.38	الأصول غير الجارية
51200.00	89600.00	146236.79	التبittات المعنوية
513102479.13	470824674.42	456560005.88	التبittات العينية
146154680.00	146154680.00	146154680.00	الأراضي
127871330.39	131875126.41	125684427.17	المباني
239076468.74	192794868.01	184720898.71	تبittات عينية أخرى
207900.00	56329432.06	56522695.66	تبittات جاري انجازها
4575920.03	3534797.94	5176194.05	التبittات المالية ضرائب مؤجلة عن الأصل
334322811.96	348703973.31	392321142.96	الأصول الجارية
199591589.37	188716379.32	214595779.40	المخزونات الجاري انجازها
110351469.09	120583065.48	129509557.52	المدينون والاستخدامات المماثلة
62391926.67	61279680.80	55054998.55	الزبائن
3189536.65	5129479.72	8842991.46	المدينون الآخرون
44770005.77	54173904.96	65611567.51	الضرائب
24379753.50	39404528.51	48215806.04	الموجودات وما يماثلها
24379753.50	39404528.51	48215806.04	الخزينة
852260311.12	879482477.73	910726275.34	المجموع العام للأصول

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

الجدول رقم (8) : الميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم-

الخصوم			
2017	2016	2015	الخصوم
608421950.39	601173071.97	606166986.60	أموال خاصة (1)
55242136.79	79853189.40	108427154.85	ديون طويلة الأجل (2)
663664087.18	681026261.37	714594141.45	أموال دائمة (2+1)
188596223.94	198456216.36	196132133.89	خصوم متداولة
852260311.12	879482477.73	910726275.34	المجموع العام للخصوم

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن الأموال الدائمة للمؤسسة قد سجلت انخفاضا بسبب انخفاض قيمة الديون طويلة الأجل بالرغم من التبات النسبي للأموال الخاصة .

الجدول رقم (9) : الميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الأصول-

الأصول			
2017	2016	2015	الأصول
517937499.16	530778504.42	518405132.38	أصول ثابتة
199591589.37	188716379.32	214595779.40	قيم الاستغلال (1)
110351469.09	120583065.48	129509557.52	قيم قابلة للتحقيق (2)
24379753.50	39404528.51	48215806.04	قيم جاهزة (3)
334322811.96	348703973.31	392321142.96	أصول متداولة (3+2+1)
852260311.12	879482477.73	910726275.34	المجموع العام للأصول

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن الأصول الثابتة للمؤسسة أكبر من الأصول المتداولة وهذا يفسره طبيعة نشاط المؤسسة الإنتاجية

الفرع الأول التحليل الرأسي والأفقي للميزانية المالية

أولا : التحليل الرأسي للميزانية المالية

الجدول رقم(10) : التحليل الرأسي للميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة

الأصول	2015	2016	2017
أصول ثابتة	57 %	60 %	61 %
قيم الاستغلال	24 %	21 %	23 %
قيم قابلة للتحقيق	14 %	14 %	13 %
قيم جاهزة	05 %	05 %	03 %
المجموع العام للأصول	100 %	100 %	100 %
أموال خاصة	67 %	68 %	71 %
ديون طويلة الأجل	12 %	09 %	06 %
خصوم متداولة	21 %	23 %	23 %
المجموع العام للخصوم	100 %	100 %	100 %

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

ما يلاحظ من التحليل الراسي للميزانية المالية :

- الأصول الثابتة قد حققت ارتفاعا بسيطا خلال فترة الدراسة من المجموع العام للأصول الذي تحتل منه نسبة تفوق 57 % مما يدل على أن المؤسسة تعتمد على حجم كبير من الاستثمارات وهذا يدل عليه حجم قيم الاستغلال التي تشكل نسبة تفوق 21 % خلال السنوات الثلاث.
- الأموال الخاصة تفوق نسبة 67 % من المجموع العام للخصوم وهذا يوضح أهمية الأموال الخاصة في الهيكل التمويلي للمؤسسة واعتمادها عليها في تمويل عملياتها الإنتاجية أكثر من اعتمادها على الديون طويلة الأجل التي بدأت تسجل انخفاضا في قيمتها التي لا تحوز إلا على نسبة 06 % من المجموع العام للخصوم سنة 2017 .
- أما مجموع الأصول المتداولة فيغطي دائما حجم الخصوم المتداولة .

ثانيا : التحليل الأفقي للميزانية المالية

الجدول رقم(11) : التحليل الأفقي للميزانية المالية لشركة المواد الكاشطة سعيدة

الأصول	التغير النسبي 2016/ 2015	التغير النسبي 2017/ 2016
أصول ثابتة	02 %	-02 %
قيم الاستغلال	-12 %	06 %
قيم قابلة للتحقيق	-07 %	-08 %
قيم جاهزة	-18 %	-38 %
المجموع العام للأصول	-03 %	-03 %
أموال خاصة	-01 %	01 %
ديون طويلة الأجل	-26 %	-31 %
خصوم متداولة	01 %	-05 %
المجموع العام للخصوم	-03 %	-03 %

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال التحليل الأفقي للميزانية المالية نلاحظ أن:

- الأصول الثابتة قد عرفت ارتفاعا بين سنة 2015-2016 بنسبة 02 % لاقتناء المؤسسة بعض التثبيتات المستعملة في العملية الإنتاجية إلا انه في سنة 2017 انخفضت قيمة الأصول الثابتة بسبب انخفاض قيمة التثبيتات الجاري انجازها ، كما أن المؤسسة قد عرفت تراجع ملحوظ في حجم الإنتاج سنة 2016 تم تداركه في سنة 2017 وهذا تعكسه قيم الاستغلال .
- أما الديون الطويلة الأجل فقد سجلت انخفاضا هاما بنسبة تفوق 26 % وهذا راجع لتسديد المؤسسة جزء هام من ديونها والاعتماد على أموالها الخاصة ، كما أن المؤسسة قلصت من ديونها القصيرة الأجل وهذا يعكس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الدائنين .

الفرع الثاني التحليل باستعمال النسب والمؤشرات للميزانية المالية

أولا : باستعمال النسب المالية

1- نسب الهيكل المالي

الجدول رقم (12) : نسب الهيكل المالي لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	العلاقة	2015	2016	2017
نسبة التمويل الدائم	أموال دائمة / الأصول الثابتة	1.38	1.28	1.28
نسبة التمويل الخاص	أموال خاصة / الأصول الثابتة	1.17	1.13	1.17
نسبة الاستقلالية المالية	أموال خاصة / مجموع الديون	1.99	2.16	2.50

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب نسب الهيكل المالي نلاحظ أن:

- نسبة التمويل الدائم خلال السنوات الثلاث أكبر من 1 وهذا يدل على أن المؤسسة قد حققت التوازن المالي على المدى

البعيد بين التمويل و الاستثمار.

- نسبة التمويل الخاص أكبر من 1 تعكس تغطية المؤسسة لجميع استثماراتها بأموالها الخاصة وهذا يتضح جليا من خلال نسبة

الاستقلالية المالية التي فاقت 1 في سنة 2015 و 2 في سنة 2016-2017 وهذا يعكس اعتماد المؤسسة على أموالها

الخاصة أكثر من اعتمادها على الديون في تمويل استثماراتها ، لذا يمكن القول بان المؤسسة تتمتع بالاستقلالية المالية .

2- نسب السيولة

الجدول رقم (13) : نسب السيولة لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	العلاقة	2015	2016	2017
نسبة السيولة العامة	أصول متداولة / خصوم متداولة	2	1.76	1.77
نسبة الوفاء (الملاءة)	مجموع الميزانية / مجموع الديون	2.99	3.16	3.50
نسبة الخزينة الفورية	قيم جاهزة / الديون القصيرة الأجل	0.25	0.20	0.13

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب نسب السيولة نلاحظ أن:

- نسبة السيولة العامة أكبر من 1 خلال السنوات الثلاث مما يدل على أن المؤسسة قد حققت التوازن المالي على المدى القصير و أن أصولها المتداولة القابلة للتحويل إلى سيولة نقدية تغطي جميع التزاماتها القصيرة الأجل في أجال استحقاقها .
- أما نسبة الوفاء فهي أكبر من 2 وهذا يدل على حجم الأمان الذي يتمتع به الدائنون سواء في الأجل القصير والطويل الأجل مما يشجعهم على زيادة استثماراتهم في المؤسسة .
- نسبة الخزينة الفورية تسجل مؤشر سلبي لأنها أقل من 0.3 مما قد يعرض المؤسسة إلى عجز في السيولة النقدية الضرورية لدورة الاستغلال العادية .

3- نسب النشاط

الجدول رقم (14) : نسب النشاط لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	العلاقة	2015	2016	2017
معدل دوران إجمالي الأصول	رقم الأعمال / مجموع الأصول	0.14	0.16	0.16
معدل دوران الأصول الثابتة	رقم الأعمال / الأصول الثابتة	0.25	0.26	0.27

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب نسب النشاط نلاحظ أن:

- معدل دوران إجمالي الأصول في سنة 2015 هو 0.14 و 0.16 في سنة 2016-2017 وهذا يدل على أن كل دينار مستثمر قد حقق رقم أعمال قدره 0.14 - 0.16 وهذا مؤشر ايجابي لأنه أكبر من معدلات الفائدة السائدة في البنوك مما يعكس كفاءة المؤسسة في استثمار أموالها .

- معدل دوران الأصول الثابتة بقي منخفضا مما يعكس عدم الاستغلال الأمثل والكامل من طرف المؤسسة لاستثماراتها الثابتة في تحقيق رقم الأعمال مع إمكانية وقدرة المؤسسة على رفع قيمة إنتاجها .

ثانيا : باستعمال المؤشرات المالية

1- رأس المال العامل :

الجدول رقم(15) : رأس المال العامل لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	العلاقة	2015	2016	2017
رأس المال العامل الدائم	الأموال الدائمة - الأصول الثابتة	196189009.07	150247756.95	145726588.02
رأس المال العامل الخاص	الأموال الخاصة - الأصول الثابتة	87761854.22	70394567.55	90484451.23
رأس المال العامل الإجمالي	مجموع الأصول المتداولة	392321142.96	348703973.31	334322811.96
رأس المال العامل الأجنبي	مجموع الديون	304559288.74	278309405.76	243838360.73

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب رأس المال العامل نلاحظ أن :

- المؤسسة تتمتع برأس مال عامل دائم موجب خلال طول فترة الدراسة وبقيمة نقدية معتبرة مما يؤكد أن المؤسسة تمتلك هامش أمان إيجابي يمكنها من مواجهة حوادث تمس دورة الاستغلال وعجز السيولة مع تمويل أصولها الثابتة انطلاقا من الأموال الدائمة .

- وجود رأس مال عامل خاص موجب يمكن المؤسسة من تمويل أصولها بدون الحاجة إلى اللجوء للديون طويلة الأجل مما يحقق لها استقلالية مالية .

- أما قيمة رأس المال الإجمالي فهي تفوق قيمة رأس المال العامل الأجنبي مما يدل على أن المؤسسة قادرة على تغطية جميع ديونها مع تمتعها بسيولة تسمح لها بمواصلة نشاطها دون الوقوع في عجز مالي مع إمكانية حصولها على ديون أخرى تساهم في العملية التشغيلية للمؤسسة .

2- الاحتياج في رأس المال العامل

$$\text{الاحتياج في رأس المال العامل} = [\text{الأصول المتداولة} - \text{الخزينة}] - [\text{الخصوم المتداولة} - \text{الخزينة}]$$

الجدول رقم (16) : الاحتياج في رأس المال العامل لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	2015	2016	2017
الاحتياج في رأس المال العامل	147973203.03	110843228.44	124515297.25

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

- من خلال قيمة الاحتياج في رأس المال العامل لفترة الدراسة يتضح لنا أن احتياجات التمويل لدورة الاستغلال أكبر من موارد التمويل لذا يتوجب على المؤسسة البحث عن موارد خارج دورة الاستغلال لتغطية كل احتياجات المؤسسة لدورة الاستغلال .

3- الخزينة

$$\text{الخزينة} = \text{رأس المال العامل} - \text{الاحتياج في رأس المال العامل}$$

الجدول رقم (17) : الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة

النسبة	2015	2016	2017
الخزينة	48215806.04	39404528.51	21211290.77

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

- من خلال الجدول يتبين لنا بأن قيمة الخزينة موجبة لذا يمكن القول بأن المؤسسة قد قامت بتجميد جزء من أموالها الثابتة لتغطية الاحتياج في رأس المال العامل وهذا يعزز فرضية تحمل تكلفة الفرصة الضائعة .

المطلب الثاني : التشخيص المالي باستعمال جدول حسابات النتائج

بعدم التشخيص المالي باستعمال النسب والمؤشرات المالية المستخرجة من الميزانية المالية ، سنرجع إلى التشخيص المالي المرتكز على جدول حسابات النتائج الذي يعتمد على دراسة كل من القدرة على التمويل الذاتي والنسب المرتبطة بالقيمة المضافة و رقم الأعمال و النتيجة الصافية .

وهذا بعد عرض جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة .

الجدول رقم(18) : جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة

التعيين	2015	2016	2017
رقم الأعمال	130124721.17	136909508.98	140052493.48
تغيرات المخزونات للمنتجات	14981753.36	7058857.45	3442920.44
الإنتاج المثبت	330374.09	21404.58	/
الإنتاج السنوي	145436848.62	143989771.01	143495413.92
المشتريات المستهلكة	-41527778.46	-46647964.42	-54156672.80
الخدمات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى	-13766372.94	-12007177.17	-10664395.82
الاستهلاك السنوي	-55294151.40	-58655141.59	-64821068.62
القيمة المضافة للاستغلال	90142697.22	85334629.42	78674345.30
أعباء المستخدمين	-59676689.20	-54435694.79	-48606780.50
الضرائب والرسوم و المدفوعات المماثلة	-1592379.25	-1174931.15	-1153353.17
الفائض الإجمالي الاستغلال	28873628.77	29724003.48	28914211.63
المنتجات العملية الأخرى	1221415.21	3288834.02	2480647.32
الأعباء العملية الأخرى	-2289231.53	-2467523.24	-2270956.80
مخصصات الاهتلاك و المؤونات	-24166769.22	-21107598.84	-19444208.53
استرجاع عن خسائر القيمة و المؤونة	3467033.05	814300.85	76225.00
النتيجة العمليانية	7106076.28	10252016.27	9755918.62

9755918.62	10252016.27	7106076.28	النتيجة العملياتية
53343.07	216224.84	1246060.43	المنتجات المالية
-2060982.27	-3143624.38	-380164.27	الأعباء المالية
-2007639.20	-2927399.54	865896.16	النتيجة المالية
7748279.42	7324616.73	7971972.44	النتيجة العادية قبل الضرائب
-14125.00	/	/	الضرائب الواجبة عن النتيجة العادية
/	/	/	الضرائب المؤجلة عن النتيجة العادية
146105629.31	148309130.72	151371357.31	مجموع منتجات الأنشطة العادية
-138371474.89	-140984513.99	-143399384.87	مجموع أعباء الأنشطة العادية
7734154.42	7324616.73	7971972.44	النتيجة الصافية للأنشطة العادية
/	/	/	عناصر غير عادية للمنتجات
/	-1059505.33	8500.00	عناصر غير عادية للأعباء
/	-1059505.33	8500.00	النتيجة غير العادية
7734154.42	6265111.40	7963472.44	النتيجة الصافية للاستغلال

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

الفرع الأول التحليل الأفقي لجدول حسابات النتائج

الجدول رقم (19) : التحليل الأفقي لجدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة

التعيين	التغير النسبي 2016/ 2015	التغير النسبي 2017/ 2016
رقم الأعمال	05 %	02 %
الإنتاج السنوي	-01 %	0.5 %
الاستهلاك السنوي	06 %	11 %
القيمة المضافة للاستغلال	-05 %	-08 %
أعباء المستخدمين	-09 %	-11 %
الفائض الإجمالي الاستغلال	03 %	-03 %
النتيجة العملياتية	44 %	-05 %
النتيجة الصافية للاستغلال	-21 %	23 %

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال التحليل الأفقي لجدول حسابات النتائج نلاحظ أن:

- المؤسسة قد حققت زيادة في رقم الأعمال بنسبة 05 % خلال سنة 2016 إلا أنها لم تحافظ على نسبة النمو خلال سنة 2017 بالرغم من ارتفاع قيمة رقم الأعمال .
- أما الاستهلاك السنوي فقد سجل ارتفاعا ملحوظا وهذا في غير صالح المؤسسة لأنه لم ينعكس إيجابا على رقم الأعمال مما يدل على أن هذا الاستهلاك لا يخص العملية الإنتاجية .
- سجلت القيمة المضافة للاستغلال انخفاضا على طول فترة الدراسة وهذا يعتبر مؤشر سلبي ، لذا على المؤسسة أخذ التدابير اللازمة من أجل الرفع من قيمتها المضافة من خلال زيادة إنتاجها ومبيعاتها السنوية مع تخفيض الاستهلاك السنوي الخارج عن المشتريات المستعملة في العملية الإنتاجية مباشرة .
- عرفت المؤسسة تراجع كبير سنة 2016 فيما يخص النتيجة الصافية بنسبة 21 % غير انه تم تدارك هذا الانخفاض في سنة 2017 لتحقق ارتفاعا في قيمة النتيجة الصافية بنسبة 23 % .

الفرع الثاني التحليل باستعمال مؤشرات جدول حسابات النتائج

أولا : القدرة على التمويل الذاتي

يحسب انطلاقا من الفائض الإجمالي للاستغلال بالطريقة التالية :

الجدول رقم(20) : القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقا من الفائض الجمالي للاستغلال

2017	2016	2015		
28914211.63	29724003.48	28873628.77	الفائض الإجمالي للاستغلال	
2480647.32	3288834.02	1221415.21	المنتجات العملية الأخرى	+
-2270956.80	-2467523.24	-2289231.53	الأعباء العملية الأخرى	-
53343.07	216224.84	1246060.43	المنتجات المالية	+
-2060982.27	-3143624.38	-380164.27	الأعباء المالية	-
/	/	/	عناصر غير عادية للمنتجات	+
/	-1059505.33	8500.00	عناصر غير عادية للأعباء	-
-14125.00	/	/	الضريبة على الأرباح	-
27102137.95	26558409.39	28663208.61	القدرة على التمويل الذاتي CAF	=

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

انطلاقا من النتيجة الصافية فيحسب بالطريقة التالية :

الجدول رقم(21) : القدرة على التمويل الذاتي CAF انطلاقا من النتيجة الصافية

2017	2016	2015		
7734154.42	6265111.40	7963472.44	النتيجة الصافية	
-19444208.53	-21107598.84	-24166769.22	مخصصات الاهتلاك والتغير في المؤونة	+
76225.00	814300.85	3467033.05	فوائض نواقص القيمة عن مخزونات الأصول المادية	-+
27102137.95	26558409.39	28663208.61	القدرة على التمويل الذاتي	=

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب قدرة التمويل الذاتي نلاحظ أن:

- المؤسسة تمتلك قدرة ايجابية على التمويل الذاتي خلال طول سنوات فترة الدراسة يسمح لها بتمويل نشاطها دون اللجوء إلى مصادر خارجية ، كما يمكن لها توظيفها لزيادة القدرة الإنتاجية للمؤسسة .

ثانيا :نسب القيمة المضافة ورقم الأعمال

الجدول رقم (22) : نسب القيمة المضافة ورقم الأعمال لشركة المواد الكاشطة سعيدة

العلاقة	2015	2016	2017
القيمة المضافة / مصاريف المستخدمين	1.51	1.57	1.62
القيمة المضافة / رقم الأعمال	0.69	0.62	0.56
النتيجة الصافية / رقم الأعمال	0.06	0.05	0.06

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن:

- القيمة المضافة تغطي مصاريف المستخدمين ولكن بنسبة ليست كبيرة مما يدل على ارتفاع مصاريف المستخدمين مقارنة بمردودهم في زيادة مقدار القيمة المضافة .
- أما رقم الأعمال المحقق فقد ساهم في القيمة المضافة للاستغلال بمقدار تراوح بين 0.56 و 0.69 أما مساهمته في النتيجة الصافية فانحصرت بين 0.05 و 0.06 .

ثالثا : النتيجة الصافية

الجدول رقم(23) : النتيجة الصافية لشركة المواد الكاشطة سعيدة

2015	2016	2017	النتيجة الصافية
7963472.44	6265111.40	7734154.42	

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

- عرفت المؤسسة تراجع كبير سنة 2016 فيما يخص النتيجة الصافية غير انه تم تدارك هذا الانخفاض في سنة 2017 .

المطلب الثالث : التشخيص المالي باستعمال جدول تدفقات الخزينة

عرض جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة .

الجدول رقم (24) : جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة

التعيين	2015	2016	2017
تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال			
تحصيلات المقبوضة من الزبائن	121217219.79	150536506.71	159344050.69
المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين	-189824328.53	-108642978.88	-149385080.92
الفوائد و المصايف المالية الأخرى المدفوعة	-1455056.43	-2585513.68	-1658475.00
تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية(الاستثنائية)	-70062165.17	39308014.15	8300494.77
تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية	-1888891.29	/	-1216122.01
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة الاستغلال(أ)	-71951056.46	39308014.15	7084372.76
تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار			
تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية	-86968371.78	-26308607.18	-415270.00
التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة	/	/	1216000.00
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة الاستثمار(ب)	-86968371.78	-26308607.18	800730.00
تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل			
التحصيلات المتأتية من القروض	20000000.00	/	/
تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة	/	-21810684.50	-26078340.50
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل(ج)	20000000.00	-21810684.50	-26078340.50
تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)	-138919428.24	-8811277.53	-18193237.74
الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية	187135234.28	48215806.04	39404528.51
الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية	48215806.04	39404528.51	21211290.77
تغير الخزينة خلال الفترة	-138919428.24	-8811277.53	-18193237.74

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم (25) : نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة

2017	2016	2015	
6283642.76	65616621.33	15017315.32	التدفق النقدي المتاح
89%	167%	-21%	نسبة التغطية النقدية
-23%	-07%	02%	نسبة الفائدة المدفوعة
0.92	6.27	-9.04	نسبة النقدية التشغيلية
01%	04%	-08%	نسبة العائد على الأصول

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال حساب نسب تحليل جدول تدفقات الخزينة نلاحظ أن:

- المؤسسة تتمتع بتدفق نقدي موجب يمكن تفسيره على أن المؤسسة قد قابلت جميع التزاماتها المستحقة مع إمكانية استغلال تدفقها النقدي المتاح في سياسة تخفيض الديون أو التوسع في نشاطها وزيادة إنتاجها .
- عرفت المؤسسة في سنة 2015 نسبة التغطية النقدية لأنشطة الاستغلال سالبة لا تمكنها من مواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية إلا أنها عرفت ارتفاعا كبيرا سنة 2016-2017 .
- تسجيل تحسن فيما يخص نسبة العائد على الأصول أي تحسن مردود الأصول في توليد تدفق نقدي تشغيلي سنة 2016-2017 مقارنة بسنة 2015 .

خلاصة الفصل :

بعد قيامنا بإسقاط الجانب النظري لدور التحليل المالي في تشخيص المؤسسة ماليا على الجانب التطبيقي وذلك بدراسة تطبيقية لشركة المواد الكاشطة بسعيدة عن طريق استخدام مختلف أدوات التحليل المالي من تحليل لمختلف القوائم المالية وحساب مختلف المؤشرات والنسب المالية، يمكن القول بان المؤسسة تسعى جاهدة إلى تحسين وضعها المالي من خلال معالجة الأخطار المالية قبل تفاقمها لمواكبة الأحداث الاقتصادية وتوضيح الاتجاهات المالية المستقبلية لها.

كما يمكننا استخلاص أن التحليل المالي لشركة المواد الكاشطة بسعيدة أسهم بدور كبير في تشخيصها ماليا وتحديد الوضع الحقيقي لها وتبيان مركزها المالي.

تسعى المؤسسة دائما إلى تحسين وضعها المالي من اجل الاستمرارية ومسايرة التطور وهذا من خلال تحسين أدائها واحتلال مكانة هامة بين المنافسين .

لدا تهتم بالتحليل المالي الذي له دور كبير في تشخيص المؤسسة ماليا والذي يعتبر وسيلة لتقييم الوضع المالي والكشف عن مدى نجاعة وكفاءة السياسة المالية المتبعة في المؤسسة كما يساعد على رسم الآفاق المستقبلية و الخطط الإستراتيجية و الوقوف على الجوانب الايجابية وتصحيح الانحرافات السلبية ، كما يعتبر وسيلة لدى الغير للحكم على الصحة المالية و معرفة المركز المالي لها وخاصة فيما يتعلق بالموافقة على منح القروض .

نتائج الدراسة :

- للتحليل المالي دور هام في تشخيص المؤسسة ماليا حيث يعتبر وسيلة للتحقق من المركز المالي للمؤسسة كما يمكنها من كشف الأخطار المستقبلية المتعلقة بالسيولة .

- عدم الاعتماد على أداة واحدة من أدوات التحليل المالي لأنها لا يمكن أن تقدم صورة واضحة عن الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة بل يجب التشخيص ماليا باستعمال مختلف أدوات التحليل المالي .

- بروز أهمية التحليل الأفقي مقارنة بالتحليل العمودي لأنه يقدم بوضوح مقدار التغيرات في البنود المالية خلال السنوات محل الدراسة .

- تحقيق شركة المواد الكاشطة للتوازن المالي على المدى البعيد والقصير يعكس وضعيتها المالية الجيدة مع تحقيقها للاستقلال المالي .

من خلال ما سبق نقوم باختبار فرضيات الدراسة :

- التحليل المالي أداة رقابة وتشخيص فعال للمؤسسة فرضية صحيحة لما تبين من خلال دراستنا من أهمية بارزة للتحليل المالي .

- التحليل المالي باستعمال النسب والمؤشرات المالية يعكس الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة وهذا اتضح جليا من خلال حساب جميع النسب والمؤشرات المالية .

- قدرة المؤسسة على التمويل ذاتيا دلالة على وضعيتها المالية الجيدة ،تعتبر فرضية غير صحيحة لان قدرة التمويل الذاتي ليست مؤشر كافي للحكم عن الوضعية الحقيقية للمؤسسة .

المراجع باللغة العربية

- 1- أحمد مُجَّد القداسي " التحليل المالي للقوائم المالية " مكتبة المجتمع العربي ، للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 .
- 2- إلياس بن ساسي و يوسف قرشي " التسيير المالي ، الإدارة المالية " دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 .
- 3- خليل محمود الرفاعي " أساسيات المحاسبة المالية" مكتبة المجتمع العربي ، للنشر و التوزيع ، الأردن ، 2009 .
- 4- علاء فرحان طالب و إيمان شيخان المشهداني "الحوكمة المؤسسية و الأداء المالي الإستراتيجي للمصارف" دار الصفاء، عمان ، 2011
- 5- مُجَّد الصيرفي " إدارة المال و تحليل هيكله " دار الفكر الجامعي ، الإسكندرية ، 2007 .
- 6- مؤيد راضي خنفر و غسان فلاح المطارنة " تحليل القوائم المالية " دار الميسرة ، الأردن، 2006 .
- 7- ناصر دادي عدون " تقنيات مراقبة التسيير- التحليل المالي " الجزء 01 ، دار المحمدية، الجزائر ، 1999 .
- 8- هيثم مُجَّد الزعبي " الإدارة و التحليل المالي" دار الفكر ، عمان ، 2000 .
- 9- وليد ناجي الحيايالي " الإتجاهات الحديثة في التحليل المالي " دار الإثراء ، الأردن ، 2009 .

المراجع باللغة الأجنبية

- 1- Nacer Eddine Sadi **analyse financière d'entreprise**, l'harmattan, paris, 2009.

المذكرات و الملتقيات

- 1- حدة بخالد " أثر تسيير الخزينة على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية " مذكرة ماستر في علوم التسيير، جامعة ورقلة ، الجزائر ، 2010 .
- 2- سليمان بلعور " أثر إستراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية " رسالة ماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر، 2003 .
- 3- عمار بن مالك " المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء " رسالة ماجستير ، جامعة قسنطينة ، الجزائر ، 2011 ،
- 4- لزعر مُجَّد سامي " التحليل المالي وفقا للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي " رسالة ماجستير ، جامعة قسنطينة ، الجزائر ، 2012 .
- 5- حدة بخالد مداني بن بلغيث و عبد القادر دشاش " مداخلة حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية للمحاسبة "، الملتقى الدولي حول " انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة المعتمد " ، جامعة ورقلة ، الجزائر 13 و 14 ديسمبر 2011 .

المواقع الالكترونية

1- التمويل الذاتي <http://www.neelwafurat.com/itempage.aspx?id=egb125016>

2- إعداد الميزانية ودالاتها ، مدونة العلوم المالية والمحاسبة والتدقيق المالي <https://sqarra.wordpress.com>

Spa A B R A S (Filiale : Groupe E.NA.V.A.)
Dossier :

Zone Industrielle Saida BP 143 Hai En nasr 20000

- B I L A N -

- N° de Registre de Commerce :

97B0102090 20/00

- N° Identifiant Fiscal (NIF)

099731010209038

(Exercice clos le : 31/12/2015)

ACTIF	Note	N Brut	Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
ACTIF COURANT					
Immobilisations incorporelles		348 260,00	202 023,21	146 236,79	202 888,79
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Terrains		146 154 680,00		146 154 680,00	146 154 680,00
Bâtiments		263 383 492,53	137 699 065,36	125 684 427,17	128 429 593,71
Autres Immobilisations corporelles		566 694 333,25	381 973 434,54	184 720 898,71	84 105 544,87
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		56 522 695,66		56 522 695,66	73 534 948,02
Autres participations et créances rattachées					
Titres mis en équivalence - entreprises associ					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		5 176 194,05		5 176 194,05	3 487 302,68
Stocks et en cours		225 272 792,01	10 677 012,61	214 595 779,40	157 357 630,60
Clients		59 839 118,42	4 784 119,87	55 054 998,55	32 305 449,27
Autres débiteurs		8 842 991,46		8 842 991,46	8 777 062,30
Impôts		65 611 567,51		65 611 567,51	31 504 043,83
Autres actifs courants					
Placements et autres actifs financiers courant					
Trésorerie		51 638 526,85	3 422 720,81	48 215 806,04	187 135 234,28
Immobilisations corporelles					
Immobilisations financières					
Disponibilités et assimilés					
Créances et emplois assimilés					
TOTAL ACTIF COURANT		1 449 484 651,74	538 758 376,40	910 726 275,34	852 994 378,35
TOTAL ACTIF NON COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF		1 449 484 651,74	538 758 376,40	910 726 275,34	852 994 378,35

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661 23

Spa A B R A S (Filiale : Groupe
E.N.A.V.A.)
Dossier :

Zone Industrielle Saida BP 143 Hai En nasr 20000

- B I L A N -

(Exercice clos le : 31/12/2015)

- N° de Registre de Commerce :

97B0102090 20/00

- N° Identifiant Fiscal (NIF)

099731010209038

P A S S I F	Note	N	N-1
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis (ou comptes de l'exploitant)		174 500 000,00	174 500 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - (Réserves consolidées (1))		16 847 398,82	16 847 398,82
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		7 963 472,44	-7 423 366,28
Autres capitaux propres - Report à nouveau		406 856 115,34	414 279 481,62
Comptes de liaisons des établissements et sociétés en participation			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<u>TOTAL I</u>		606 166 986,60	598 203 514,16
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		98 000 000,00	98 000 000,00
Impôts (différés et provisionnés)		1 012 345,13	4 683 458,70
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		9 414 809,72	11 989 714,79
<u>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</u>		108 427 154,85	114 673 173,49
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		43 224 598,57	39 501 050,69
Impôts		956 630,00	1 660 563,53
Autres dettes		151 950 905,32	98 956 076,48
Trésorerie Passif			
<u>TOTAL PASSIFS COURANTS III</u>		196 132 133,89	140 117 690,70
<u>TOTAL GENERAL PASSIF</u>		910 726 275,34	852 994 378,35

(1) A utiliser uniquement pour la présentation

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661 23 98
87 / Fax : 041 53 01 06

الملحق رقم (1-3) : جدول حسابات النتائج لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2015

Spa A B R A S (Filiale : Groupe E.N.A.V.A.)
Dossier :

Zone Industrielle Saïda BP 143 Hai En nasr 20000

- COMPTE DE RESULTAT -
(Par nature)

(Période du 01/01/2015 au 31/12/2015)

- N° de Registre de Commerce :

97B0102090 20/00

- N° Identifiant Fiscal (NIF)

099731010209038

	Note	N Net	N-1 Net
Chiffre d'affaire		130 124 721,17	107 258 830,15
Variation stocks produits finis et en-cours		14 981 753,36	3 149 443,17
Production immobilisée		330 374,09	
Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		145 436 848,62	110 408 273,32
Achats consommés		-41 527 778,46	-32 927 116,74
Services extérieurs et autres consommations		-13 766 372,94	-10 139 866,99
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-55 294 151,40	-43 066 983,73
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		90 142 697,22	67 341 289,59
Charges de personnel		-59 676 689,20	-53 796 713,92
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 592 379,25	-1 611 523,07
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		28 873 628,77	11 933 052,60
Autres produits opérationnels		1 221 415,21	1 485 871,71
Autres charges opérationnelles		-2 289 231,53	-2 925 697,72
Dotations aux amortissements et aux provisions		-24 166 769,22	-18 336 287,60
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 467 033,05	495 673,24
V - RESULTAT OPERATIONNEL		7 106 076,28	-7 347 387,77
Produits financiers		1 246 060,43	144 671,51
Charges financières		-380 164,27	-220 650,02
VI - RESULTAT FINANCIER		865 896,16	-75 978,51
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V - VI)		7 971 972,44	-7 423 366,28
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		151 371 357,31	112 534 489,78
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-143 399 384,87	-119 957 856,06
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		7 971 972,44	-7 423 366,28
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-8 500,00	
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-8 500,00	
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		7 963 472,44	-7 423 366,28
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalences (1)			
XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

(1) A utiliser uniquement pour la présentation

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661
23.98.87 / Fax : 041 53 01 06

الملحق رقم (4-1) : جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2015
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2015

DESIGNATION	Note	EXERCICE N
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	A	121 217 219,79
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	B	-189 824 328,53
Intérêts et autres frais financiers payés	C	-1 455 056,43
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-70 062 165,17
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		-1 888 891,29
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-71 951 056,46
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immob corporelles ou incorporelles	C	-86 968 371,78
Encaissements sur cessions d'immob corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-86 968 371,78
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		20 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	D	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		20 000 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-138 919 428,24
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		187 135 234,28
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		48 215 806,04
Variation de trésorerie de la période		138 919 428,24

الملحق رقم (1-6): الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم - 2016

Spa A B R A S (Filiale : Groupe
E.N.A.V.A.)
Dossier :
Zone Industrielle Saida BP 143 Hai En nasr 20000

- B I L A N -

- N° de Registre de Commerce :
97B0102090 20/00

(Exercice clos le : 31/12/2016)

- N° Identifiant Fiscal (NIF)
099731010209038

P A S S I F	Note	N	N-1
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
Capital émis (ou comptes de l'exploitant)		174 500 000,00	174 500 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - (Réserves consolidées (1))		16 847 398,82	16 847 398,82
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		6 265 111,40	6 223 840,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau		403 560 561,75	395 573 656,57
Comptes de liaisons des établissements et sociétés en participation			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<i>TOTAL I</i>		601 173 071,97	593 144 896,13
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
Emprunts et dettes financières		76 189 315,50	98 000 000,00
Impôts (différés et provisionnés)			3 069 504,55
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		3 663 873,90	9 414 809,72
<i>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</i>		79 853 189,40	110 484 314,27
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
Fournisseurs et comptes rattachés		41 356 461,61	43 624 596,09
Impôts		959 140,00	956 630,00
Autres dettes		156 140 614,75	152 974 192,86
Trésorerie Passif			
<i>TOTAL PASSIFS COURANTS III</i>		198 456 216,36	197 555 418,95
<i>TOTAL GENERAL PASSIF</i>		879 482 477,73	901 184 629,35

(1) A utiliser uniquement pour la présentation

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661 23 98
87 / Fax : 041 53 01 06

	<u>Note</u>	N Net	N-1 Net
Chiffre d'affaire		136909508,98	130124721,17
Variation stocks produits finis et en-cours		7058857,45	14981753,36
Production immobilisée		21404,58	330374,09
Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		143989771,01	145436848,62
Achats consommés		-46647964,42	-41527778,46
Services extérieurs et autres consommations		-12007177,17	-14166372,94
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-58655141,59	-55694151,40
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		85334629,42	89742697,22
Charges de personnel		-54435694,79	-60722310,40
Impôts, taxes et versements assimilés		-1174931,15	-1592379,25
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		29724003,4	27428007,5
Autres produits opérationnels		8	7
Autres charges opérationnelles		3288834,02	1221499,69
Dotations aux amortissements et aux provisions		-2467523,24	-2289231,53
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-21107598,84	-24166769,22
V - RESULTAT OPERATIONNEL		814300,85	3467033,05
Produits financiers		10252016,27	5660539,56
Charges financières		216224,84	1246060,43
VI - RESULTAT FINANCIER		-3143624,38	-380164,27
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V - VI)		-2927399,54	865896,16
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		7324616,73	6526435,72
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			-294094,98
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		148309130,72	151371441,79
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-140984513,99	-145139101,05
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		7324616,73	6232340,74
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-1059505,33	-8500,00
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-1059505,33	-8500,00
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalences (1)		6265111,40	6223840,74
XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

(1) A utiliser uniquement pour la présentation

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661
23 98 87 / Fax : 041 53 01 06

الملحق رقم (8-1) : جدول تدفقات الخزينة لشركة المواد الكاشطة سعيدة 2016

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2016

DESIGNATION	Note	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	A	150 536 506,71	121 217 219,79
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	B	-108 642 978,88	-189 824 328,53
Intérêts et autres frais financiers payés	C	-2 585 513,68	-1 455 056,43
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		39 308 014,15	-70 062 165,17
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			-1 888 891,29
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		39 308 014,15	-71 951 056,46
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immob corporelles ou incorporelles	C	-26 308 607,18	-86 968 371,78
Encaissements sur cessions d'immob corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-26 308 607,18	-86 968 371,78
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués			
Encaissements provenant d'emprunts			20 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	D	-21 810 684,50	
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-21 810 684,50	20 000 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-8 811 277,53	-138 919 428,24
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		48 215 806,04	187 135 234,28
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		39 404 528,51	48 215 806,04
Variation de trésorerie de la période		8 811 277,53	138 919 428,24

	CJ	° Comp	Libellé du compte	Mt Débit	Mt Crédit
6	BD	164	Emprunts auprès du trésor	21 810 684,50	
7	BD	411	Clients Secteurs étatiques		441 534,60
8	BD	421	Rémunération stagiaire et préemploi		2 510 000,02
9	BD	445	TVA déductible	2 726,91	
10	BD	627	Commission Sur Ouvert CREDOC Cautions	16 040,70	
11				2 006 550,00	
12			- Sous Total = (BANQUE DEPENSE 087-64)	23 836 002,11	2 951 534,62
13	BE	275	Cautionnements versés	447 495,10	1 888 891,29
14	BE	401	Frs de Stock Secteurs étatiques	46 407 471,98	50 000,00
15	BE	404	Frs d'immobilisations sect. privé	26 215 397,18	
16	BE	421	Personnel, rémunérations dues	32 674 660,72	
17	BE	422	Avances aux œuvres sociales	5 270 000,00	
18	BE	425	Avances sur salaire	1 490 000,00	25 000,00
19	BE	431	Caisse de Sécurité Sociale part Patronale CNAS	13 678 457,31	143 978,34
20	BE	432	detention pour compte prestation mutuelle 20%	265 250,00	
21	BE	442	Retenue IRG Barème	5 786 601,00	
22	BE	445	TVA déductible	70 051,11	
23	BE	447	Taxe sur activité professionnelle	1 034 001,00	
24	BE	451	Groupe ENAVA	74 367,60	
25	BE	467	autre compte créditeur	36 000,00	
26	BE	627	Commission Sur Ouvert CREDOC Cautions	498 709,54	
27	BE	656	Pénalité amendes fiscales et pénale	36 133,44	
28	BE	657	Autres charges exceptionnelles de gestions	0,01	
29			- Sous Total = (BANQUE EXP 234-68)	133 984 595,99	2 107 869,63
30	BR	411	Clients autres		354 416,80
31	BR	627	Autres frais et commissions sur prestations de ser	585,00	
32			- Sous Total = (BANQUE RECETTE P. DE VE	585,00	354 416,80
33	BS	411	Clients Secteurs étatiques	109 708,24	140 042 864,94
34	BS	419	Avances reçues des client Sect. privé		15 951,29
35	BS	421	Personnel, rémunérations dues		79 578,40
36	BS	432	detention pour compte prestation mutuelle 20%		28 000,00
37	BS	462	Créances sur cessions d'immobilisations		3 122 650,00
38	BS	627	Autres frais et commissions sur prestations de ser	27 495,00	
39			- Sous Total = (BANQUE RECETTES 106-07)	137 203,24	143 289 044,63
40	CD	401	Frs de Stock Secteurs étatiques	1 007 780,51	
41	CD	404	Frs d'immobilisations sect. privé	53 820,00	
42	CD	409	Avances aux Frs Secteurs privés	300 000,00	
43	CD	421	Personnel, rémunérations dues	2 485 040,05	6 500,00
44	CD	422	Avances aux œuvres sociales		-23 000,00
45	CD	425	Avances sur salaire	2 912 050,00	876 470,00
46	CD	467	autre compte créditeur	723 774,00	18 000,00
47	CD	657	Autres charges exceptionnelles de gestions	738,00	
48		758		0,02	
49			- Sous Total = (CAISSE DEPENSE)	7 483 202,58	877 970,00
50	CE	411	Clients Secteurs privés		8 350 051,15
51	CE	421	Personnel, rémunérations dues		74 604,96
52			- Sous Total = (CAISSE RECETTE)	0,00	8 424 656,11
53	CRG	401	Frs de Stock Secteurs étatiques	1 335 790,40	
54	CRG	404	Frs d'immobilisations sect. privé	39 390,00	
55			- Sous Total = (CAISSE REGIES)	1 375 180,40	0,00
56	Nombre de lignes :			166 816 769,32	158 005 491,79

-8 811 277,53

-2 006 550,00

A B R A S (Filiale : Groupe E.NA.V.A.)

Dossier en cours :

Exercice en cours : 2016

Balance des Comptes de la classe :5 Du 01/01/2016 Au 31/12/2016

Dinars ... Compte	Libelle du compte	Soldes initiaux	
		Debit	Credit
511200	Chèques a encaisser	862 536,36	
511500	Chèques impayés	3 422 720,81	
	- TOTAL COMPTE N° 511	4 285 257,17	
512123	Banque Extérieur d'Algérie (B.E.A.) 087- 64	5 895 103,87	
512124	Banque Extérieur d'Algérie (B.E.A.) Compte Spéc	24 709 106,35	
512127	Banque recettes	453 905,00	
512138	Banque C.P.A.	12 663 766,27	
512141	Banque BEA SAIDA 002 0061 061 2200 234-68	3 631 388,19	
	- TOTAL COMPTE N° 512	47 353 269,68	
518100	Intérêts courus à payer		7 473 375,00
	- TOTAL COMPTE N° 518		7 473 375,00
531000	Caisse dépenses		
	- TOTAL COMPTE N° 531		
532000	Caisse recettes		
	- TOTAL COMPTE N° 532		
533000	CAISSE REGIE		
	- TOTAL COMPTE N° 533		
541000	Régies d'avances		
	- TOTAL COMPTE N° 541		
542000	Accréditifs		
	- TOTAL COMPTE N° 542		
581100	Virements de fonds -banque a banque-		
581300	Virements de fonds -caisse a banque-		
581700	Virements de fonds -caisse a caisse-		
	- TOTAL COMPTE N° 581		
588001	Transfert de stock		
	- TOTAL COMPTE N° 588		
591000	Pertes de valeurs sur valeurs en bque et ets financiers		3 422 720,81
	- TOTAL COMPTE N° 591		3 422 720,81
		51 638 526,85	10 896 095,81
		40 742 431,04	

Libellé

- Utilisateur : SUPERVISEUR

Mouvements		Soldes Finaux	
Debit	Credit	Debit	Credit
63 034 351,10	56 125 969,98	7 770 917,48	
108 284,04	108 050,04	3 422 954,81	
63 142 635,14	56 234 020,02	11 193 872,29	
23 951 534,62	29 846 638,49		
144 718 288,40	160 000 819,00	9 426 575,75	
354 416,80	585,00	807 736,80	
		12 663 766,27	
179 775 777,60	181 830 338,83	1 576 826,96	
348 800 017,42	371 678 381,32	24 474 905,78	
2 006 550,00			5 466 825,00
2 006 550,00			5 466 825,00
8 051 608,26	8 051 608,26		
8 051 608,26	8 051 608,26		
8 424 656,09	8 424 656,09		
8 424 656,09	8 424 656,09		
1 386 308,66	1 386 308,66		
1 386 308,66	1 386 308,66		
779 973,66	779 973,66		
779 973,66	779 973,66		
39 871 503,34	32 713 032,09	7 158 471,25	
39 871 503,34	32 713 032,09	7 158 471,25	
166 010 636,38	166 010 636,38		
16 444 243,13	16 444 243,13		
617 463,26	617 463,26		
183 072 342,77	183 072 342,77		
4 200 123,04	4 200 123,04		
4 200 123,04	4 200 123,04		
			3 422 720,81
			3 422 720,81
659 735 718,38	666 540 445,91	42 827 249,32	8 889 545,81
-6 804 727,53		33 937 703,51	

- B I L A N -

- N° de Registre de Commerce :

97B0102090 20/00

- N° Identifiant Fiscal (NIF)

099731010209038

(Exercice clos le : 31/12/2017)

ACTIF	Note	N Brut	Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
<u>Immobilisations incorporelles</u>		348260,00	297060,00	51200,00	89600,00
<u>Immobilisations corporelles</u>		1043605635,30	530503156,17	513102479,13	470824674,42
Terrains		146154680,00		146154680,00	146154680,00
Bâtiments		263590812,53	135719482,14	127871330,39	131875126,41
Autres Immobilisations corporelles		633860142,77	394783674,03	239076468,74	192794868,01
Immobilisations en concession					
n					
		207900,00		207900,00	56329432,06
<u>Immobilisations en cours</u>					
		4575920,03		4575920,03	3534797,94
<u>Immobilisations financières</u>					
Titres mis en équivalence - entreprises associ					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		4575920,03		4575920,03	3534797,94
TOTAL ACTIF NON COURANT		1048737715,33	530800216,17	517937499,16	530778504,42
ACTIF COURANT					
<u>Stocks et en cours</u>		227295863,47	27704274,10	199591589,37	188716379,32
<u>Créances et emplois assimilés</u>		118040550,65	7689081,56	110351469,09	120583065,48
Clients		70081008,23	7689081,56	62391926,67	61279680,80
Autres débiteurs		3189536,65		3189536,65	5129479,72
Impôts		44770005,77		44770005,77	54173904,96
Autres actifs courants					
<u>Disponibilités et assimilés</u>		24379753,50		24379753,50	39404528,51
Placements et autres actifs financiers courant					
Trésorerie		24379753,50		24379753,50	39404528,51
TOTAL ACTIF COURANT		369716167,62	35393355,66	334322811,96	348703973,31
TOTAL GENERAL ACTIF		1418453882,95	566193571,83	852260311,12	879482477,73

الملحق رقم (10-1): الميزانية المحاسبية لشركة المواد الكاشطة سعيدة - جانب الخصوم - 2017

Spa A B R A S (Filiale : Groupe
E.N.A.V.A.)
Dossier :

Zone Industrielle Saïda BP 143 Hai En nasr 20000

- B I L A N -

(Exercice clos le : 31/12/2017)

- N° de Registre de Commerce :
97B0102090 20/00

- N° Identifiant Fiscal (NIF)
099731010209038

P A S S I F	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou comptes de l'exploitant)		174 500 000,00	174 500 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - (Réserves consolidées (1))		16 847 398,82	16 847 398,82
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		7 734 154,42	6 265 111,40
Autres capitaux propres - Report à nouveau		409 340 397,15	403 560 561,75
Comptes de liaisons des établissements et sociétés en participation			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		608 421 950,39	601 173 071,97
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		50 500 000,00	76 189 315,50
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		4 742 136,79	3 663 873,90
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		55 242 136,79	79 853 189,40
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		37 683 411,66	41 356 461,61
Impôts		919 980,00	959 140,00
Autres dettes		146 824 369,55	156 140 614,75
Trésorerie Passif		3 168 462,73	
TOTAL PASSIFS COURANTS III		188 596 223,94	198 456 216,36
TOTAL GENERAL PASSIF		852 260 311,12	879 482 477,73

(1) A utiliser uniquement pour la présentation

B.C.S. Informatique Oran Tél. : 041 42 90 39 / 0661 23 98
87 / Fax : 041 53 01 06