



جامعة 8 ماي 1945

قالمة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

مذكرة تخرج مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر في

العلوم المالية والمحاسبة

تخصص: مالية المؤسسات

تحت عنوان :

تقييم المؤسسات باستخدام مقارنة التدفقات النقدية

دراسة حالة مؤسسة ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس للفترة 2018-2020

إشراف الأستاذة:

د. معياش نسرين

إعداد الطالبتين:

براهمية شهيرة

بصير عبير

السنة الجامعية : 2021 / 2022



شكر و تقدير

الحمد لله والشكر لله الذي وفقنا وأعاننا على انجاز هذا العمل ونرجو منه عز وجل ان يتقبله منا القبول الحسن.

اعترافا بالفضل وتقديرا للجميل نتوجه بجزيل الشكر وخالص الامتنان والتقدير إلى الاستاذة معياش نسرین لقبولها الاشراف على هذه المذكرة وعلى كل نصائحها وتوجيهاتها فجزاها الله عنا خير الجزاء.

كما اتوجه بجزيل الشكر إلى العاملين بالمؤسستين على حسن الاستقبال والمعاملة وعلى كل الجهود المبذولة لتزويدنا بالمعلومات اللازمة لانجاز هذا العمل.

ولا يفوتني ان اتقدم بالشكر إلى الاساتذة اعضاء لجنة المناقشة لتفضلهم وتكرمهم بقراءة هذه المذكرة وتحملهم عناء مناقشتها وتقييمها.





الإهداء

الحمد لله على فضله الكبير فلولا ما كنا لننجز هذا العمل واهديه إلى من جرعوا الكاس فارغا ليستقوني قطرة
حب وكت اناملهم ليقدموا لي لحظة سعادة وحصدوا الاشواك عن دربي ليمهدوا لي طريق العلم اليك يا
جدي الحبيبة رحمك الله. . ابي وأمي اطل الله في عمركما.

إلى من عشت معهم تحت سقف واحد اخوتي روميساء وإيناس. .

إلى جميع الاهل والأقارب والأصدقاء ايمان وريان. .

إلى زميلتي في العمل وأختي في الله عبير.

إلى كل اساتذة وطلبة العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير وخاصة اساتذة وطلبة تخصص مالية
المؤسسة.

إلى كل من اخلص ومد يد العون لي وترك في اعماقي ذكريات جميلة.

شهيرة.



إهداء



اللهم لك الحمد قبل الرضى و لك الحمد اذا رضيت و لك الحمد بعد الرضا 'نحمد الله عز وجل انه وفقنا لإنجاز هذا العمل المتواضع والصلاة على النبي صلى الله عليه وسلم.

إلى من اوصى بهم الله ورسوله إلى أمي الحبيبة وأبي الغالي حفظها الله لنا أشكركما على دعمكما لي بفضل الله ثم فضلكم وصلت هنا.

إلى أخواتي أسماء هند وأية أدامكم الله دائما معي وإلى إخوتي محمد عبد المولى و انس عبد التواب سندي وقرّة عيني.

وإلى أخي الذي لم تنجبه أمي مراد شكرا على دعمك والوقوف معي دائما إلى أعز أصدقائي صديقتي وأختي سهام التي كانت دائما بجانبني أعطاه الله ما تتمنى ويرحم والدتها وزميلتي وصديقتي شهيرة أطال الله عمرك و يوفقك في حياتك.

وفي الأخير أشكر جميع الأساتذة التعليم العالي والبحث العلمي وخاصة أساتذة جامعة قلمة

إلى أحبائ قلبي طيور الجنة وعبق منزلنا شفاء طيبة الرحمان. ضحى نور الجنان وانهار نسائم الجنة.

أشكر جميع من وقف معي إلى نهاية المطاف ألف شكرا.

عبير.

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
	البسمة
	الشكر
	الاهداء
	فهرس المحتويات
	فهرس الجداول
	فهرس الملاحق
أ - ز	مقدمة
الفصل الأول: الإطار النظري لمقاربة التدفقات النقدية	
01	تمهيد
02	المبحث الأول: تقييم المؤسسات الاقتصادية
02	المطلب الأول: مفهوم قيمة المؤسسة
03	المطلب الثاني: أنواع القيم
05	المطلب الثالث: مفهوم التقييم و مبادئه
08	المطلب الرابع: أغراض عملية التقييم ومحددات نجاحه
10	المطلب الخامس: مراحل تقييم المؤسسات
12	المبحث الثاني: مقارنة التدفقات النقدية
12	المطلب الأول: مفهوم التدفقات النقدية
13	المطلب الثاني: تصنيفات التدفقات النقدية
14	المطلب الثالث: مقارنة التدفقات النقدية
	خلاصة الفصل
الفصل الثاني: الجانب التطبيقي	
18	تمهيد
19	المبحث الأول: تقديم عام لمؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس
19	المطلب الأول: تقديم محطة الوقود أونس
22	المطلب الثاني: تقديم مؤسسة ميلا لي
26	المبحث الثاني: تشخيص مؤسستي ميلا لي ومحطة الوقود أونس خلال الفترة 2020-2018
26	المطلب الأول: عرض القوائم المالية للمؤسستين
32	المطلب الثاني: تحليل القوائم المالية للمؤسستين

41	المبحث الثالث: تحديد قيمة مؤسستي ميلالي ومحطة الوقود أونس
41	المطلب الاول: حساب التدفقات النقدية للمؤسستين
43	المطلب الثاني: حساب قيمة المؤسستين
45	خلاصة الفصل
46	خاتمة
48	قائمة المراجع
53	الملاحق
68	ملخص

فهرس الجداول

فهرس الجداول:

الرقم	العنوان	الصفحة
01	الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	26
02	الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	27
03	الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود (2018-2020)	28
04	الميزانية المالية للخصوم لمحطة الوقود (2018-2020)	29
05	جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	30
06	جدول حسابات النتائج لمحطة الوقود (2018-2020)	31
07	الميزانية المختصرة لميلا لي 2018	32
08	الميزانية المختصرة لميلا لي 2019	33
09	الميزانية المختصرة لميلا لي 2020	33
10	الميزانية المختصرة لمحطة الوقود 2018	34
11	الميزانية المختصرة لمحطة الوقود 2019	34
12	الميزانية المختصرة لمحطة الوقود 2020	34
13	رأس المال العامل لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	35
14	رأس المال العامل ل محطة وقود أونس (2018-2020)	36
15	احتياجات رأس المال العام لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	36
16	احتياجات رأس المال العام ل محطة وقود أونس (2018-2020)	37
17	لخزينة الصافية لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	37
18	لخزينة الصافية لمحطة الوقود اونس (2018-2020)	38
19	النسب المالية لمؤسسة ميلا لي (2018-2020)	38
20	النسب المالية لمحطة الوقود (2018-2020)	40
21	المركز المالي لمؤسسة ميلا لي و محطة وقود أونس (2018-2020)	42
22	التدفقات النقدية لمؤسسة ميلا لي و محطة وقود أونس (2018-2020)	44

فهرس الملاحق

فهرس الملاحق :

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
53	الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2018	01
55	الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2020	02
56	الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2020	03
57	الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي 2018	04
58	الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي 2019	05
59	الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي 2020	06
60	الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود 2018-2019	07
61	الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود 2020	08
62	الميزانية المالية للخصوم لمحطة الوقود 2018-2019	09
63	الميزانية المالية للخصوم لمحطة الوقود 2020	10
64	جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلا لي 2018	11
65	جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلا لي 2020	12
66	جدول حسابات النتائج لمحطة الوقود 2018-2019	13
67	تابع جدول حسابات النتائج لمحطة الوقود 2019	14
68	جدول حسابات النتائج لمحطة الوقود 2020	15

المقدمة

تمهيد:

يعتبر تقييم المؤسسة وسيلة تستخدم لتحديد الوضع المالي للمؤسسة في السوق والوصول لوصف مناسب لحالة المؤسسة، وهو أمر جد مهم ذلك لتعدد الأسباب التي تدفع بالمؤسسة للقيام بعملية التقييم كنقل الملكية والتي تهدف من هذه العملية إلى معرفة قيمة المؤسسة.

وتقوم عملية التقييم على عدة مقاربات مختلفة، تركز معظم هذه الطرق في مجملها على مكونات المؤسسة المادية والمعنوية بالإضافة إلى التزاماتها، فنجد طرق منها ما يعتمد على مقارنة الذمة المالية، التي هي أكثر تركيزاً حول الماضي فيما يخص الموجودات التي في ذمة المؤسسة وحول التراكمات التي تخصها، إذن هي طريقة تتناسب أكثر مع المؤسسات التي يتركز نشاطها على محفظة من الأصول المادية فتعكس بذلك القيمة المالية للمؤسسة.

ولأن موجودات المؤسسة لا تقتصر على الأصول المادية فقط، فقد ادخل مفهوم فائض القيمة لتقييم الأصول المعنوية التي تعكس القيمة الإستراتيجية للمؤسسة، أما طريقة المضاعفات فتمكن في وضع المؤسسة في مجال للمقارنة مع مؤسسات مماثلة لها مدرجة أو قامت بعمليات مشابهة.

كما توجد مقارنة التدفقات النقدية، بحيث تقييم الأصول المعنية بالقيمة الحالية للتدفقات المستقبلية، والتي تضم نوعين من الطرق منها ما تركز على مقارنة الربح ومنها مرتكز على مقارنة التدفق النقدي.

1. - إشكالية الدراسة:

من خلال ما سبق ذكره يمكننا صياغة الإشكالية الرئيسية لبحثنا:

• **كيف يمكن تقييم و تقدير قيمة مؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس**

باستخدام مقارنة التدفقات النقدية خلال الفترة 2018 - 2020؟

ولمعالجة هذه الإشكالية تم طرح مجموعة من التساؤلات الفرعية التالية :

لـ ما هو مفهوم قيمة المؤسسة وأغراض التقييم ؟

لـ ما مفهوم مقارنة التدفق النقدي وما هي طرق تقييم مؤسسات باستخدام هذه المقاربة ؟

لـ ما هي نتيجة تقييم المؤسستين باستخدام هذه المقاربة ؟

2. فرضيات الدراسة:

على ضوء لإشكالية المطروحة و التساؤلات الفرعية السابقة يمكن طرح الفرضيات الآتية:

- الفرضية الأولى: يتم تقييم باستخدام مقارنة التدفقات النقدية عن طريق تقييم الأصول بالقيمة الحالية للتدفقات المستقبلية.
- الفرضية الثانية: توجد قيمة لمؤسسة ميلا لي ومحطة الوقود أونس خلال الفترة 2020 لكنها تختلف باختلاف النشاط.

3. منهج الدراسة:

بغية الامام والإحاطة بمختلف جوانب الموضوع وتحليل ابعاده والإجابة على الاشكالية المطروحة، اتبعنا المنهج الوصفي التحليلي الموافق للدراسة النظرية من خلال التعريف بكافة المفاهيم المتعلقة بتقييم المؤسسات الاقتصادية باستخدام مقارنة التدفقات النقدية. وكذا المنهج الإحصائي من خلال الدراسة التطبيقية الذي يمكننا من تطبيق جانب من المعلومات المتوفرة لدى المؤسسة. وتحليل عدد من النسب والمؤشرات من بينها: قيمة المردودية، نسبة السيولة وهامش القيمة المضافة بغرض الوصول إلى نتائج تمكننا من ابداء الرأي وتقييم المؤسسة.

4. أهمية الدراسة:

تستمد هذه الدراسة أهميتها من سبب طرحنا لهذا الموضوع حيث بات من المهم جدا مواكبة مواضيع بحثنا لواقعنا الاقتصادي الذي يحاول النهوض بالمؤسسات الاقتصادية وتعد نتيجة عملية التقييم بداية للتغيير، لهذا فعملية التقييم جد مهمة ولا بد من دقة نتائجها التي لا تكون إلا بالاعتماد على مقاربات ومؤشرات مستحدثة وفعالة في إظهار نتيجة التقييم.

5. أهداف الدراسة:

- تهدف هذه الدراسة إضافة إلى اختبار صحة الفرضيات المطروحة سابقا إلى:
- التعرف على مقارنة التدفقات النقدية.
- الإحاطة بالجوانب النظرية لتقييم المؤسسات.
- ابراز دور الطرق المدرجة ضمن مقارنة التدفقات في عملية تقييم المؤسسات الاقتصادية.

6. مبررات إختيار الموضوع:

أ. الإعتبارات الذاتية:

-الميل والرغبة الشخصية في معالجة موضوع تقييم المؤسسات الإقتصادية بإستخدام مقارنة التدفقات النقدية.

-بناء على اقتراح الأستاذة المشرفة للموضوع، نظرا لان مسألة تقييم المؤسسة الإقتصادية في أي نشاط كانت عليه ترتكز على التدفقات النقدية.

ب. الإعتبارات الموضوعية:

-الموضوع ضمن تخصص دراستنا مالية المؤسسة.

-محاولة إثراء المكتبة بموضوع تطبيقي أكثر منه نظري.

-أهمية موضوع تقييم المؤسسات في الميدان وتعاضم دوره بالأخص في مرحلة الانتقال إلى اقتصاد السوق التي تتميز بإصلاحات اقتصادية جذرية من إعادة هيكلة و خصوصة الشركات.

-إفادة المؤسسات بأكبر قدر من الدراسات والأبحاث المفيدة والواقعية من أجل التحسين ولفت انتباهها لأنه لا يمكن تحقيق أهدافها بدون اهتمامها بالتقييم المرتكز على مقارنة التدفقات النقدية.

7. حدود الدراسة:

الحدود المكانية: تم إسقاط الجانب النظري لموضوع بحثنا على مؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة وقود أونس

الحدود الزمنية: تمت دراستنا الميدانية في فترة 2018-2020.

8. أدوات الدراسة:

تم الاعتماد في هذه الدراسة على الميزانيات المالية وجداول حسابات النتائج وقوائم التدفقات النقدية للمؤسستين ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس خلال فترة 2018-2020

9. الدراسات السابقة:

1- **دراسة قنون عبد الحق، 2018** بعنوان: محاولة ارساء نموذج لتقييم مؤسسات الاتصال في الجزائر دراسة حالة موبيليس

حاول الباحث من خلال دراسته الاجابة على الاشكالية المتمثلة في " ما مدى أهمية بناء نموذج للتقييم خاص بمؤسسة موبيليس في انجاح عمليات هذا النوع من الشركات في الجزائر في ظل التطورات

التكنولوجية والمنافسة في مجال الاتصال؟" وهذا انطلاقا من تحليل المقاربة الامثل لتقييم شركات الاتصال الناشطة في البيئة الجزائرية، اضافة إلى محاولة تشخيص الواقع الاقتصادي لقطاع الاتصال في الجزائر والوقوف على مكانة مؤسسة موبيليس في سوق الجزائرية، وتوصلت الدراسة إلى ان مقارنة التدفقات النقدية تعتبر المقاربة الامثل لتقييم هذا الصنف من الشركات، بحيث ارساء نموذج للتقييم مرتكز أساس على هذه المقاربة سيساعد مؤسسة موبيليس في إتخاذ قرارات مستقبلية انطلاقا من مجال القيم التي تتحصل عليه من خلاله.

2- دراسة بلخير بكاري، 2012 بعنوان: أهمية مقارنة التدفقات النقدية في تقييم المؤسسة.

ضمن هذه الدراسة حاول الباحث معالجة الاشكالية المتمثلة في " ما هي المقاربة الانسب والتي يمكن من تطبيقها من أجل تقييم المؤسسات العاملة في مجال المحروقات " ؟ قام الباحث باستعراض بعض الطرق المعتمدة في مقارنة التدفقات كما يهدف إلى مدى أهمية التقييم وفق هذه المقاربة الذي تتجاهله المؤسسة البترولية الجزائرية، حيث توصل الباحث إلى ان مقارنة التدفقات هي مقارنة جد حساسة وأيضا عملية تطبيقها صعبة نظرا للعناصر المكونة لها، كما ان طريقة التدفقات المستحدثة تعد من أفضل الطرق المستخدمة في التقييم، نظرا لأنها تأخذ في الاعتبار مقدرة المؤسسة على خلق تدفقات نقدية في المستقبل وليس ارباح محاسبية.

3- دراسة سويسي الهواري، 2008 بعنوان: تقييم المؤسسة ودوره في إتخاذ القرار في إطار التحولات الإقتصادية بالجزائر.

تهدف هذه الدراسة للإجابة على اشكالية "ما مدى أهمية تقييم المؤسسات وفعاليتها كأداة لترشيد قرارات الاطراف المعنية بالمؤسسة كل حسب مركزه " بحيث تعالج هذه الاطروحة موضوع تقييم المؤسسات في ظل التحولات الإقتصادية التي تشهدها الجزائر، بشكل يغطي ابعاده، كما حاول الوقوف على واقع و افاق ممارسة تقييم المؤسسات في الجزائر من خلال استقصاء اراء المهنيين الاكاديميين المهتمين بالموضوع، واستعمال ادوات دراسة الحالة من ملاحظة ومقابلة وتحليل مختلف الوثائق المتاحة. حيث توصل الباحث بان تحديد قيمة المؤسسة ومن ثم طرق قياسها وفق النظرية المالية من خلال مفهوم الاستثمار الذي يبحث عن قيمة الأصل المراد الاستثمار فيه، بدلالة تدفقاته المستقبلية التي يتم استحداثها وعليه يعد هذا الاسلوب الأنجع في التقييم باعتباره يفترض استمرار النشاط المهم لكافة الاطراف.

10. صعوبات الدراسة:

عند قيامنا بهذه الدراسة واجهتنا مجموعة من الصعوبات من بينها:

- صعوبة الحصول على البيانات المالية للمؤسسة نظرا لأنها تعتبر معلومات خاصة من الصعب التصريح بها بسهولة.
- قلة المراجع فيما يخص النسب المستخدمة في مقارنة التدفقات النقدية مما تطلب استغراق الوقت والكثير من الجهد من أجل البحث عن مصادر أخرى لتكوين الإطار النظري للبحث.
- غياب شبه كلي للدراسات الميدانية التي تعالج موضوع بحثنا المتعلق بتقييم المؤسسات الإقتصادية باستخدام مقارنة التدفقات النقدية.
- الانعدام التام للتواصل بين المؤسسة والجامعة مما زاد من صعوبة الحصول على البيانات التطبيقية وإعداد الجانب التطبيقي للبحث.

11. محتوى الدراسة:

• الفصل الأول: الإطار النظري لمقارنة التدفقات النقدية

للـ المبحث الأول: تقييم المؤسسات الإقتصادية

- المطلب الأول: مفهوم قيمة المؤسسة
- المطلب الثاني: أنواع القيم
- المطلب الثالث: مفهوم التقييم ومبادئه
- المطلب الرابع: أغراض عملية التقييم

للـ المبحث الثاني: مقارنة التدفقات النقدية

- المطلب الأول: مفهوم التدفقات النقدية
- المطلب الثاني: تصنيفات التدفقات النقدية
- المطلب الثالث: مقارنة التدفقات النقدية

• الفصل الثاني: الجانب التطبيقي

للـ المبحث الأول: تقديم عام لمؤسستي ميلا لي للحليب و محطة الوقود أونس

- المطلب الأول: تقديم محطة الوقود أونس
- المطلب الثاني: تقديم مؤسسة ميلا لي للحليب

المبحث الثاني: تشخيص مؤسستي ميلا لي و أونس من خلال عرض القوائم المالية وتحليلها ثم حساب التدفقات النقدية المخصومة لتحديد قيمة المؤسسة

الفصل الأول: الإطار النظري

لمقاربة التدفقات النقدية

تمهيد:

تعرف عملية التقييم بأنها تحديد قيمة المؤسسة انطلاقاً من وضعيتها الحالية والمستقبلية، حيث تقوم على مقاربات وطرق مختلفة تركز على فرضيات واعتبارات مالية معينة. تصنف هذه المقاربات إلى كلاسيكية تشمل كل من مقارنة الذمة المالية التي تعتمد على ماضي المؤسسة ومقاربة التدفقات النقدية التي تركز على ما ستحققه المؤسسة من أرباح في المستقبل، فهي بذلك تتطلب معرفة عميقة بالمؤسسة وتوقعات أكثر صدقاً ومقاربات أكثر حداثة.

وللإمام بكل جوانب الموضوع خصصنا هذا الفصل للإطار النظري لمقاربة التدفقات النقدية حيث نتطرق في المبحث الأول إلى المفاهيم الأساسية للقيمة والتقييم مع مراحلها ودوافع هذا الأخير. أما المبحث الثاني فسيتناول عرض مقارنة التدفق النقدي بكل مؤشرات المعتمدة في تقييم المؤسسات.

المبحث الأول: تقييم المؤسسات الاقتصادية

يرتكز التقييم على عملية حساب القيمة المستقبلية لمؤسسة ما انطلاقاً من واقعها وتوقعاتها المستقبلية وقدرتها على تحقيق الربح من عدمه ويتم تقييم المؤسسات لعدة أسباب: التنازل عن المؤسسة أو الاندماج، الدخول إلى البورصة، دخول شركاء جدد وغيره.

ولإحاطة بكل المفاهيم المتعلقة بتقييم المؤسسات سنحاول من خلال هذا المبحث عرض مفهوم تقييم المؤسسات، دوافع التقييم ومراحله.

المطلب الأول: مفهوم قيمة المؤسسة

وهي عبارة عن المبلغ الذي يدفع مقابل أصل أو الحق في الحصول على عوائد مستقبلية من وراء استخدام ذلك الأصل. ولذلك فإن القيمة الاقتصادية هي القيمة النقدية لأصل ما¹.

كذلك للقيمة مفهوم موضوعي تنشأ من عناصر ملموسة، السلع الخاصة بالمؤسسة، الديون، رقم الأعمال، الأرباح. . . في حين أن السعر هو مفهوم أكثر ذاتية، ذلك أنه عند القياس يستخدم جزئياً عوامل مستقلة عن قيمة المؤسسة، كـرغبة المشتري في حياة نشاط المؤسسة مثلاً².

كما نعني بالتقييم تحديد قيمة شيء ما، وتقاس هذه القيمة بقوة استبدال الشيء المراد خصصته بالنسبة لغيره من الأشياء، ونظراً لتعذر قياس قيمة الأشياء بالنسبة لبعضها البعض فقد استخدمت النقود لقياس قيمتها. ومفهوم التقييم بالنسبة لتقييم أصول المؤسسات، هو محاولة الوصول إلى القيمة المالية لها، غير أن هذه القيمة استرشادية تقديرية³.

1- طارق عبد العال حماد، التقييم-تقدير قيمة البنك لأغراض الاندماج أو الخصخصة،الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2000، ص6.

2-بكار بلخير، أثر التقييم المالي على مسار الشراكة بالنسبة لمؤسسة قطاع المحروقات في الجزائر-دراسة حالة المؤسسة الوطنية لخدمات لآبار ensp، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2010، ص13.

3- محمود علي الجبالي، تقييم الأصول الثابتة لأغراض الخصخصة-حالة مؤسسة سكة حديد العقبة الاردن، مجلة الباحث، عدد10، 2012، ص 253.

المطلب الثاني: أنواع القيم:

نميز بين أنواع القيم التالية في المؤسسة:

1-قيمة السوق:

القيمة السوقية هي الأكثر شيوعا لتقدير القيمة، وتعرف بالقيمة النقدية والتعريف العام لهذه القيمة: "المبلغ المعبر عنه نقدا أو بما يعادل النقد الذي يتم به انتقال ملكية أصل ما من بائع راغب في البيع إلى مشتري راغب في الشراء، ويتوفر لدى كل منهما معلومة معقولة عن كافة الحقائق ذات الصلة، ولا يخضع أي منهما لأي نوع من الإكراه".

ومن المهم ان نتذكر ان المشتري والبائع الراغبين المذكورين لا يقصد بهما بائع أو مشتري بعينه، وبالتالي فإذا كان السعر المدفوع مقابل أصل ما يعكس عوامل شاذة أو غير قياسية بالنسبة للمشتري الراغب المفترض أو البائع الراغب المفترض، فان ذلك السعر لا يعكس شيء آخر سوى القيمة السوقية.

2-قيمة الحيازة:

وهي عبارة عن السعر الإجمالي المدفوع لامتلاك أصل أو استثمار معين، ويعبر عنه بسعر التكلفة الإجمالي، والذي غالبا ما يتم حسابه بالقيمة الدفترية الصافية¹. من سلبيات هذه القيمة انها تعتمد على القيمة الدفترية والذي يمكن اعتبارها على انها مفهوم محاسبي وضريبي أكثر منه مفهوم تقويمي واقتصادي².

3-قيمة التصفية:

ان القيمة تحت التصفية ليست نوعا مفصلا من القيمة قائما بذاته، ولكن ظرفا يتم تقدير القيمة في ظله. وهي المبلغ الصافي الممكن تحقيقه في حالة انهاء أعمال منشأة ما وبيع أصولها كل على حدى والوفاء بالتزاماتها.

1-علال بن ثابت، أساليب تقييم المؤسسات وتطبيقاتها في الجزائر، دراسات، العدد الاقتصادي 1، جانفي 2014، ص 27.

2-طارق عبد العال حمادة، التقييم "تقدير قيمة البنك لأغراض الاندماج والخصخصة" مرجع سبق ذكره. ص 16.

والتصفية يمكن ان تكون إجبارية أو منظمة والفرق بين الاثنين يتمثل في الوقت المتاح للحصول على مشتري. والتعريفات المتعارف عليها هي:

- **التصفية الإجبارية:** هي المبلغ الصافي الذي يجلبه أصل ما إذا عرض للبيع الفوري في السوق المفتوحة، ويكون كل من البائع والمشتري لديه معرفة باستخدامات الأصل ويكون البائع مجبر على البيع والمشتري راغب أو مستعد للشراء، ولكن غير مجبر على الشراء.
- **التصفية المنظمة:** المبلغ الصافي الذي يجلبه الأصل إذا عرض للبيع في السوق المفتوحة مع إتاحة وقت معقول لإيجاد مشتري، ويكون لدى كل من البائع والمشتري معرفة باستخدامات وأغراض الأصل ويكون البائع مضطر للبيع والمشتري راغب في الشراء وليس مضطرا عليه.

ويقصد بالمبلغ الصافي المذكور في التعريف السعر ناقص أية عمولات وتكاليف إدارية مرتبطة بعملية التصفية. ومن وجهة نظر قيمة منشأة الأعمال فان أقل قيمة ممكنة هي قيمة تصفيتها. وبعبارة أخرى فان أسوأ سيناريو من منظور القيمة هو انتهاء نشاط المنشأة وتصفية أصولها والوفاء بالتزاماتها ثم توزيع الباقي على حملة الأسهم.

4- القيمة المصفاة: وهي عبارة عن حالة خاصة من قيمة التصفية، حيث في ظل صعوبات مالية تحاول المؤسسة التنازل عن الأصول بأقل خسارة ممكنة. ويمكن الفرق بين قيمة التصفية والقيمة المصفاة في: ان الأولى تكون المؤسسة فيها في حالة تصفية أو إفلاس أو ما شابه ذلك. غير ان الوضع في الثانية يختلف نظرا لاستمرار النشاط بشكل عادي.

5- القيمة الجديدة:

وهي قيمة استبدال أصول معينة، وهو الثمن المتوقع دفعه للحصول على أصل يقوم بنفس خدمات الأصل المراد استبداله.

6- قيمة الاستعمال والاستغلال:

وهي عبارة عن التكاليف الممكن دفعها لشراء أصول تعطي نفس النتائج، فحتى الأصول المهتكة كلية يمكن ان تحتفظ بقيمة لها من خلال منفعتها الحالية، فمثلا سيارة تهلك في ثلاث سنوات قد يكون لها

قيمة بعد انتهاء تلك الفترة، وتتمثل تلك القيمة في قيمة الاستعمال التي تظهر على الأقل في اسعار سيارات مماثلة في سوق السيارات المستعملة¹.

7- قيمة النفاية:

قيمة النفاية هي المبلغ الممكن تحقيقه عند بيع الأصل أو التصرف فيه بأي صورة اخرى بعد ان يصبح عديم الفائدة للمالك الحالي ويتقرر اخراجه من الخدمة. وتختلف هذه القيمة عن مفهوم قيمة الخردة التي تفترض ان الأصل اصبح عديم النفع لأي شخص وفي أي غرض².

8- قيمة شهرة المحل:

الشهرة نوع خاص من الأصول غير المادية، وتنشأ عندما تكون المؤسسة ككل قيمتها أكبر من قيمة أصولها المادية والمعنوية. وقد جاء في حكم قضائي قضت به محكمة 1960 التعريف التالي لشهرة المحل: "هي مجموع الصفات غير قابلة للوزن والقياس بدقة والتي تجذب الزبائن إلى منشأة أعمال معينة".

وهي في جوهرها توقع استمرار تفضيل العملاء وتشجيعهم لأي سبب من الأسباب. ومن منظور عملية الاندماج أو التملك، يتم حساب قيمة شهرة المحل على اعتبار انها الفرق بين السعر المدفوع نظير منشأة الأعمال المكتسبة والقيمة السوقية العادلة للأصول المكتسبة (سواء المعنوية أو المادية) مع استبعاد الخصوم. ان مفهوم شهرة المحل يرتبط ارتباطا هاما بالمنشآت لأسباب ضريبية وتنظيمية وأخرى متصلة بالتقارير المالية³.

المطلب الثالث: مفهوم التقييم ومبادئه:

أولا : مفهوم التقييم

1- علال بن ثابت، مرجع سابق، ص 27.

2- رابحي رانية، بومزايد ابراهيم، مقاربات وطرق تقييم المؤسسات الاقتصادية، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد 6، 2018، ص 371.

3- طارق عبد العال حماد، "التقييم-تقدير قيمة البنك لأغراض الاندماج والخصخصة"، مرجع سبق ذكره، ص 16.

يرتكز التقييم على عملية حساب القيمة المستقبلية لمؤسسة ما انطلاقاً من واقعها وتوقعاتها المستقبلية وقدرتها على تحقيق الربح من عدمه.

ويقصد بالتقييم إعطاء قيمة لعناصر ذمتها المادية وغير المادية التي تمتلكها، حيث تستعمل لتحقيق ذلك منهجية ووسائل وأدوات من أجل تحديد مجال للقيم، يتم التفاوض حوله فيما بعد لتحديد السعر النهائي للمؤسسة والسهم¹.

- ويعرف على أنه: " التقييم هو حصر وتقدير قيمة أصول وخصوم مؤسسة بهدف الوصول إلى صافي قيمة تلك الأصول بغض النظر عن الطريقة التي يمكن إتباعها لتقدير تلك القيمة"¹.
- يعرف كذلك على أنه: " عملية التقييم هي عملية هادفة إلى قياس النشاط الذي يتم تأديته في كل قسم من أقسام المنشأة ومعرفة نتائجه وبيان كون هذا النشاط متفقا في نتائجه والأهداف التي سعى إلى تحقيقها وإذا كان أسلوب أداء النشاط ووسائل تحقيق نتائجه تمثل أفضل و أكفاء ما أمكن إتباعه لتحقيق تلك النتائج والأهداف"².

مما سبق يمكن تعريف التقييم على أنه تقييم جزء أو كل من المؤسسة من خلال تحديد السعر الأكثر احتمالا عند إبرام الصفقة في الظروف العادية، أو تحديد السعر الذي يحقق أكبر إيراد ممكن للمؤسسة أو تحديد السعر الذي يحدد مدى قدرة المؤسسة على دفع التزاماتها.

ثانيا : مبادئ التقييم:

على غرار باقي النظريات نجد ان نظرية تقييم المؤسسة تقوم على مجموعة من مبادئ ذات أصول اقتصادية تؤثر على تقدير القيمة، تتمثل فيما يلي:

1- مبدأ وجود بدائل:

يقضي هذا المبدأ انه عند الإقدام على نقل الملكية يكون أمام كل من المشتري والبائع بدائل لإتمام المعاملة، ولا يعني هذا المبدأ ان كل من البدائل مرغوب بدرجة متساوية، ولكنه يعني ببساطة ان

1philip de la chapelle:l'évaluation des entreprise,éditioneconomica ,paris,2007,p25.

2-بكارى بلخير، اثر التقييم المالي على مسار الشراكة بالنسبة لمؤسسة قطاع المحروقات في الجزائر، مرجع سبق ذكره، ص14.

البائع ليس مجبرا على البيع لمشتري معين وان المشتري ليس مجبرا على الشراء من بائع بعينه. فإذا لم يكن هذا الوضع فان اليات السوق سوف تنتشوه ولن يكون بالإمكان تحقيق القيمة السوقية العادلة.

2- مبدأ الاستبدال:

يقضي هذا المبدأ بان المشتري الرشيد لا يدفع في أصل معين ما يزيد عن تكلفة استبداله بأخر له نفس الوظائف. فعلى سبيل المثال لتوضيح هذا المبدأ، فان قيمة الاجهزة والمعدات المستعملة يفترض ان المشتري الرشيد لا يدفع مقابلها اكثر مما يمكن ان يدفعه مقابل اجهزة ومعدات جديدة تؤدي نفس الوظائف، ذلك لأنه على الاقل يوجد معامل القدم الذي ينبغي ان يطبق على الأصول المستعملة، ولكن تطبيق هذا المبدأ على المؤسسة ككل يواجه صعوبة كبيرة. ذلك ان تقدير التكاليف المطلوبة لاستبدال مؤسسة بأخرى امر بالغ التعقيد، ينتج أساسا على تمييز بعض أصول المؤسسات عن بعضها البعض، مما يصعب إيجاد أصول في السوق تتميز بنفس الخصائص، كعض المجمععات الصناعية المركبة التي تختص في مؤسسة دون اخرى. الأمر الذي ينتج صعوبة في إعادة تكوين التكاليف الواجب انفاقها للحصول على الأصل محل التقييم. ونجد ان مدخل التكلفة إلى تقدير القيمة، القيمة الجديدة وقيمة الاستعمال يقوم على مبدأ الاستبدال.

3- مبدأ الاحلال:

يعد مبدأ الاحلال مفهوما هاما للغاية بالنسبة للتقييم، فهو يقضي بان قيمة الأصل تتحدد بواسطة التكلفة التي سوف يتم تكبدها لامتلاك بديل مرغوب بدرجة متساوية. فعلى سبيل المثال، اذا كانت هناك مجموعة من المشتريين تدرس إمكانية شراء مؤسسة ما، فباعتبارهم مستثمرين فطنين فأنهم لن يكتفوا بدراسة المؤسسة المستهدفة فقط بل أيضا السعر المدفوع في مؤسسة مماثلة. ويتضح من الوهلة الأوليان هذا المبدأ لا يختلف عن المبدأ السابق وذلك لاستعمالها السوق كمرجع في التقييم، ويمكن الفرق بينهما في ان المبدأ السابق يعتمد على السوق في إعادة تكوين الأصل من خلال معرفة التكاليف الواجب انفاقها، أما هذا المبدأ فانه يعتمد على السوق في معرفة القيمة أو السعر المدفوع في أصول أو مؤسسات لها نفس الخصائص، ويمثل هذا المبدأ الأساس النظري لمدخل السوق إلى تقدير القيمة.

4- مبدأ المنافع المستقبلية:

يقضي هذا المبدأ الذي يكتسب أهمية خاصة في إطار عمليات الاندماج والاستحواذ بان قيمة الأصل تعكس المنافع الاقتصادية المستقبلية المتوقعة من امتلاكه أو السيطرة عليه. ومن هذا المنظور

فان قيمة المؤسسة تتحدد عن طريق القيمة الحالية الصافية لكافة المنافع الصافية المستقبلية المتأتية من تملك المؤسسة. ومن الناحية العملية فانه لا يمكن إعفاء الأداء السابق الذي يكون عادة مؤشرا جيدا للأداء في المستقبل ما لم تكن هناك أحداث خارجية غير عادية قد شوهت الاتجاهات الماضية. ان تطبيق مبدأ المنافع المستقبلية امر معقد جدا، ويتطلب عمل افتراضات عديدة بشأن التنبؤ بمستقبل المؤسسة. ومع ذلك فان القيمة الصافية الحالية للمنافع الاقتصادية المستقبلية تكون غالبا أفضل مقياس للقيمة خاصة بالنسبة للمستثمرين ويشكل مبدأ المنافع المستقبلية أساس مدخل الدخل إلى تقدير القيمة¹.

المطلب الرابع : أغراض عملية التقييم و محددات نجاحه

أولا : أغراض عملية التقييم

يوجد عدة حالات يكون فيها من الضروري تقييم المؤسسات، وكل حالة لها خصوصية تؤدي إلى وجهات نظر مختلفة حول الطرق المستخدمة في التقييم وفيما يلي سنتطرق إلى أهم الأسباب أو الدوافع لتقييم المؤسسات:

-القيام بعمليات الاستثمار:

بالنسبة لهذه العملية فهي تعتبر الحالة الكلاسيكية للقيام بعملية التقييم، بحيث يبحث المستثمر عن الاستثمار طويل الأجل في المؤسسة التي تشتري اغلبية أو نسبة من رأس المال، مما يتطلب أساليب تقييم شاملة .

-الوراثة: وذلك في حالة انتقال الملكية للورثة من خلال إيجاد حصص الميراث للورثة في المؤسسة، أو في حالة الهبة للأبناء من طرف الأب المؤسس للشركة من خلال الوقوف على الحصص.
-التصفية: في حالة مواجهة المؤسسة لصعوبات مالية كبيرة تضطر إلى عملية التصفية وهذا ما يتطلب خضوعها لعملية التقييم.

-الحيازة أو التنازل الكلي للمؤسسة².

1-طارق عبد العال حمادة، "التقييم وإعادة هيكلة الشركات، تحديد قيمة المنشأة"، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2008، ص16.

2- طارق عبد العال حماد، ، نفس المرجع السابق، ص16.

بالإضافة إلى اغراض اخرى نختصرها فيم يلي:

- إعادة هيكلية المؤسسة لغرض تخفيض التكاليف وزيادة ارباحها.
- فتح رأسمالها أو جزء منه أو زيادته عن طريق الاكتتاب في بورصة القيم المنقولة.
- إتخاذ قرار شراء وبيع السندات والأسهم للمستثمرين الماليين في إطار تسيير المحافظ الاستثمارية.
- تصفية المؤسسة في حالة افلاسها لغرض الوقوف على قيمة أصولها وتسديد مستحقات الدائنين ومختلف الاطراف.
- الخصوصة، الاندماج والاستحواذ وإقامة الشراكة بين مختلف المؤسسات¹.

ثانيا : محدّدات نجاح عمليات التّقييم

في ظل تنوع طرق التقييم وجب على المقيم اختيار الطريقة المثلى التي تتماشى وخصائص المؤسسة الراغبين في تقييمها من جهة ومن جهة اخرى اختيار الطريقة التي تحقق المبتغى أو الفوائد المحددة من طرفه أو من طرف الجهة التي يمثلها، يضاف إلى ذلك الصعوبة التي تتصف بها عملية التقييم في حد ذاتها، كل هذه المؤشرات تبين مدى حساسية عملية تقييم المؤسسات التي يتوقف نجاحها على مجموعة من المتغيرات يمكن تلخيصها في النقاط التالية:

• كفاءة المقيم:

ان عملية التقييم هي عملية جد معقدة وفي بعض الاحيان تتصف أيضا بالضخامة، والتي تعتمد على مجموعة من الكفاءات (المالية، المحاسبية، الحقوق، الجباية. . .) والإلمام بمختلف هذه الطرق وحده لا يكفي لبناء نموذج سليم بل يجب أيضا معرفة طرق التشخيص المالي التي تعتبر كأداة اولى من أجل معرفة الحالة المالية التي توجد عليها المؤسسة محل التقييم وذلك لتفادي الفخ الناجم عن الاخطاء المحاسبية الموجودة في الميزانية.

وعلى العموم يمكن تلخيص مختلف الكفاءات في:

- اتقان طرق التقييم الكلاسيكية وطرق التقييم التي تعتمد على تحسين الارباح.
- معرفة التأثيرات القانونية الخاصة بالخيارات الاقتصادية.
- التنبؤ بتأثير طرق التقييم على ارتفاع القيمة أو النتائج الجبائية.

1- رابحي رانية كوثر، بومزايد ابراهيم، مقاربات وطرق تقييم المؤسسات الاقتصادية، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد6، العدد10، ديسمبر2018، ص 373.

بالإضافة إلى استعانة المقيم بمؤسسات أخرى مثل بيوت الخبرة أو الشركات المتخصصة التي تضم خبراء ومتخصصين في المجالات التكنولوجية المختلفة التي تمده بالعموم اللازم من أجل بناء النموذج السليم لتحديد القيمة.

• كفاءة الأسواق المالية:

تلعب الأسواق المالية دورا مهما في عملية تقييم المؤسسات المدرجة في البورصة، وهي عبارة عن طريقة بسيطة مقارنة بالطرق الأخرى، حيث ان لكل مؤسسة قيمة يتم حسابها في كل نهاية يوم بالاعتماد على عدد الأسهم وسعر السهم الواحد حسب المعادلة التالية

$$\text{قيمة المؤسسة بالاعتماد على البورصة} = \text{سعر السهم} * \text{عدد الأسهم}$$

• درجة الإفصاح على القوائم المالية:

يلعب الإفصاح دورا جوهريا في عملية تقييم المؤسسات، فطريقة التقييم التي تركز على الذمة المالية تعتمد على جملة المعلومات التاريخية الخاصة بالمنظمة والتي تتوفر في الميزانيات والسجلات، أما طريقة التقييم التي تركز على التدفقات النقدية فتعتمد على جملة قوائم التدفقات النقدية المتوفرة والتي يتم الإفصاح عنها من طرف الإدارة.

كل هذه المعطيات تبين أهمية ووزن الإفصاح المحاسبي في عملية التقييم¹.

المطلب الخامس: مراحل تقييم المؤسسات:

تقييم المؤسسة هو عبارة عن عملية دقيقة جدا تعتمد على مجموعة من الجزئيات المعقدة نوعا ما، درجة التعقد تختلف حسب حجم المؤسسة، قطاع النشاط وطريقة تسيير المؤسسات الفرعية التابعة لها. حيث ان القيمة النهائية للمؤسسة ما هي إلا خلاصة هذه العملية والتي يمكن تلخيصها في النقاط التالية:

1/ جمع المعلومات الخاصة بالمؤسسة:

المرحلة الأولى هي عملية جد مهمة في عملية التقييم وتتمثل في جمع المعلومات الخاصة بالمؤسسة والتي تعتبر النواة الأولى في عملية التقييم حيث تهدف إلى تحليل المحفظة الخاصة بالسلع والخدمات

1- بن حمو عصمت محمد، طرق ومحددات تقييم المؤسسات العمومية الاقتصادية الجزائرية في ظل استراتيجية الخصخصة -دراسة حالة مؤسستي صيدال والاوراسي، اطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية علوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة ابي بكر بلقايد، تلمسان، 2015-2016، ص132-139.

المنتجة، البيئة الانتاجية، التكنولوجيا وأخيرا المنافسة. هذه المعلومات قد تكون متاحة للعامة من خلال تحليل الحسابات السنوية، تقارير الإدارة والوثائق المرجعية الخاصة بالبورصة للمؤسسات المدرجة. . . . الخ، أو للخاصة من خلال الاعتماد على الدراسات الخاصة بكل قطاع وتوقعات السوق.

2/ القيام بتشخيص للمؤسسة:

بالاعتماد على المعلومات المجمعة وجب القيام بتشخيص المؤسسة وذلك من أجل إعطاء وصف واضح لصحتها العامة مع تحديد التدابير الكافية لضمان بقائها وتنميتها علما ان هذه الاخيرة تعيش في بيئة خارجية ديناميكية تعرف تغيرات مستمرة وجب اخذها بعين الاعتبار.

3/ الاختيار أو المفاضلة بين طرق التقييم:

بصفة عامة يمكن تحديد 03 طرق أساسية تعتمد في عملية تقييم المؤسسات:

* طرق التقييم ترتكز على مدخل الذمة المالية.

* طرق التقييم التي ترتكز على مدخل قيمة المردودية.

* طرق التقييم التي تعتمد على فائض القيمة.

4/ التفاوض وتحديد السعر:

ان المرحلة الماضية المتمثلة في المفاضلة بين مختلف طرق التقييم يسمح بتحديد مجال القيمة وليس سعر المؤسسة. اذا في هذا المستوى يجب التفرقة بين المفهومين من حيث ان السعر يمثل معدل تبديل الأصل بأصل اخر أو قيمة نقدية. أما القيمة فهي ليست بالضرورة مرفقة بعملية البيع أو نقل الملكية بل انها نتيجة تطبيق مختلف طرق التقييم وهي تعبير عن رأي شخصي.

كنتيجة تطبيق مختلف طرق التقييم سوف نحصل على قيم مختلفة أو ما يعرف بمجال القيم، هذه المرحلة سوف تكون مرفقة بمرحلة التفاوض بين الطرفين والتي سوف تكون كخاتمة لتحديد سعر البيع¹.

المبحث الثاني: مقارنة التدفقات النقدية

ان التصور المبني على فكرة ان قيمة المؤسسة لا تعبر عن تراكم العناصر الماضية . وإنما على توقع الأرباح المستقبلية . ومن ثم فهذا المدخل يركز على التدفقات في تحديد القيمة بدلا من الجرد الساكن

1- بن حمو عصمت محمد، مرجع سبق ذكره، ص 8-37.

لعناصر الأصول. في هذه الحالة تتمثل قيمة المؤسسة في القيمة الحالية للمداخل المستقبلية وسنعرض من خلال هذا المبحث مفهوم هذه المقاربة و طرق التقييم المرتكزة عليها.

المطلب الأول: مفهوم التدفقات النقدية

مفهوم التدفقات النقدية هي عبارة عن: "التدفقات الواردة أو المستلمة والتدفقات الخارجة أو المدفوعة من النقدية وما يعادلها".

ويعرف التدفق النقدي بأنه: "زيادة أو نقصان في النقدية أو في البنود الشبه نقدية وهي الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة والتي يمكن تحويلها إلى مبالغ نقدية"¹.

كما يمكن تعريفها على أنها: "مؤشر للأموال التي تحصلت عليها المؤسسة أو دفعتها خلال فترة زمنية معينة، فهي تمثل جميع التدفقات الداخلة والخارجة للنقدية وما يعادلها حيث انها تساعد مستخدمى البيانات المالية في الحصول على المعلومات المتعلقة باستخدام الموارد المالية بأكملها تقريبا خلال فترة زمنية معينة"².

يقصد بالتدفق النقدي كل عملية تعبر عن دفع أو استلام للنقدية، وتكون التدفقات أما داخلة وهي عبارة عن عمليات التحصيل والقبض أو خارجة وتتمثل في عمليات التسديد والدفع.

أو هو زيادة أو نقص في النقدية أو في البنود الشبه نقدية³.

مما سبق يمكن تعريف التدفقات النقدية بأنها جميع المتدخلات والمخرجات النقدية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة.

المطلب الثاني: تصنيفات التدفقات النقدية

يتم تصنيف التدفقات النقدية على أساس نشأتها أي مصدرها كما يلي:

أ/ تصنيف التدفقات النقدية حسب الانشطة:

1-محمد ابو نصار، جمعة حميدات، معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر، الاردن، 2008، ص95.

2-bingilor paymaster frank , oyadonghankereotujames , cash flow and corporate performance ,European journal of accounting auditing and finance research , united kingdom , vol 02, no 07 , September 2014 , p78

3-زاهر عبد الرحيم عاطف، ادارة العمليات النقدية والمالية بين النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار الرابية للنشر والتوزيع، الاردن، 2009، ص81.

1 / التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

وهي التدفقات النقدية الناتجة من العمليات الرئيسية للمشروع من بيع وشراء السلع وكافة العمليات العادية التي تمثل الدورة التشغيلية للمشروع¹.

تشتق التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بشكل أساسي من الأنشطة الرئيسية لتوليد الإيرادات في المؤسسة ويعتبر هذا مؤشر مهم على القوة المالية للمؤسسة لأنه يمثل مصدر مهم للتمويل الداخلي، ينظر عادة مستخدمو البيانات المالية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية كمقياس لقدرة المؤسسة على المحافظة على قدرتها التشغيلية ودعم الأنشطة الأخرى مثل تسديد الديون و الإقتراضات ودفع توزيعات الأرباح على المساهمين وتنفيذ الاستثمارات دون اللجوء إلى تمويل خارجي.

ويفيد قياس التدفقات النقدية من التشغيل في التعرف على مدى قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية ذاتيا و إمكانية إعادة تدويرها في النشاط².

2 / التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:

ترجع أهمية ظهار التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة الاستثمارية في قسم منفصل بالقائمة إلى ان تلك التدفقات توضح إلى أي مدى تم تخصيص مصادر لتوليد أرباح وتدفقات نقدية مستقبلية مثل التدفقات الناتجة عن شراء الممتلكات، العائدات والفوائد المستلمة وتوزيع الأرباح وغيرها.

وتشمل المقبوض النقدية التي تحصل عليها المنشأة من بيع الأصول الثابتة المستعملة أو من بيع الاستثمارات طويلة الأجل في الأسهم والسندات طويلة الأجل أو العقارات المملوكة من قبل المنشأة. وتستخدم التدفقات النقدية من الاستثمار كمؤشر لاحتمالات النمو والانكماش المستقبلية فصافي التدفق النقدي السالب من أنشطة الاستثمار يشير إلى احتمالات نمو مستقبلية واحتمالات زيادة في الأرباح.

3 / التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:

1- د. كمال الدين مصطفى الدهراوي, تحليل القوائم المالية (تحديد قيمة المنشأة-تحديد قيمة السهم-صياغة عقود

الحوافز وشروط المدبونية), المكتب الجامعي الحديث, الاسكندرية, 2011, ص 156.

2- طارق عبد العال حماد، دليل المستثمر إلى بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعية، 2002، ص 209.

وهي التدفقات النقدية المتعلقة بالأنشطة التي تخص رأس المال المملوك وهيكل الإقراض في المؤسسة مثل التدفقات المتعلقة بشراء أسهم الخزينة وبيعها، توزيعات الأرباح النقدية المدفوعة إلى الملاك، النقدية المستلمة من إصدار أدوات دين والنقدية المدفوعة لإطفائها، الحصول على قروض من الغير وتسديدها نقداً، النقدية المستلمة كزيادة لرأس المال والمدفوعة كتخفيض له.

كما تشمل أيضاً زيادة تحدث في رأس المال عن طريق إصدار أسهم مقابل تسديد ثمنها نقداً.

ب. تصنيف التدفقات النقدية حسب درجة تحققها:

على اعتبار أن كل تدفق نقدي (داخل أو خارج) يتميز بمتغيرين أساسيين هما المبلغ وتاريخ الدخول فإنه وعلى أساس هذين المتغيرين يمكن تصنيف التدفقات النقدية إلى أربعة أصناف وهي:

- تدفقات نقدية متأكد من مبلغها

- تدفقات نقدية متأكد من تاريخ تحققها

- تدفقات نقدية متأكد من مبلغها وتاريخ تحققها

- تدفقات نقدية غير متأكد من مبلغها ولا تاريخ تحققها.

المطلب الثالث: مقارنة التدفقات النقدية

تعتمد مقارنة التدفقات على ما ستحققه المؤسسة من أرباح ونتائج مستقبلية وهي بهذا تعتبر الأكثر ديناميكية من بين جميع الطرق وفيما يلي أهم الطرق التي تتضمنها:

الطرق المرتكزة على مقارنة الربح:

حسب هذه الطريقة تعتبر المردودية المقياس النقدي لكفاءة الوسائل البشرية والمالية الموضوعة للعمل من خلال عملية اقتصادية معينة، فهي تسمح بمقارنة النتائج مع الوسائل المستخدمة وتوضح بالعلاقة التالية¹:

النتيجة /الوسائل المستخدمة

تعتمد هذه الطريقة في تحديدها لقيمة المؤسسة على رسملة متوسط الربح المتوقع بمعدل استحداث معين، وهي تعتبر من الطرق الأكثر استعمال من طرف الخبراء، وتكتب وفق العلاقة التالية:

$$V = \frac{V}{(1+i)}$$

¹. Jean Brilman et Claudemire, Manuel d'évaluation des entreprises l'édition d'organisation, Paris, 1990, p115

حيث ان:

V تمثل قيمة المؤسسة B متوسط الربح

N عدد السنوات

التقييم بواسطة نسبة سعر السهم / الربح:

يشير إلى عدد المرات التي يتم فيها تغطية سعر السهم من خلال ربحيته وتعطى صيغة التقييم

بواسطة هذه النسبة وفق العالقة التالية¹:

حيث ان: V قيمة المؤسسة.

p/e: معامل نسبة سعر السهم / الربح المأخوذ من البورصة.

B: يمثل الربح الاجمالي للمؤسسة.

$$v=(p/e). b$$

الطرق المرتكزة على مقارنة التدفق النقدي:

مقاربة التدفق النقدي تركز في تقييمها لمؤسسة معينة على التدفقات المستقبلية الناتجة عن

الاستثمار وقدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح المستقبلية وتدفقات الخزينة المتاحة وهي تشكل أيضا

معطيات مهمة لجميع المستثمرين.

التقييم على أساس القدرة على التمويل الذاتي:

يمكن استعمال القدرة على التمويل الذاتي بدلا من نسبة السعر/الربح وتكتب كما يلي:

Cours/cash flow وباستبدال قيمة القدرة على التمويل الذاتي مكان الربح في العلاقة التي تحسب بها

قيمة المردودية، فان قيمة المؤسسة وفق قيمة القدرة على التمويل الذاتي، التي تعطينا أيضا القدرة

المحتملة لنمو المؤسسة، فالرسمة لقدرة التمويل الذاتي تعطينا القيمة المحتملة لنمو المؤسسة.

• طريقة bates

قدم باتس نموذج الشهير في مقال له 1962، حيث يركز على إيجاد القيمة الحالية للتوزيعات مع وجود

حد معين من المردودية تبعا للعلاقة التالية:

$$vn=n(1+g)^i$$

1 jean brilman et claudemire,manuel dévaluation des entreprises l'édition d'organisation ,paris,1990,p115

g معدل نمو قسائم الأرباح.

V_n القيمة الباقية للسهم.

N مدة الاحتفاظ بالسهم.

a معدل الاستحداث.

حيث تفترض هذه الطريقة على ان قسائم الأرباح والأرباح ينموان بمعدل ثابت، كما ان معدل التوزيع ثابت وان المؤسسة ستنتهي من مرحلة النمو الاستثنائي في السنة n وبذلك تتحدد القيمة الباقية للسهم من خلال المضاعف البورصة per (السعر البورصي / السهم) وفق الصيغة التالية:

$$Per_n = per_0 a - db$$

A و b: معاملات مجدولة) يمكن إيجاد قيمتها من خلال جداول باتس وذلك بتوفر معدل نمو الأرباح ومعدل الاستحداث والمدة¹.

¹ رابحي رانية كوثر وبومزايد ابراهيم ، مرجع سبق ذكره ، ص 380.

خلاصة الفصل :

من خلال ما توصلنا اليه في هذا الفصل فانه يمكننا اعتبار قيمة وسيلة لعدة لأغراض ابرزها الاندماج و التصفية . لكن هذه المرحلة تحتاج لسابقة لها الى وهي تقييم المؤسسات الذي يتم بعدة طرق ابرزها ما يقوم على الربح أو على التدفقات المستقبلية .

الفصل الثاني :

الجزء التطبيقي



تمهيد :

- بعدما تطرقنا في الفصل النظري إلى مفهوم التقييم انواعه، مبادئه، ومراحل تقييم المؤسسات، كذلك بسطنا مفهوم مقارنة التدفقات النقدية ومؤشرات قياس قيمة المؤسسة بناء على مقارنة التدفقات النقدية، كان لابد من اسقاط جانب بحثنا النظري على جانب تطبيقي، حيث وقع اختيارنا على مؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة وقود أونس وذلك بداية بتحليل قوائمها المالية من ميزانية وجدول حسابات نتائجها بهدف تشخيص وضعيتها المالية ثم الوصول إلى قيمتها الفعلية باستخدام مقارنة التدفقات النقدي، وعليه قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث: المبحث الأول خصص لتقديم مؤسستي ميلا لي ومحطة وقود أونس. أما المبحث الثاني فقد تناول تشخيص مؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة وقود أونس. و أخيرا المبحث الثالث من أجل تحديد قيمة مؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس.

المبحث الأول: تقديم عام لمؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس

سنحاول من خلال هذا المبحث التعريف بمؤسستي ميلا لي للحليب، ومحطة وقود أونس، إضافة إلى أهدافهما وأخيرا الهيكل التنظيمي للمؤسستين.

المطلب الأول: محطة الوقود أونس

أولا: التعريف بمحطة الوقود أونس

محطة الوقود أونس من أشهر محطات منطقة وادي العثمانية لتوفرها على العديد من الخدمات نلخصها في النقاط التالية:

- خدمات تنظيف السيارات والشاحنات والمركبات الثقيلة.
- خدمات تجارية من خلال توفرها على مقهى ومطعم.
- خدمات تصليح العجلات وبيع قطع الغيار ولواحق تنظيف السيارات.

ثانيا: أهميتها:

محطات البنزين لها استخدام وفوائد هامة منها:

- انها المصدر الأساسي لحصول السيارات وعربات النقل والشاحنات على وقودها من بنزين أو سولار أو غاز طبيعي لتستطيع السير.
- تقديم العديد من الخدمات الخاصة بهذه المركبات في محطات البنزين كغسيل السيارات من الداخل والخارج، تصليح العجلات.
- يتم بها بيع زيوت السيارات وقطع الغيار ولواحق تنظيف العربات بكل أصنافها.
- تقدم خدمات من نوع آخر من خلال توفرها على مقهى ومطعم.

ثالثا: مقرها:

تقع المحطة بولاية ميله بمفترق الطرق قرية جبل عقاب بلدية وادي العثمانية بالطريق الوطني رقم 5

رابعا: الهيكل التنظيمي لمحطة الوقود أونس

تقسم محطة أونس إلى عدة بنايات متخصصة نلخصها فيما يلي:

البنية 1

مساحتها الاجمالية مكونه من طبق ارضي يشغل كما يبني غسل السيارات وتبدل الزيوت مستودع لتخزين المواد الاولية من مشتقات المواد البترولية الزيوت العجلات المطاطية وقطاع الغيار والمساء في المحلية والمستوردة مكتب وغرفتين للإدارة وحفظ الارشيف والممتلكات يعلوه طابق الاول به ستة غرف مطبخ حمام وبهو سقيفة وسلام ومرحاضين غرفتي مهملات رواق وسطحين مجهزه يقطن بها اولاد مالك المحطة.

البنية 2

تتربى على مساحه اجماليه تقدر بحوالي مكونه من طابق ارضي معدل نشاط تجاري متمثل في مطعم تحتوي على حيز معد لطهي المأكولات ومقهى مجهزين ب 25 طاولة خشبية و 88 كرسي ثلاث ثلاجات ذات حجم كبير بملحقات وتجهيزات 3000 لتحضير القهوة بأربعة اذرع مع ملحقاتها ومبرد كبير.

البنية 3

مساحتها الإجمالية مكونه من طابق ارضي معاد للنشاط غسل الشاحنات والمركبات الثقيلة مخزن سقيفة غرفه ارشيف محل لتصليح العجلات المطاطية بيع قطع غيار السيارات دوره مياه بها مرحاضين قفص سلام يعلوه طابق اول به ثمانية غرف استقبال مطبخي حمامين مرحاضين مهملات به رواقين خمسه شرفات سطحين وقففت سلام يديهما طابق ثاني يتكون من غرف استقبال مطبخين حمامين مرحاضين به رواقين خمس شرفات سطحين وقفص سلام بنايه يقطن بها العرض جهزها له ولعائلته الكبيرة.

البنية 4

مساحتها الإجمالية مكونه من طابق ارضي يعلو طابقين معده لإيواء سكان عمال مهنيين وعائلاتهم بالمحطة تقديم الولاية حسب تصريح العارض ثلاثتين طبخ ستة اسره فردية خشبية مجهز بخزان مائي بسعة 1500 لتر تحميل مخرجين لمستودع قطاع الغيار الثقيل للشاحنات والمركبات ستة غرف غرفة استقبال مطبخ حمام مرحاض غرفه مهملات بهو رواق متسع سطح وقف السلام ستة غرف غرفه استقبال مطبخ حمام مرحاض غرفه به روق كبير ثلاث شرفات سطح وقف السلام.

البنية 5

مساحتها الإجمالية تتكون من طابق ارضي به مجموعه من المصادر المتعلقة بمحركات الديزل والبنزين وقطاع الغيار القابلة للتغيير اثناء تفريغ زيوت المحركات وعلب السرعة والأضواء والكهرباء

العامّة مطابق اول به مكتب خاص بالإدارة والوسائل حمام مرحاض غرفه مهملات شرفه وقف السلام يده طابق ثاني به غرفه مهملات وسطح.

البنائة 6:

مساحتها الإجمالية تتكون من مستودع كبير معيد لتخزين قلب الزيوت الحديدية سعه ساعتين لتر وحفظ المحتويات والعدادات الخاصة بعملية توزيع المواد البترولية.

البنائة 7:

مساحتها الإجمالية تتشكل من مستودعين ملحقين ارتفاعهما حوالي 10 متر اشغال تشحيم المركبات الكبيرة الخاصة بأشغال البناء العمومية هذه بنايه تحتوي على خزائين وهي مزوده من مولد كهربائي الماني الصنع وكذا مجموعه من الماكينات والمعدات الخاصة بالإطفاء وتدخّل في حاله الطوارئ.

البنائة 8:

مساحتها الإجمالية تتمثل في محل تجاريين احدهما متعدد الخدمات تاكسي فوني وثاني لبيع لواحق تنظيف السيارات السيارات بأنواعها المختلفة والمعروضة كواجهة بالمحطة نسخ المفاتيح يجاورهما إلى الشرق وعلى بعد 20 متر خزان كبير ومواد لوقود سير غاز

البنائة 9

مساحتها الإجمالية تتكون من طابق ارضي لذوي الاحتياجات الخاصة دوره مياه مراحيض رواق وقفص سلام يعلوه طابق اول به قاعه للصلاة.

بئر مائي عمقه 170 متر بأربعة خزانات ماء منتشرة بالمحطة ساعة الواحد منها المكعب نتحكم فيها بطاقة كهربائية عالية التوتر كما توجد بهذه المحطة سبعة مخارج حاويات تحت ارضيه لتخزين المواد البترولية ساعة الواحد خمسون الف لتر موصولة كهربائيا بسبعة عدادات لتوزيع المواد البترولية هذه الاخيرة مغطاة بالسقف واسع من الحديد والفولاذ اضافه إلى ارضيه مدخل المحطة اخرجها مفروشة بالخرسانة والتزفيد محاطة بسياج حائطي واقى من اسمنت مسلح مصقول بحاشره صخريه طبيعيه اسمك واحد متر عرضا مشبك ومثبت بطور 260 متر تغرس مسموح وفيها وأنحاءها اشجار لتحسين المحيط وتنيرها مجموعه اعمده اناره حديديه.

المطلب الثاني: مؤسسة الحليب ميلا لي

نشأة مؤسسة الحليب ميلا Mila lait

يعتبر حليب ميلا بوادي العثمانية ولاية ميلا من المصانع النموذجية التي عرفت نمو مسارعا حيث من بين المؤسسات الاقتصادية الخاصة التي تعتمد عليها السوق المحلية في انتاج الحليب ومشتقاته حيث تم العقد التأسيسي للشركة في 27/09/2012 حدد فيه نشاط المؤسسة وتسميتها ونوع المنتج أسماء الشركاء ورأسمال الشركة والمقر الاجتماعي لها.

ورغم المدة القصيرة التي دخل المصنع الخدمة الفعلية والتي كانت في 01/09/2016 إلا انه استطاع ان يثبت وجوده بين منافسيه حيث يعتبر المصنع الثاني في البلدية وادي العثمانية.

ويعمل مصنع Mila lait بنظام التحكم الآلي خلال مراحل الانتاج وذلك بدءا من وصول الحليب الخام مرورا بالاختبار البسترة التي يتم إجراؤها من خلال الانظمة الحرارية ووصولا الى تقنيات التعبئة والتغليف وتنظيف المعدات والتسويق

ويقوم المصنع بتشغيل ستة عشرة -16- عاملا وموظف إداري وهو حاصل على شهادات اعتماد الجودة وشهادة الأمن والسلامة والصحة الأمر الذي جعله يطمح لتوسيع نشاطه مستقبلا بمضاعفة انتاجه وتنويعه

ثانيا: أهمية مؤسسة ميلا لي

نشأت المؤسسة في المنطقة الصناعية بوادي العثمانية منذ سبتمبر 2016 كان له اهمية في خلق نشاط بالمنطقة من خلال :

1. توسيع في شعبة الحليب: جمع الحليب من مختلف المناطق المجاورة داخل وخارج بلدية العثمانية اي ان هذه النقطة تعود بالاستفادة الاستثمار وتطوير منتج حليب البقر وخاصة ان الدولة تحاول التقليل من استهلاك غيرة الحليب التي صرفت عليها أموالا طائلة ارتفاع فاتورة الإستيراد
2. خلق مناصب شغل مباشرة وغير مباشرة من عمال مهنيين إداريين فلاحين مجمعي الحليب
3. محاولة توسيع المنتجات وبالفعل لقد تم الى حد الان توصيل المنتج الى وسط -الشرق والجنوب الجزائري

4. يعتبر حليب ميلالي كامل الدسم وكذا اللبن الخاص بها من أحسن المنتجات مراوغة والمنتصرة لها .

5. ثالثاً: أهداف مؤسسة ميلالي

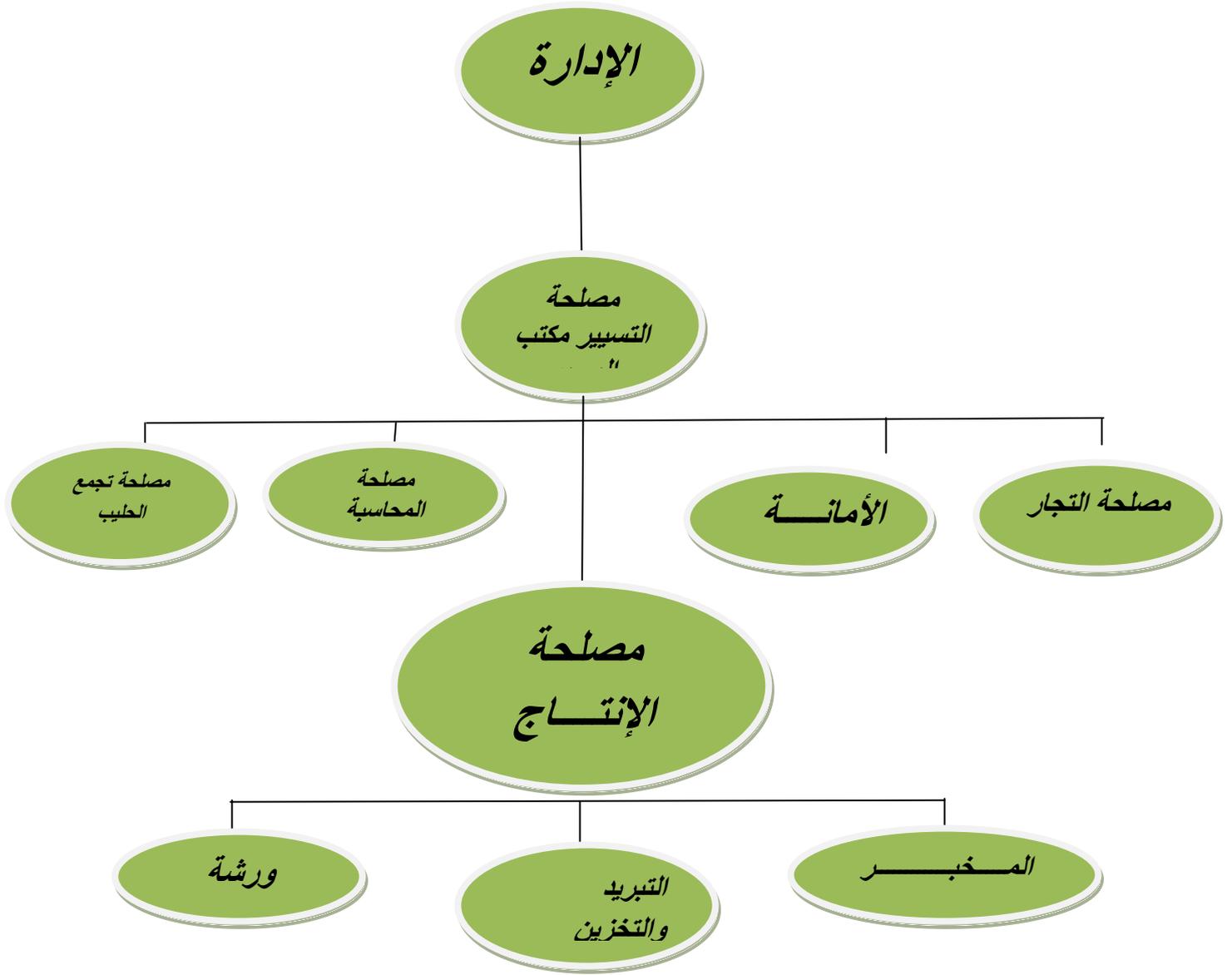
ان الشركة اعتمدت منذ البداية على أموالها الخاصة لتوسيع نشاطها بمساعدة من الدولة بقروض قصيرة المدى ولكنها تلقت صعوبات من قبل الادارة .

ان من بين الاهداف التي سطرته المؤسسة منذ نشأتها الى غاية الان

1. تسعى جاهدة لتوسيع نشاطها وفتح أسواق جديدة لمنتجاتها
2. جمع أكبر كمية من الحليب بتقديم ظروف مناسبة لحليب الفلاحين وخاصة مع وجود منافسين في المنطقة (وجود مصانع للحليب لمتعاملين خواص) حيث وصلت سنة 2021 الى وصول ما يقارب 5292825 لتر متجمع الحليب.
3. عدم التركيز على كيس الحليب فقط كمنتج أساسي انما الذهاب الى المشتقات من بينها الأجبان وبالفعل ان المؤسسة في طريقها نحو خلق منتج الأجبان بداية مشروع إشهاري جديد
4. المساهمة في القضاء على ندرة الحليب التي تعاني منها البلاد بحيث ان مادة واسعة الاستهلاك
5. رفع الطاقة الانتاجية.

رابعاً: الهيكل التنظيمي لمؤسسة ميلا لي:

شكل رقم 01 : الهيكل التنظيمي لمؤسسة ميلا لي



من إعداد الطالبتين باعتماد على وثائق المؤسسة

مصلحة التسيير:

تتمثل هذه الوظيفة بقيام المسير العام للمؤسسة بتحديد سياستها وتطبيقها والمساهمة في اختيار القرار الأمثل بالإضافة إلى التنسيق بين سائر الوظائف الأخرى كما تستقطب هذه المصلحة المعلومات الخاصة بكل العمال وتسيير أمورهم.

المصلحة المالية والمحاسبة:

وتتمثل في أدائها مجموعة من النشاطات المسيرة لأموال المنشأة ومن أهمها التموين والتغليف والتخليص والدفع

المصلحة التجارية:

وتتمثل في البحث عن الشروط الأفضل للشراء والتموين في وقته بالإضافة إلى تنظيم كل ما يتعلق بالمخزون والتعريف بالمنتج والبيع بأفضل الأثمان.

مصلحة الانتاج:

وتظم ورشة لتجمع الحليب وتحضيره للبسترة من ثم للتعبئة والتغليف كما تظم أيضا غرفتي التبريد.

المختبر:

ويقوم باستقبال عينات من الحليب وإجراء التحاليل للتأكد من مدى مطابقتها للمعايير المطلوبة سواء تعلق الأمر بنسبة الماء أو درجة الحموضة وهذا عن طريق تحاليل كيميائية ثم تحاليل بكتريولوجية للتأكد من خلوه من اي مرض.

المبحث الثاني: تشخيص مؤسستي ميلا لي ومحطة الوقود أونس:

يهدف تحليل الوضعية المالية لمؤسستي ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس والتعرف على نقاط قوة وضعف المؤسستين وتقييم وضعيتهما المالية . قمنا بتخصيص هذا المبحث لتحليل ميزانية وجدول حسابات النتائج لكل من المؤسستين خلال الفترة (2020/2018).

المطلب الأول: عرض القوائم المالية لمؤسسة ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس
أولا :الميزانية المالية:

الميزانية هي الوثيقة المحاسبية التي تغطي جميع الموجودات والمطلوبات لدى الشركة في نهاية سنة معينة، وهي الصورة الفوتوغرافية لوضعية المؤسسة في وقت ما، لديها جانبين: الجانب الأول ويسمى الأصول وفيه استعمالات الأموال، والجانب الثاني يضم الخصوم التي تعبر عن مصادر الأموال بمبالغها.

1/ الميزانية المالية لمؤسسة ميلا لي للفترة 2020-2018

عرض ميزانية الأصول لثلاث سنوات:

جدول رقم 01 : الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي الوحدة :دج

2020	2019	2018	الأصول
			الأصول غير الجارية
31153092 ،90	35 447 909 ،15	41 162 725 ،40	أراضي
31153092 ،90	35 447 909 ،15	41 162 725 ،40	مجموع الأصول غير الجارية
5 440 827,00	3 530 554 ،43	،152 471 404	الاسهم وقيد التقديم
17 983 885,22	30 738 743 ،75	25 716 968 ،51	زيائن
22 426 681,00	37 562 461 ،00	27 490 796 ،0	مدينين اخرين
3 155 942,20	3 239 542 ،88	3 852 962 ،26	الضرائب وما يماثلها
110 483 278,17	71 180 120 ،26	75 579 773 ،43	خزينة الأصول
159490613 ،59	151 264 494 ،87	،580 098 132	مجموع الأصول
		26	الجارية

190643706 ،49	186 712 404 ،02	261305 173,66	مجموع الأصول
---------------	-----------------	---------------	--------------

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الملاحق 01-02-03.

- ما يلاحظ حول القيمة الإجمالية للأصول فقد شهدت زيادة معتبرة يعود ذلك للزيادة في بعض عناصر الأصول الجارية بالأخص الزيادة في قيمة الزبائن.

- أما بالنسبة للأصول غير الجارية فقد شهدت انخفاض نتيجة النقصان في قيمة عناصرها المجملة في الأصول الثابتة.

- وقيم يخص الأصول الجارية التي أثرت زيادتها على زيادة مجمل الأصول فيعود هذا التغيير الإيجابي في قيمة عناصرها إلى الزيادة في الضرائب، الخزينة والمدينون الآخرون.
عرض ميزانية لخصوم الخاصة بمؤسسة ميلالي:

الوحدة : دج

جدول رقم 02 : الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلالي

2020	2019	2018	الخصوم
			رؤوس الاموال الخاصة
73 900 000 ،00	73 900 000 ،00	1 000 000 ،00	رأس المال الصادر
49 540 912 ،47	100 000 ،00	30 390 496 ،68	المكافآت والعلاوات
17 574 781 ،55	20 650 415 ،79	31 790 496 ،68	النتيجة الصافية
23 589 971 ،37	23 589 971 ،37	23 589 971 ،37	حقوق الملكية الاخرى
164 605 665 ،39	148 530 883 ،84	56 480 468 ،05	مجموع رؤوس الاموال الخاصة
			الخصوم غير الجارية
00	00	9 756 178,00	القروض و الديون المالية
			الخصوم الجارية
169 819 ،97	4 685 251 ،19	3 085 975 ،76	حسابات قابلة للدفع

306 959 ،47	482 438 ،89	00	الضرائب
00	34 613 115 ،53	102 339 408 ،	ديون اخرى
		42	
476 779 ،44	38 181 520 ،18	107 024 659 ،	مجموع الخصوم
		61	الجارية
190 643 706 ،	186 712 404 ،	173 261 305 ،	مجموع الخصوم
49	02	66	

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الملاحق 04-05-06.

من خلال مقارنة نتائج الخصوم على مدار ثلاث سنوات محل الدراسة نلاحظ ان:

-زيادة في القيمة الإجمالية للخصوم ترجع إلى زيادة في الخصوم غير الجارية والتحديد الزيادة في رأس المال خاصة بين سنتي 2018 و2019.

- انخفاض محسوس بين سنتي 2018 و2019 في قيمة الخصوم الجارية يرجع سببه الانخفاض في قيمة الديون الأخرى والموردين.

- زيادة في قيمة الخصوم غير الجارية يعود سببه الرئيسي إلى الزيادة في رأس المال الصادر.

2/ الميزانية المالية لمحطة الوقود أونس للفترة 2018-2020

جدول رقم 03: الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود أونس الوحدة: دج

2020	2019	2018	الأصول
2546003 3400000	3385637 3400000	2546003 00	الأصول غير الجارية الممتلكات والمعدات أصول قيد التجهيز
5946003	5946003	3385637	مجموع الأصول غير الجارية
46127047 4187944	16977397 4153127	2392658 9662858 3437784	الأصول الجارية الزبائن مدينين اخرين الضرائب وما

64091208	96271130	106765107	يمائلها خزينة الأصول
114406200	117401655	122258408	مجموع الأصول الجارية
120352203	123347658	125644046	مجموع الأصول

المصدر: من لإعداد الطالبتين بالإعتماد على الملاحق

- ما يلاحظ حول القيمة الإجمالية للأصول أنها شهدت انخفاض طفيف بداية من سنة 2018 . استمر إلى غاية 2020 . حيث كانت القيمة الإجمالية للأصول تقدر ب 125644046 انخفضت إلى 120352203 .
 - أما بخصوص الأصول غير الجارية فقد شهدت زيادة في قيمتها يرجع سببها إلى زيادة في قيمة التثبيتات التي يجري لإنجازها.
 - وبالنظر لقيمة الأصول غير الجارية فقد انخفضت قيمتها بين سنتي 2018 و 2019 انخفاض محسوس ما أثر بشكل مباشر على القيمة الإجمالية للأصول.
- ميزانية الخصوم الخاصة بمحطة الوقود:

جدول رقم 04 : ميزانية الخصوم الخاصة بمحطة الوقود

2020	2019	2018	الخصوم
55428317	55428317	55428317	رؤوس الاموال
4037648	15743300	16987162	الخاصة
58813082	43069782	34288215	رأس المال الصادر
			النتيجة الصافية
			حقوق الملكية
			الاخرى
118279048	114241399	106703695	مجموع رأس المال
00	00	00	خصوم غير جارية
(1197968)	5590504	15503932	الخصوم الجارية
2547873	2668976	2698821	حسابات قابلة للدفع
723250	846777	737596	الضرائب
			ديون اخرى

2073154	9106258	18940350	مجموع الخصوم الجارية
120352203	123347658	125644046	مجموع الخصوم

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على الملحق.

كما يمكن تسجيل عدة ملاحظات انطلاقاً من التغيرات الحاصلة في قيمة الخصوم طوال الفترة الممتدة من 2018 إلى غاية 2020 في :

- بخصوص القيمة الإجمالية للخصوم فقد لاحظنا انخفاض محسوس على مدار الثلاث سنوات يمكن ارجاعه الى الانخفاض المسجل في قيمة الخصوم الجارية خاصة بين سنتي 2019 و 2020 يرجع هذا الأخير الى الانخفاض في قيمة الديون يفسر بانخفاض نشاط المؤسسة.
- بالنسبة للخصوم غير الجارية فقد ارتفعت قيمتها ارتفاعاً محسوساً من 106703695 سنة 2018 الى 118279048 سنة 2020 وذلك راجع بالدرجة الأولى لزيادة قيمة الأموال الخاصة .
- على عكس النتيجة الصافية التي سجلت انخفاض طفيف على مدار ثلاث سنوات يعود ذلك لانخفاض نشاطها طوال سنوات الدراسة.

ثانياً: جدول حسابات النتائج

حساب النتائج هو بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية.

1/ جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلالي

جدول رقم 05 : جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلالي الوحدة : دج

2020	2019	2018	
323 274 264 ،06	377 662 125 ،01	312 418 053 ،33	صافي المبيعات
49 118 124 ،00	38 551 041 ،08	43 550 785 ،09	منحة التشغيل
373 170 589 ،75	416 213 166 ،09	356 355 838 ،42	انتاج الدورة
36 100 487 ،71	35 553 792 ،33	51 975 946 ،57	القيمة المضافة
00	00	00	ضرائب
25 822 435 ،22	28 952 666 ،97	47 091 562 ،96	الفائض الاجمالي للتشغيل

37,53	107 161,89	270,30	منتجات تشغيلية اخرى
18 085 090,33	20 751 350,79	31 790 496,68	النتيجة التشغيلية
00	00	00	النتيجة المالية
18 085 090,33	20 751 350,79	31 790 496,68	النتيجة بعد الضريبة
00	00	00	النتيجة غير العادية
17 574 781,55	20 650 415,79	31 790 496,68	النتيجة الصافية

المصدر من اعداد الطالبتين بناء على الملاحق.

ومن خلال مقارنة مختلف نتائج جدول حسابات النتائج على مدار السنوات الثلاث محل الدراسة يمكن

إستخلاص ما يلي:

- انخفاض في النتيجة الصافية النهائية سنة 2019 مقارنة بسنة 2018 يرجع ذلك إلى:

- انخفاض في القيمة المضافة بين هاتين السنتين

- انخفاض كذلك في انتاج السنة المالية.

2/ عرض جدول حسابات النتائج لثلاث سنوات لمؤسسة محطة الوقود:

جدول رقم 06 : جدول حسابات النتائج لمحطة الوقود اونس الوحدة : دج

2020	2019	0182	
76146698	217075038	283595278	المبيعات
	669249	966308	تقديم خدمات
76146698	217744287	284561586	رقم الاعمال الصافي
76146698	217744287	284561586	انتاج الدورة
6362892	20378247	22431638	القيمة المضافة
3965648	16426336	18397287	الفائض الاجمالي للاستغلال
72000	180000	00	منتجات تشغيلية اخرى
4037648	15743300	16987162	نتيجة تشغيلية
4037648	15743300	16987162	النتيجة الصافية

المصدر: من اعداد الطالبتين بناء على الملاحق.

- من خلال التغيرات الحاصلة والمسجلة في جدول حسابات النتائج أمكننا تسجيل النقاط التالية:
- انخفاض محسوس في رقم أعمال المؤسسة خاصة بين سنتي 2019 و 2020 حيث بلغت قيمته 217744287 ووصل الى 76146698.
 - انخفاض القيمة المضافة للمؤسسة والهامش الإجمالي للإستغلال طوال سنوات الدراسة وهذا راجع لانخفاض نشاط المؤسسة .
 - النتيجة الصافية أيضا تأثرت بشكل سلبي حيث سجلت محطة أونس انخفاض تدريجي في قيمة نتيجتها الصافية بداية من 16987162 سنة 2018 للوصول للقيمة 4037648 سنة 2020. النتيجة الصافية أيضا تأثرت بشكل سلبي حيث سجلت محطة أونس انخفاض تدريجي في قيمة نتيجتها الصافية بداية من 16987162 سنة 2018 للوصول للقيمة 4037648 سنة 2020.

المطلب الثاني: تحليل القوائم المالية

1/ التحليل بواسطة مؤشرات التوازن المالي

الميزانيات المختصرة لمؤسسة ميلا لي للسنوات 2018-2019-2020.

جدول رقم 07 : الميزانية المختصرة لمؤسسة ميلا لي 2018 الوحدة : دج

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
66 236 646. 05	الموارد الدائمة	41 162 725 ،40	الاستخدامات الثابتة
107 024 659 ،61	الخصوم المتداولة	60 918 459 ،43	الأصول المتداولة
00	خزينة الخصوم	71 180 120 ،83	خزينة الأصول
173 261 305 ،66	المجموع	173 261 305 ،66	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالإعتماد على الملحقين 1 و 4.

جدول رقم 08 : الميزانية المختصرة لمؤسسة ميلا لي 2019 الوحدة : دج

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
148 530 883 ،84	الموارد الثابتة	35 447 909 ،15	الإستخدامات الثابتة
38 181 520 ،18	الخصوم المتداولة	75 684 721 ،44	الأصول المتداولة

00	خزينة الخصوم	75 579 773 ،43	خزينة الأصول
186 712 404 ،02	المجموع	186 712 404 ،02	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحقين 3 و 5.

جدول رقم 09 : الميزانية المختصرة لمؤسسة ميلا لي 2020 الوحدة : دج

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
164 605 665 ،39	الموارد الدائمة	092 153 3190	الاستخدامات الثابتة
476 779 ،44	الخصوم المتداولة	49 007 335 ،42	الأصول المتداولة
00	خزينة الخصوم	110 483 278 ،17	خزينة الأصول
190 643 706 ،49	المجموع	190 643 706 ،49	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحقين 2 و 6.

من خلال مناقشة نتائج الميزانيات المختصرة لمؤسسة ميلا لي تبين ما يلي :

- زيادة محسوسة في قيمة الاستخدامات الثابتة خاصة خلال سنتي 2019 و 2020 دلالة على زيادة في استثمارات المؤسسات ولكن بالرجوع للنتائج السابقة في جدول حسابات النتائج أين سجلت انخفاض في قيمة النتيجة الصافية النهائية تبين أن هذه الزيادة غير مقبولة بما انها لم تسجل مقابلها زيادة في الإنتاج كل هذه التحليلات والمقارنات بين النتائج تبين وجود سوء تسيير مالي داخلي في المؤسسة.
- أما بخصوص خزينة الأصول والخصوم فمن خلال ميزانيتها المختصرة نلاحظ زيادة في مبالغ خزينة الأصول طوال ثلاث سنوات ما يترجم بسيولة مرتفعة تعبر عن وضع غير مقبول في المؤسسة .
- اخيرا يمكن القول ان مؤسسة ميلا لي احتفظت بمبالغ مرتفعة في الاصول المتداولة وهو نقطة سوداء للمؤسسة غير ان قيمة المؤسسة تزيد بنقصان لسيولة وليس العكس فيجب عليها توجيه استثماراتها للأصول الثابتة لزيادة قيمتها فالنتيجة تتأثر باستثمارات المؤسسة المدرة للربح.

الميزانيات المختصرة لمحطة الوقود:

جدول رقم 10 : الميزانية المختصرة لأونس 2018 الوحدة : دج

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
106703695	الموارد الدائمة	3385637	الاستخدامات الثابتة
18940350	الخصوم المتداولة	15493301	الأصول المتداولة
00	خزينة الخصوم	106765107	خزينة الأصول
125644046	المجموع	125644046	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحقين 7 و9.

جدول رقم 11 : الميزانية المختصرة لأونس 2019 الوحدة : دج

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
114281399	الموارد الثابتة	5946003	الاستخدامات الثابتة
9106258	الخصوم المتداولة	21130525	الأصول المتداولة
00	خزينة الخصوم	96271130	خزينة الأصول
123347658	المجموع	123347658	المجموع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالإعتماد على الملحقين 7 و9.

جدول رقم 12 : الميزانية المختصرة لأونس 2020 الوحدة : دج

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
118279048	الموارد الدائمة	5946003	الاستخدامات الثابتة
2073154	الخصوم المتداولة	50314992	الأصول المتداولة
00	خزينة الخصوم	64091208	خزينة الأصول
120352203	المجموع	120352203	المجموع

المصدر من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الملحقين 8 و10.

من خلال تحليل نتائج الميزانيات المختصرة لمحطة الوقود أونس تبين ما يلي :

- شبه ثبات في القيمة الإجمالية لكل من الاستخدامات الثابتة والأموال يرجع سببه لتوقف خدمات المحطة خلال هذه الفترة .
- انخفاض مسجل في قيمة الخصوم المتداولة طوال فترة الدراسة وبالرجوع للميزانية تبين انخفاض في قيمة الديون ما يفسر بانخفاض مشترياتها وبالتالي توقف النشاط.

- أما الأصول المتداولة فقد شهدت زيادة في قيمتها يرجع ذلك لزيادة قيمة المخزون ما يعني أن النشاط الثانوي التجاري للمحطة في حالة ركود.
- بالحديث عن خزينة الأصول نلاحظ تسجيل مبالغ كبيرة في قيمتها دون الإستفادة منها وهذا تسيير غير منطقي وغير جيد بالنسبة للمحطة بوقوعها في تكلفة الفرصة الضائعة .
- كل هذه التحليلات تمكننا من وضع احتمالات حول انخفاض قيمة المحطة خلال السنوات المدروسة وهذا لوجود نقاط ضعف تأثر عليها سببه سوء التسيير المالي الداخلي في المحطة وتحملها تكلفة فرصة ضائعة نتيجة عدم استثمار اموالها في زيادة اصولها الثابتة واكتفت المؤسسة التخزين ما زاد في خزينة اصولها .

التوازنات الاقتصادية للميزانية:

1/ رأس المال العامل:

يمثل رأس المال العامل الصافي هامش السيولة الذي يسمح للمؤسسة بمتابعة نشاطها بصورة طبيعية دون صعوبات مالية على مستوى الخزينة، فتحقق رأس مال عامل موجب داخل المؤسسة يؤكد امتلاكها لهامش أمان يساعدها على مواجهة الصعوبات وضمان استمرار هيكلها المالي، وهو يعبر عن العلاقة بين الأموال الدائمة و الاستخدامات الثابتة ويحسب على النحو التالي:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{موارد دائمة} - \text{استخدامات ثابتة}$$

حساب رأس المال العامل لمؤسسة ميلا لي:

جدول رقم 13 : رأس المال العامل لمؤسسة ميلا لي خلال 2018-2020 الوحدة : دج

السنوات	2018	2019	2020
رأس المال العامل	29759171. 8	116651379. 3	159490613. 59

المصدر: من اعداد الطالبتين.

حساب رأس المال العامل لمحطة الوقود :

جدول رقم 14 : رأس المال العامل لمحطة أونس خلال 2018-2020 الوحدة : دج

السنوات	2018	2019	2020
رأس المال العامل	121520812	116554878	113682950

المصدر: من اعداد الطالبتين.

نلاحظ ان رأس المال العامل إيجابي بالنسبة لسنتي 2018. و 2019 أي أكبر من الصفر، مما يدل على الوضعية الجيدة للمؤسسة وتتمثل في القدرة على السداد، أي ان الأموال الدائمة تغطي كل الأصول الثابتة، وهذا ما يمنح المؤسسة هامش أمان والقدرة على تسديد ديونها في أي وقت، كما يمكنها من تمويل استثماراتها بالأموال الدائمة. نفس التعليق على نتائج محطة الوقود لكن ما يؤخذ على هذه النتائج هو القيمة المرتفعة لرأس المال التي تحملهم تكلفة فرصة ضائعة بسبب عدم اعادة استثمار الفوائض المالية.

2/ احتياجات رأس المال العامل:

يعبر احتياج رأس المال العامل عن رأس المال العامل الواجب توفيره لمواجهة الديون المستحقة والذي يضمن تحقيق التوازن المالي الضروري للمؤسسة. ويمكن حسابه على النحو التالي:

$$\text{احتياجات رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة}$$

حساب إحتياج رأس المال العامل:

جدول رقم 15 : احتياج رأس المال العامل لمؤسسة ميلالي خلال 2018-2020 الوحدة : دج

السنوات	2018	2019	2020
إحتياج رأس المال العامل	-46106200. 23	19.37503201	46.48530555

المصدر: من اعداد الطالبتين.

جدول رقم 16 : احتياج رأس المال العامل لمحطة أونس خلال 2018-2020 الوحدة : دج

2020	2019	2018	السنوات
48241838	12024267	6387043	إحتياج رأس المال العامل

المصدر من اعداد الطالبتين.

نلاحظ ان الإحتياج في رأس المال العامل لسنة 2018 سالب، وهذا يدل على ان المؤسسة لا تتوفر على مصادر تزيد مدتها عن السنة تمكنها من تغطية إحتياجات الدورة.

أما بالنسبة لسنة 2019 نلاحظ ان الإحتياج في رأس المال العامل موجب أي أكبر من الصفر هذه النتيجة تسمح للمؤسسة بتغطية احتياجات دورتها. بالنسبة لمحطة الوقود فقد سجلت نتائج موجبة في قيمة احتياجها دلالة على امتلاكها مصادر تمويل قصيرة تمكنها من تغطية احتياجات الدورة .

الخزينة الصافية TN:

يمكن تعريف الخزينة الصافية على انها تمثيل للفائض أو العجز في الموارد الثابتة بعد تمويل التثبيتات واحتياجات رأس المال العامل ويمكن حسابها على النحو:

$$\text{الخزينة الصافية} = \text{رأس المال العامل} - \text{إحتياج رأس المال العامل}$$

حساب الخزينة على مدار الثلاث سنوات:

جدول رقم 17 : : الخزينة الصافية لمؤسسة ميلالي خلال 2018-2020 الوحدة : دج

2020	2019	2018	السنوات
110960058	781.9148177	703.5865372	الخزينة الصافية

المصدر من اعداد الطالبتين.

جدول رقم 18 : : الخزينة الصافية لمحطة أونس خلال 2018-2020 الوحدة : دج

2020	2019	2018	السنوات
65441112	104530611	115133769	الخزينة الصافية

المصدر: من اعداد الطالبتين.

من خلال الجدول السابق نلاحظ التغيرات التي طرأت على الخزينة كما يلي:

- بالنسبة لسنة 2018 الخزينة موجبة أي أكبر من الصفر أي ان رأس المال العامل أكبر من الإحتياج في رأس المال العامل وهذا يعني ان المؤسسة قامت بتجميد أموالها، وفي هذه الحالة يمكن للمؤسسة ان تشتري معدات أو تجهيزات جديدة.

-بالنسبة لسنة 2019 الخزينة موجبة أيضا مما يدل على تجميد المؤسسة لأموالها الثابتة وهنا أيضا بإمكانها إستثمار هذه الأموال في شراء تجهيزات أو عقارات جديدة.

-نفس الشيء بالنسبة لمحطة الوقود أونس فقد سجلت نتائج موجبة في قيمة الخزينة الصافية لكن ما يؤخذ عليها أنها سجلت مبالغ معتبرة للخزينة الصافية مم يبعدها عن القيمة المتوازنة للخزينة في حدود الصفر.

2/ التحليل بواسطة النسب المالية :

1-النسب المالية:

جدول رقم 19 : : جدول يلخص النسب المالية لمؤسسة ميلاني

2020	2019	2018	النسبة
2.44	4 ،39	1 ،29	نسبة السيولة العامة =الأصول المتداولة /الديون قصيرة الأجل
0 ،0798	0 ،0766	0 ،1507	نسبة الهامش الإجمالي = الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم الأعمال
0 ،1116	0 ،0941	0 ،1663	هامش القيمة المضافة = القيمة المضافة/ رقم الأعمال
0.1201	0 ،1390	0 ،5628	المردودية المالية = الفائض الإجمالي للاستغلال/أموال الخاصة
0.2205	0. 2831	0. 772	المردودية الاقتصادية = النتيجة الصافية/ أصول اقتصادية

المصدر: من اعداد الطالبتين.

2- تحليل النسب المالية :

نسبة السيولة العامة : سجلت مؤسسة ميلا لي قيم مرتفعة للسيولة ما يعني انها لم تقم باستثمار اموالها

نسبة الهامش الإجمالي:

تعبر نسبة الهامش الإجمالي انطلاقا من معادلتها عن استطاعت المؤسسة وقدرتها على تحقيق الأرباح انطلاقا من نشاطها في المبيعات.

وما يلاحظ من نتائج المؤسسة على مدار ثلاث سنوات ان الهامش كان مرتفع سنة 2018 يقدر ب 15، 07% ثم تراجع في سنتي 2019 و2020 فسجلت قيمة الهامش الاجمالي ما يقارب 7% وذلك راجع

هامش القيمة المضافة:

تعبر هذه النسبة عن الفائض المحقق من السنة المالية بعد تحمل نفقات الإستهلاكات خلال السنة المالية كذلك المشتريات والخدمات الخارجية التي تقدمها.

وقد حققت المؤسسة في سنة 2018 هامش جيد قدر ب 0، 16 انخفض قليلا سنة 2019 حيث بلغت قيمته 0، 09 ثم عادت قيمة إلى الارتفاع مرة أخرى وذلك يعود إلى نسبة السيولة العامة:

تعبر عن قدرة و استطاعت المؤسسة على سداد الالتزامات الواقعة على عاتقها القصيرة الأجل مثل الرواتب والأجور والموردين، حيث اقتربت هذه النسبة من الواحد في سنة 2018 مم يلزم المؤسسة مراجعة ديونها أو الرفع من أصولها المتداولة لتحسين هذه النسبة.

أما بالنسبة لسنة 2019 فالنسبة تصل إلى 4، 39 وهي بعيد جدا عن الواحد الصحيح وهذا مؤشر غير جيد للحالة المالية للمؤسسة يعبر عن خلقها فرصة ضائعة من رواء احتفاظها بالسيولة بدل استثمارها في مشاريع جديدة مدرة للأرباح.

المردودية الاقتصادية:

تقيس المردود الناتج عن تشغيل الأصول المملوكة من طرف المؤسسة عند قيامها بنشاطها العادي. وقد حققت مؤسسة ميلا لي قيم متراجعة في هذه النسبة يرجع سببه للتأثر بالاحتياج في رأس المال الذي بدوره تأثر بنشاط المؤسسة .

المردودية المالية :

تقيس المردود الناتج عن تشغيل الأموال الخاصة للمؤسسة حيث سجلت مؤسسة ميلا لي تراجع في هذه القيمة وذلك راجع لتراجع نشاطها مقابل شبه ثبات في أموالها الخاصة .

3-النسب المالية الخاصة بمحطة الوقود :

جدول رقم 20 : جدول يلخص النسب المالية لمحطة أونس

2020	2019	2018	السنوات
158. 18	138. 64	165. 75	نسبة السيولة العامة
0. 052	0. 075	0. 064	نسبة الهامش الإجمالي
0. 083	0. 093	0. 078	هامش القيمة المضافة
0.266	0. 296	0. 331	المردودية المالية
0745 .0	8909 .0	7382 .1	المردودية الاقتصادية

المصدر: من اعداد الطالبتين.

4-التعليق على النسب المالية لمحطة الوقود أونس:

-هامش إجمالي:

ما يلاحظ من نتائج محطة أونس على مدار سنوات محل الدراسة أن الهامش الإجمالي ارتفع بين سنتي 2018 و 2019 ثم سجل انخفاض شديد وصل إلى 0.052 وذلك راجع لانخفاض مبيعاتها المحققة.

-نسبة السيولة العامة:

ا بالنسبة لنتائج مؤسسة أونس فقد سجلت نسبة عالية جدا للسيولة العامة فمن جهة يمكن للمحطة تسديد التزاماتها ومن جهة أخرى هي في وضع جيد لكن ما يأخذ على هذه النسبة أنها تخلق فرصة ضائعة.

-هامش القيمة المضافة:

يلاحظ على محطة وقود أونس شأنها شأن الهامش الإجمالي الذي أثر عليه المبيعات المحققة حيث ارتفعت خلال سنة 2019 ثم انخفضت في السنة الموالية.

-المردودية المالية: سجلت محطة الوقود نسب منخفضة للمردودية المالية في حالة انخفاض دلالة على عدم اعتمادها على الأموال الخاصة في تحقيقها لنتائجها .

- المردودية الاقتصادية:

بالنظر للنتائج فان المحطة سجلت معدلات مرتفعة لمردوديتها الاقتصادية نتيجة عدم امتلاكها لأصول مرتفعة وهذا راجع لطبيعة نشاطها الخدماتي.

المبحث الثالث: تحديد قيمة مؤسستي ميلا لي ومحطة الوقود أونس

بالرجوع إلى الجوانب النظرية للموضوع لمقاربة التدفقات النقدية و اعتمادا على الميزانية المالية لثلاث سنوات وجدول حسابات النتائج سوف نقوم بتقييم المؤسستين محل الدراسة للفترة الممتدة من 2018-2020 باستخدام مقارنة التدفقات.

المطلب الأول: حساب التدفقات النقدية لمؤسستي ميلا لي ومحطة الوقود

أولا :حساب المركز المالي:

المركز المالي = مجموع الأصول - مجموع الديون (قصيرة + طويلة)

جدول رقم 21 : المركز المالي الخاص بالمؤسستين خلال الفترة 2018-2020 الوحدة :دج

السنوات	مؤسسة ميلا لي	محطة أونس
2018	7092189724	124906450
2019	152099288 ،49	122500881
2020	31153092. 9	119628953

المصدر: من إعداد الطالبتين.

ثانيا : معدل خصم التدفقات النقدية

K معدل الخصم: معدل غير ثابت لأنه يحتوي على ديون وهي متغيرة حسب النشاط ورأسمال حر, يزيد بزيادة النتيجة الصافية وينخفض بانخفاضها , وبالتالي بحثنا عن معدل أكثر ثبات لتعيين التدفقات النقدية الخاصة بالمؤسسة وهو معدل المردودية الاقتصادية والذي يحسب كما يلي :

$$\text{معدل المردودية الاقتصادية} = \text{النتيجة الصافية} / \text{الأصول الاقتصادية}$$

ولحساب معدل المردودية الاقتصادية الذي اعتمدها على انه معدل خصم اعتمدنا على النتائج المسجلة في جداول حسابات نتائج كلا من المؤسستين و الميزانيات المالية خلال فترة الدراسة. فتوصلنا الى القيم التالية لهذا المعدل :

1- المردودية الاقتصادية لمؤسسة ميلالي :

$$\text{المردودية الاقتصادية (2018)} = 0.772$$

$$\text{المردودية الاقتصادية (2019)} = 0.283$$

$$\text{المردودية الاقتصادية (2020)} = 0.220$$

2- المردودية الاقتصادية لمحطة الوقود أونس :

$$\text{المردودية الاقتصادية (2018)} = 0.7382$$

$$\text{المردودية الاقتصادية (2019)} = 8909.0$$

$$\text{المردودية الاقتصادية (2020)} = 0.745$$

ثالثا : حساب التدفقات النقدية للمؤسستين محل الدراسة للفترة 2018-2020:

$$\text{التدفقات النقدية} = \text{النتيجة الصافية} + \text{الاهتلاكات}$$

من خلال جداول حسابات النتائج والمعلومات المقدمة فيه تم حساب التدفقات النقدية خلال الفترة

: 2020-2018

1/ التدفقات النقدية لمؤسسة ميلا لي :

$$477759.76 = 15985437.08 + 31790496.68 = (2018) \text{ التدفق النقدي}$$

$$42350669.12 = 21700253.33 + 20650415.79 = (2019) \text{ التدفق النقدي}$$

$$44989851.13 = 27415069.58 + 17574781.55 = (2020) \text{ التدفق النقدي}$$

2/ التدفقات النقدية لمحطة أونس :

$$29027589 = 12040427 + 16987162 = (2018) \text{ التدفق النقدي}$$

$$27783727 = 15743300 + 12040427 = (2019) \text{ التدفق النقدي}$$

$$16078075 = 12040427 + 4037648 = (2020) \text{ التدفق النقدي}$$

3/ حساب قيمة المؤسستين :

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{Cfi}{(1+k)^n}$$

V: قيمة المؤسسة Cfi: التدفقات النقدية k: معدل المردودية الاقتصادية n: سنة

جدول رقم 22 : التدفقات النقدية لمؤسسة ميلا لي و محطة أونس الوحدة : دج

السنوات	مؤسسة ميلا لي	محطة الوقود أونس
2018	47775976	29027589
2019	42350669 ، 12	27783727
2020	44989851 ، 13	16078075
القيمة الاجمالية	254174278.63	367036284

المصدر: من اعداد الطالبتين.

المطلب الثاني : دراسة مقارنة بين نتائج مؤسسة ميلا لي و محطة الوقود أونس خلال الفترة (2018-2020):

اولا : مقارنة بين المركز المالي و قيمة المؤسستين

1/ مؤسسة ميلا لي :

$$\text{قيمة المؤسسة} - \text{المركز لمالي} = 254174278.63 - 7247404105.4 \\ = (31153092.9 + 49,152099288 + 7176482207)$$

2/ محطة الوقود أونس :

$$\text{قيمة المحطة} - \text{المركز المالي} = 367036284 - (122500881 + 124906450) \\ = (119628953)$$

من خلال المقارنة بين نتائج المركز المالي وقيمة المؤسستين باستخدام مقارنة التدفقات النقدية على مدار ثلاث سنوات تبين عدم تحقيق المؤسستين ميلا لي للحليب ومحطة الوقود أونس لقيمة خلال الفترة 2018-2020 باستخدام مقارنة التدفقات النقدية ومقارنة تدفقاتها المخصصة بالمركز المالي للمؤسستين يرجع سبب ذلك لوجود نقاط ضعف في المؤسستين تجلت في سوء التسيير المالي الداخلي وتحملها تكلفة الفرصة الضائعة منعهما من تحقيق ارباح كذلك توقف في نشاط المؤسستين فسر بالغياب شبة تام في قيمة الديون و قيم معدومة في مشتريات المؤسسة ميلا لي كذلك بالنسبة لمحطة الوقود فتوقف النشاط يفسر بغياب الديون الخاصة بها . . .

خلاصة الفصل:

لقد خصصنا هذا الفصل للجانب التطبيقي من دراستنا وهذا بهدف تطبيق ما تم التوصل اليه في الجانب النظري ومدى، مطابقتها لواقع العملي، فتناولنا أولاً:

مفاهيم اساسية للمؤسستين محل الدراسة والهيكل التنظيمية الخاصة بها ثم تم عرض مختلف القوائم المالية التي جاء بها النظام المحاسبي المالي كالميزانية وجدول حسابات النتائج وعرض مختلف المعايير والمؤشرات التي تساعد في تشخيص كلا من مؤسستي ميلا لي ومحطة اونس للوقود.

الغائمة

من خلال دراستنا لموضوع تقييم المؤسسات باستخدام مقارنة التدفقات النقدية، تعرفنا على تقييم المؤسسات و انواع القيمة التي تأخذها المؤسسة ومراحل التقييم، ثم تطرقنا الى مفهوم مقارنة التدفقات النقدية وطرق قياس قيمة المؤسسة باستخدام مقارنة التدفقات النقدية.

ولهذا قمنا بالتركيز في موضوعنا على الميزانية و جدول حسابات النتائج وتطبيق ادوات التحليل المالي المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية.

هذه الاخيرة التي مكنتنا من تحديد نقاط القوة والضعف بعد تحليلها حيث ساعدنا التحليل المالي على معرفة السيولة التي تتمتع بها المؤسسة وتبيان حالة التوازن من عدمه .وقدرتها على تحقيق نتائج. وتم التطرق في هذا لبحث الى الاشكالية وبعض الفرضيات التي تم الإجابة عنها بعد القيام وبدراستنا والحصول على نتائج من خلال تحليلنا لوثائق المؤسستين.

التي تمثلت في الميزانيات و جدول حسابات النتائج الفترة (2018-2020)

اختبار صحة الفرضيات:

من خلال ما سبق سيتم اثبات صحة الفرضيات من عدمها والمتمثلة في:

- تأكيد صحة الفرضية الاولى بان تقييم المؤسسات باستخدام مقارنة التدفقات النقدية يتم عن طريق تقييم الاصول بالقيمة الحالية للتدفقات المستقبلية.

- لا توجد قيمة للمؤسستين يرجع سبب ذلك لسوء التسيير المالي الداخلي وتحملهما تكلفة الفرصة الضائعة لاحتفاظهما بمبالغ عالية جدا في خزintهما.

- تختلف قيمة المؤسستين وذلك راجع لطبيعة الاستثمارات المختلفة وخضوعهما لضريبة متغيرة وامتيازات جبائية متفرقة لإخلاف طبيعة القطاع (خدماتي / انتاجي) وكذلك الدورة الإنتاجية.

• نتائج الدراسة :

من خلال ما سبق عرضه يمكننا الاشارة الي النتائج المتوصل إليها من هذه الدراسة كالآتي:

- تركز عملية تقييم المؤسسات على عدة مراحل نجلها فيما يلي: جمع المعلومات الخاصة بالمؤسسة، القيام بتشخيص للمؤسسة، الاختيار او المفاضلة بين طرق التقييم وأخيرا التفاوض وتحديد السعر.

- للقيام بعملية تقييم المؤسسة باستخدام التدفقات النقدية لابد من توفر معلومات عن المؤسسة من خلال الميزانية المالية و جدول حسابات النتائج.

- بعد حساب قيمة المؤسستين بطريقة التدفقات النقدية توصلنا ان المؤسستين لم يستطيعا خلق قيمة وهذا راجع للنتيجة السلبية لعملية التقييم خلال الفترة 2018-2020 باستخدام مقارنة التدفقات النقدية تعود أسباب هذه النتائج الى الأسباب داخلية كسوء التسيير المالي الداخلي و تكلفة الفرصة الضائعة لاحتفاظهما بسيولة عالية بدل استثمارها.

• التوصيات :

انطلاقا من النتائج المتوصل إليها سابقا يمكن اقتراح بعض التوصيات:

- إمكانية اعتماد مؤسسة ميلا لي مقارنة التدفقات النقدية في عملية التقييم.
- وضع مخطط عمل مستقبلي لتحسين أداء محطة أونس لتحقيق تدفقات مستقبلية تساعدها في رفع قيمة المحطة.

• آفاق الدراسة:

في الاخير يمكن القول ان تقييم المؤسسات باستخدام مقارنة التدفقات النقدية لها أهمية في الوصول الى قيمة للمؤسسة مقارنة للواقع، وعلى هذا الأساس نأمل ان تكون بهذا البحث قد فتحنا مجالا للقيام بدراسات اوسع للوصول إلى نتائج دقيقة تسمح باتخاذ قرارات مستقبلية.

قائمة المراجع

المراجع باللغة العربية:

الكتب:

1. زاهر عبد الرحيم عاطف، ادارة العمليات النقدية والمالية بين النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار الراهة للنشر والتوزيع، الاردن، 2009.
2. طارق عبد العال حماد، دليل التعامل في البورصة، الدار الجامعية، الطبعة الأولى، الإسكندرية، مصر، 2006-- طارق عبد العال حماد، التقييم-تقدير قيمة البنك لأغراض الاندماج والخصخصة-، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2000.
3. طارق عبد العال حماد، التقييم وإعادة هيكلة الشركات-تحديد قيمة المنشأة-، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر.
4. عبد الغفار حنفي، أساسيات الاستثمار في بورصة الأوراق المالية-أسهم-سندات-وثائق الاستثمار- الخيارات، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2001.
5. عبد الغفار حنفي، البورصات-أسهم-سندات- سندات الاستثمار، المكتب العربي الحديث، المال والأعمال، الكويت، 2005.
6. محمد ابو نصار، جمعة حميدات، معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر، الاردن، 2008.
7. -محمد صالح الحناوي، أساسيات الإستثمار في بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعية، الطبعة الثانية، الإسكندرية، مصر، 1997.
8. محمد قاسم خصاونة، أساسيات الإدارة المالية ،دار الفكر، الطبعة الأولى، الأردن، 2011.
9. منير إبراهيم هندي، أساسيات الإستثمار في الأوراق المالية، منشأة المعارف، الإسكندرية، مصر، 1999
10. منير إبراهيم هندي، الأوراق المالية وأسواق رأس المال، منشأة المعارف، الإسكندرية، مصر، 1997

مذكرات التخرج:

1. بن حمو عصمت محمد، طرق ومحددات تقييم المؤسسات العمومية الإقتصادية الجزائرية في ظل استراتيجية الخصخصة -دراسة حالة مؤسستي صيدال والاوراسي، اطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في علوم التسيير، كلية العلوم الإقتصادية علوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة ابي بكر بلقايد، تلمسان، 2015-2016.

2. بكارى بلخير، أثر التقييم المالى على مسار الشراكة بالنسبة مؤسسة قطاع المحروقات فى الجزائر- دراسة حالة المؤسسة الوطنية لخدمات لآبارensp، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2010.
3. هواري سويسي، تقييم المؤسسة ودوره فى إتخاذ القرار فى إطار التحولات الاقتصادية بالجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الإقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، الجزائر، 2008.

المقالات والمجالات :

1. رابحي رانية، بومزايد ابراهيم، مقاربات وطرق تقييم المؤسسات الإقتصادية، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد 6، 2018.
2. علال بن ثابت، أساليب تقييم المؤسسات وتطبيقاتها فى الجزائر، دراسات، العدد الاقتصادي 1، جانفى 2014.
3. محمود علي الجبالي، تقييم الأصول الثابتة لأغراض الخصخصة-حالة مؤسسة سكة حديد العقبة الاردن، مجلة الباحث، عدد 10، 2012.

المراجع باللغة الأجنبية :

bingilor paymaster frank , oyadonghankereotujames , cash flow and corporate performance ,European journal of accounting auditing and finance research , united kingdom , vol 02, no 07 , September 2014 , p78.

jean brilman et claudemire,manuel dévaluation des entreprises l'édition d'organisation ,paris,1990,p115

philip de la chapelle:lévaluation des entreprise,éditioneconomica ,paris,2007,p25.

الملخص

الملخص :

تهدف هذه الدراسة الى ابراز دور مقارنة التدفقات النقدية في تحديد قيمة المؤسسة الاقتصادية وذلك باستخدام مجموعة من الطرق منها ما هو مرتكز على الربح ومنها ما هو مرتكز على التدفق النقدي. ومن خلال تشخيصنا للحالة المالية و حساب القيمة تبين عدم وجود أي قيمة للمؤسستين ميلالي و أونيس سبب نقاط الضعف التي تعانيان منها و المتمثل في سوء التسيير المالي الداخلي وتحملهما تكلفة الفرصة الضائعة .

Résumé :

Cette étude vise a mettre en évidence le rôle de l'approche des flux de trésorerie dans la détermination de la valeur de l'institution économique .en utilisant un certain nombre de méthodes dont certain sont basées sur le profit le certaines d'entre elles sont basées sur les flux de trésorerie.

En diagnostiquant la situation financière et en calculant sa valeur selon l'approche des flux de trésorerie . il a été constate qu'il n'y pas de valeur pour les deux institutions melali et onis .

الملاحق

الملحق 01 : الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2018

BILAN (ACTIF)

SARL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2018

	ACTIF	Note	Brut	Amort-Prov.	Net	Net - I
2	ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)		0,00	0,00	0,00	0,00
207	Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
21	Immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
211	Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
2131	Bâtiments		0,00	0,00	0,00	0,00
218	Autres immobilisations corporelles	57 148 162,48	15 985 437,08		41 162 725,40	46 710 916,64
22	Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
26+	Immobilisations financières		0,00	0,00	0,00	0,00
265	Titres mis en équivalence-entreprise associées		0,00	0,00	0,00	0,00
26	Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
271+	Autres titres immobilisés		0,00	0,00	0,00	0,00
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
133	Impôts différés actif		0,00	0,00	0,00	0,00
188	Comptes de liaison		0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL ACTIF NON COURANT I		57 148 162,48	15 985 437,08	41 162 725,40	46 710 916,64
3+	ACTIF COURANT		0,00	0,00	0,00	0,00
3	Stocks et en cours		4 471 152,04	0,00	4 471 152,04	4 897 501,72
4	Créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
41	Clients		25 716 968,51	0,00	25 716 968,51	2 468 302,00
409+	Autres débiteurs		27 490 796,00	0,00	27 490 796,00	27 109 905,00
44+	Impôts et assimilés		3 239 542,88	0,00	3 239 542,88	2 626 792,97
48	Autres créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
5	Disponibilités et assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
50-	Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	0,00
51+	Tresorerie		71 180 120,83	0,00	71 180 120,83	37 640 183,48
	TOTAL ACTIF COURANT II		132 098 580,26	0,00	132 098 580,26	74 742 685,17
	TOTAL GENERAL ACTIF III		189 246 742,74	15 985 437,08	173 261 305,66	121 453 601,81

الملحق 02 : الميزانية المالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2020

BILAN (ACTIF) أصول

EURL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2020

Code A	ACTIF	Note	Brut	Amort-Prov.	Net	Net -I
2	ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)		0,00	0,00	0,00	0,00
207	Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
21	Immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
211	Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
2131	Bâtiments		0,00	0,00	0,00	0,00
218	Autres immobilisations corporelles		58 568 162,48	27 415 069,58	31 153 092,90	35 447 909,15
22	Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
26+	Immobilisations financières		0,00	0,00	0,00	0,00
265	Titres mis en équivalence-entreprise associées		0,00	0,00	0,00	0,00
26	Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
271+	Autres titres immobilisés		0,00	0,00	0,00	0,00
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
133	Impôts différés actif		0,00	0,00	0,00	0,00
188	Comptes de liaison		0,00	0,00	0,00	0,00
FNC	TOTAL ACTIF NON COURANT I		58 568 162,48	27 415 069,58	31 153 092,90	35 447 909,15
3+	ACTIF COURANT		0,00	0,00	0,00	0,00
3	Stocks et en cours		5 440 827,00	0,00	5 440 827,00	3 530 554,43
4	Créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
41	Clients		17 983 885,22	0,00	17 983 885,22	30 738 743,75
409+	Autres débiteurs		22 426 681,00	0,00	22 426 681,00	37 562 461,00
44+	Impôts et assimilés		3 155 942,20	0,00	3 155 942,20	3 852 962,26
48	Autres créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
5	Disponibilités et assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
50-	Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	0,00
51+	Trésorerie		110 483 278,17	0,00	110 483 278,17	75 579 773,43
TAC	TOTAL ACTIF COURANT II		159 490 613,59	0,00	159 490 613,59	151 264 494,87
TGA	TOTAL GENERAL ACTIF III		218 058 776,07	27 415 069,58	190 643 706,49	186 712 404,02

الملحق 03 : الميزانية لمالية للأصول لمؤسسة ميلا لي 2019

BILAN (ACTIF)

EURL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2019

CODE	ACTIF	Note	Brut	Amort-Prov.	Net	Net -I
2	ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)		0,00	0,00	0,00	0,00
207	Ecart d'acquisition (ou goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
21	Immobilisations corporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
211	Terrains		0,00	0,00	0,00	0,00
2131	Bâtiments		0,00	0,00	0,00	0,00
218	Autres immobilisations corporelles		57 148 162,48	21 700 253,33	35 447 909,15	41 162 725,40
22	Immobilisations en concession		0,00	0,00	0,00	0,00
23	Immobilisations en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
26+	Immobilisations financières		0,00	0,00	0,00	0,00
265	titres mis en équivalence-entreprise associées		0,00	0,00	0,00	0,00
26	Autres participations et créances rattachées		0,00	0,00	0,00	0,00
271+	Autres titres immobilisés		0,00	0,00	0,00	0,00
274+	Prêts et autres actifs financiers non courants		0,00	0,00	0,00	0,00
133	Impôts différés actif		0,00	0,00	0,00	0,00
188	Comptes de liaison		0,00	0,00	0,00	0,00
TNC	TOTAL ACTIF NON COURANT I		57 148 162,48	21 700 253,33	35 447 909,15	41 162 725,40
3+	ACTIF COURANT		0,00	0,00	0,00	0,00
3	Stocks et en cours		3 530 554,43	0,00	3 530 554,43	4 471 152,04
4	Créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
41	Clients		30 738 743,75	0,00	30 738 743,75	25 716 968,51
409+	Autres débiteurs		37 562 461,00	0,00	37 562 461,00	27 490 796,00
44+	Impôts et assimilés		3 852 962,26	0,00	3 852 962,26	3 239 542,88
48	Autres créances et emplois assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
5	Disponibilités et assimilés		0,00	0,00	0,00	0,00
50-	Placements et autres actifs financiers courants		0,00	0,00	0,00	0,00
51+	Trésorerie		75 579 773,43	0,00	75 579 773,43	71 180 120,83
TAC	TOTAL ACTIF COURANT II		151 264 494,87	0,00	151 264 494,87	132 098 580,26
TGA	TOTAL GENERAL ACTIF III		208 412 657,35	21 700 253,33	186 712 404,02	173 261 305,66

الملحق 04 : الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلالي 2018

BILAN (PASSIF)

SARL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2018

CGC P	PASSIF	Note	Net	Net -I
1	CAPITAUX PROPRES		0,00	0,00
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1 000 000,00	1 000 000,00
109	Capital non appelé		0,00	0,00
104+	Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		100 000,00	0,00
105	Ecart de réévaluation		0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
12	Résultat net (Résultat part du groupe) (1)		31 790 496,68	28 324 711,00
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)		23 589 971,37	-4 634 739,63
PSC	Part de la société consolidante (1)		0,00	0,00
PM	Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
11	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		56 480 468,05	24 689 971,37
1+	PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
16+	Emprunts et dettes financières		9 756 178,00	0,00
134+	Impôts (différés et provisionnés)		0,00	0,00
229	Autres dettes non courantes		0,00	0,00
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance		0,00	0,00
12	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		9 756 178,00	0,00
4+	PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
40	Fournisseurs et comptes rattachés		4 685 251,19	3 095 203,60
444+	Impôts		0,00	2 874,00
42+	Autres dettes		102 339 408,42	93 665 552,84
52+	Tresorerie Passif		0,00	0,00
13	TOTAL PASSIFS COURANTS III		107 024 659,61	96 763 630,44
JGP	TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		173 261 305,66	121 453 601,81

الملحق 05 : الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي 2019

BILAN (PASSIF)

EURL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2019

CODE_P	PASSIF	Note	Net	Net -I
1	CAPITAUX PROPRES		0,00	0,00
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)		73 900 000,00	1 000 000,00
109	Capital non appelé		0,00	0,00
104+	Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		30 390 496,68	100 000,00
105	Ecart de réévaluation		0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
12	Résultat net (Résultat part du groupe) (1)		20 650 415,79	31 790 496,68
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)		23 589 971,37	23 589 971,37
PSC	Part de la société consolidante (1)		0,00	0,00
PM	Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
11	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		148 530 883,84	56 480 468,05
1+	PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
16+	Emprunts et dettes financières		0,00	9 756 178,00
134+	Impôts (différés et provisionnés)		0,00	0,00
229	Autres dettes non courantes		-0,00	0,00
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance		0,00	0,00
12	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		0,00	9 756 178,00
4+	PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
40	Fournisseurs et comptes rattachés		3 085 975,76	4 685 251,19
444+	Impôts		482 428,89	0,00
42+	Autres dettes		34 613 115,53	102 339 408,42
52+	Trésorerie Passif		0,00	0,00
13	TOTAL PASSIFS COURANTS III		38 181 520,18	107 024 659,61
133	TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		186 712 404,02	173 261 305,66

الملحق 06 : الميزانية المالية للخصوم لمؤسسة ميلا لي 2020

BILAN (PASSIF)

EURL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2020

CODE_P	PASSIF	Note	Net	Net -I
1	CAPITAUX PROPRES		0,00	
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)		73 900 000,00	73 900 000,00
109	Capital non appelé		0,00	0,00
104+	Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		49 540 912,47	30 390 496,68
105	Ecart de réévaluation		0,00	0,00
107	Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
12	Résultat net (Résultat part du groupe) (1)		17 574 781,55	20 650 415,79
11	Autres capitaux propres (Report à nouveau)		23 589 971,37	23 589 971,37
PSC	Part de la société consolidante (1)		0,00	0,00
PM	Part des minoritaires (1)		0,00	0,00
11	TOTAL CAPITAUX PROPRES I		164 605 665,39	148 530 883,84
1+	PASSIFS NON COURANTS		0,00	0,00
16+	Emprunts et dettes financières		0,00	0,00
134+	Impôts (différés et provisionnés)		0,00	0,00
229	Autres dettes non courantes		0,00	0,00
15+	Provisions et produits comptabilisés d'avance		0,00	0,00
12	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		0,00	0,00
4+	PASSIFS COURANTS		0,00	0,00
40	Fournisseurs et comptes rattachés		169 819,97	3 085 975,76
444+	Impôts		306 959,47	482 428,89
42+	Autres dettes			34 613 115,53
52+	Trésorerie Passif			0,00
13	TOTAL PASSIFS COURANTS III		476 779,44	38 181 520,18
100	TOTAL		165 082 444,83	186 712 404,02

الملحق 07 : الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود أونس 2018-2019

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 1 9 6 3 4 3 0 4 0 0 1 7 2 4 3		
Designation de l'entreprise OUNIS SEBTI		Exercice clos le 31/12/2019		
Activite STATION DE SERVICES				
Adresse				
R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA		BILAN (ACTIF)		
		Serie G , n°2 (2010)		
ACTIF	Montants Bruts	N		N-1
		Amortissements, Provisions et Pertes de Valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition goodwill + ou -				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
-Terrains				
-Batiments				
-Autres Immobilisations corporelles	14 000 430	12 040 427	2 545 003	3 385 637
-Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours	3 400 000		3 400 000	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts Différés Actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	17 986 430	12 040 427	5 846 003	3 386 637
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				2 362 658
Autres débiteurs	16 977 397		16 977 397	9 662 858
Impôts & Assimilés	4 153 127		4 153 127	3 437 784
Autres Créances & Emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	96 271 130		96 271 130	106 765 107
TOTAL ACTIF COURANT	117 401 055		117 401 655	122 258 408
TOTAL GENERAL ACTIF	135 388 085	12 040 427	123 347 658	125 644 046

الملحق 08 : الميزانية المالية للأصول لمحطة الوقود أونس 2020

FORMULAIRE DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 19 03 430 40 01 7245		
Désignation de l'entreprise UNIS SEBTI		Exercice clos le 31/12/2020		
Activité STATION DE SERVICES		BILAN (ACTIF)		
Adresse		Serie G, n°2 (2010)		
R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB QUED-ATHMENIA				
ACTIF	N			
	Montants Bruts	Amortissements, Provisions et Pertes de Valeurs	Net	N-1 Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition goodwill + ou -				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
-Terrains				
-Bâiments				
-Autres Immobilisations corporelles	14 586 430	12 040 427	2 546 003	2 546 003
-Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	3 400 000		3 400 000	3 400 000
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts Différés Actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	17 986 430	12 040 427	5 946 003	5 946 003
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs	46 127 047		46 127 047	16 977 397
Impôts & Assimilés	4 187 944		4 187 944	4 153 127
Autres Créances & Emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Réservée	64 091 208		64 091 208	66 271 130
TOTAL ACTIF COURANT	114 406 200		114 406 200	117 401 655
TOTAL GENERAL ACTIF	132 392 630	12 040 427	120 352 203	123 347 658

الملحق 09 : الميزانية المالية للخصوم لمحطة الوقود أونس 2018-2019

FORME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F. 198343040017245	
Signature de l'entreprise		Exercice clos le 31/12/2020	
DUNIS SEBTI Activite : SEVTION DE SERVICES Adresse : R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA		BILAN (PASSIF)	
		Serie G , n°2 (2010)	
PASSIF	N	N-1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	55 428 317	55 428 317	
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	4 037 648	15 743 300	
Autres capitaux propres-Report à nouveau	56 813 062	43 089 782	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	118 279 048	114 241 399	
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	(1 197 968)	5 090 804	
Impôts	2 547 873	2 665 976	
Autres dettes	723 260	846 777	
Tresorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS II	2 073 154	9 108 258	
TOTAL GENERAL PASSIF	120 352 203	123 349 658	

الملحق 10 : الميزانية المالية للخصوم لمحطة الوقود أونس 2020

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 196343040017245	
Designation de l'entreprise OUNIS SEBTI		Exercice clos le 31/12/2019	
Activite STATION DE SERVICES			
Adresse			
R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA		BILAN (PASSIF)	
Serie G, n°2 (2010)			
PASSIF	N	N-1	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	55 428 317	55 428 317	
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	15 743 300	16 987 162	
Autres capitaux propres-Report à nouveau	43 069 782	34 288 215	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I	114 241 399	106 703 695	
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5 580 504	15 503 802	
Impôts	2 668 976	2 698 821	
Autres dettes	846 777	737 596	
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS II	9 106 258	18 940 350	
TOTAL GENERAL PASSIF	123 347 658	125 644 045	

الملحق 11 : جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلا لي 2018

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

SARL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2018

CODE	Désignation des comptes	N		N-1	
		Débit en dinars	Crédit en dinars	Débit en dinars	Crédit en dinars
714	Vente de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
701	Produits fabriqués	0,00	312 418 053,33	0,00	192 303 222,24
706	Production vendue Prestations de services	0,00	0,00	0,00	0,00
704	Vente de travaux	0,00	0,00	0,00	0,00
708	Produits des activités annexes	0,00	0,00	0,00	0,00
709	Rabais, remises et ristournes accordés	0,00	0,00	0,00	0,00
700	Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes	0,00	312 418 053,33	0,00	192 303 222,24
720	Production stockée ou déstockée	0,00	387 000,00	0,00	0,00
73	Production immobilisée	0,00	0,00	0,00	0,00
74	Subvention d'exploitation	0,00	43 550 785,09	0,00	26 882 474,00
14	I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	0,00	356 355 838,42	0,00	219 185 696,24
600	Achats de marchandises vendues	0,00	0,00	0,00	0,00
601	Matières premières	297 868 472,24	0,00	177 917 095,10	0,00
602	Autres approvisionnements	4 331 581,65	0,00	996 134,34	0,00
603	Variations des stocks	0,00	0,00	0,00	0,00
604	Achats d'études et de prestations de services	0,00	0,00	0,00	0,00
61+	Autres consommations	1 458 106,74	0,00	1 312 315,12	0,00
609	Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	0,00	0,00	0,00	0,00
611	Soins-traitance générale	0,00	0,00	0,00	0,00
613	Locations	0,00	0,00	0,00	0,00
615	Entretien, réparations et maintenance	0,00	0,00	0,00	0,00
616	Primes d'assurances	231 560,00	0,00	0,00	0,00
618	Services extérieurs Documentations et divers	0,00	0,00	0,00	0,00
621	Personnel extérieur à l'entreprise	0,00	0,00	0,00	0,00
622	Rémunération d'intermédiaires	218 717,68	0,00	250 504,22	0,00
623	Publicité	30 110,00	0,00	130 110,00	0,00
625	Déplacement, missions et réception	0,00	0,00	0,00	0,00
62	Autres services	241 343,54	0,00	120 695,50	0,00
619	Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	0,00	0,00	0,00	0,00
15	II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	304 379 891,85	0,00	180 726 854,28	0,00
14	III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION	0,00	51 975 946,57	0,00	38 458 841,96
63	Charges de personnel	4 872 280,61	0,00	2 917 010,53	0,00
64	Impôts, taxes et versements assimilés	12 103,00	0,00	48 953,00	0,00
16	IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	0,00	47 091 562,96	0,00	35 492 878,43
75	Autres produits opérationnels	0,00	270,30	0,00	3,70
65	Autres charges opérationnelles	9 598 145,34	0,00	1 928 565,54	0,00
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes	5 703 191,24	0,00	5 239 605,59	0,00
78	Reprise sur pertes de valeurs et provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
17	V-RESULTAT OPERATIONNEL	0,00	31 790 496,68	0,00	28 324 714,70
76	Produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
66	Charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
18	VI-RESULTAT FINANCIER	0,00	0,00	0,00	0,00
19	VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	0,00	31 790 496,68	0,00	28 324 714,70
77	Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0,00	0,00	0,00	0,00
67	Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0,00	0,00	0,00	0,00
113	IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00	0,00	0,00
695+	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00	0,00	0,00	0,00
692+	Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	0,00	0,00	0,00	0,00
114	X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0,00	31 790 496,68	0,00	28 324 714,70

الملحق 12 : جدول حسابات النتائج لمؤسسة ميلا لي 2020

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

EURL MILA LAIT PRODUCTION LAIT ET DERIVES ZONE INDUSTRIELLE OUED ATHMENIA exercice : 2020

CODE J	Désignation des comptes	N		N-1	
		Débit en dinars	Crédit en dinars	Débit en dinars	Crédit en dinars
714	Vente de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
701	Produits fabriqués	0,00	323 274 264,06	0,00	377 662 125,01
706	Production vendue	0,00	0,00	0,00	0,00
704	Vente de travaux	0,00	0,00	0,00	0,00
708	Produits des activités annexes	0,00	0,00	0,00	0,00
709	Rabais, remises et ristournes accordés	0,00	0,00	0,00	0,00
700	Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristourne	0,00	323 274 264,06	0,00	377 662 125,01
720	Production stockée ou déstockée	0,00	778 201,69	0,00	0,00
73	Production immobilisée	0,00	0,00	0,00	0,00
74	Subvention d'exploitation	0,00	49 118 124,00	0,00	38 551 041,08
I-4	I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	0,00	373 170 589,75	0,00	416 213 166,09
600	Achats de marchandises vendues	0,00	0,00	0,00	0,00
601	Matières premières	328 614 542,99	0,00	372 895 550,51	0,00
602	Autres approvisionnements	2 023 916,30	0,00	1 854 586,25	0,00
603	Variations des stocks	0,00	0,00	0,00	0,00
604	Achats d'études et de prestations de services	0,00	0,00	0,00	0,00
61+	Autres consommations	5 623 679,66	0,00	4 535 372,07	0,00
609	Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	0,00	0,00	0,00	0,00
611	Sous-traitance générale	0,00	0,00	0,00	0,00
613	Locations	0,00	0,00	0,00	0,00
615	Entretien, réparations et maintenance	0,00	0,00	0,00	0,00
616	Primes d'assurances	240 430,00	0,00	240 320,00	0,00
618	Services extérieurs				
621	Documentation et divers	0,00	0,00	0,00	0,00
622	Personnel extérieur à l'entreprise	0,00	0,00	0,00	0,00
622	Remunération d'intermédiaires et honoraires	358 012,11	0,00	948 778,00	0,00
623	Publicité	30 110,00	0,00	30 110,00	0,00
625	Déplacement, missions et réceptions	0,00	0,00	0,00	0,00
62	Autres services	179 410,98	0,00	154 656,93	0,00
619	Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	0,00	0,00	0,00	0,00
I-5	II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	337 070 102,04	0,00	380 659 375,76	0,00
I-15	III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	0,00	36 100 487,71	0,00	35 553 792,33
63	Charges de personnel	7 045 164,73	0,00	5 450 495,61	0,00
64	Impôts, taxes et versements assimilés	3 232 887,76	0,00	1 150 629,75	0,00
I-6	IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	0,00	25 822 435,22	0,00	28 952 666,97
75	Autres produits opérationnels	0,00	37,53	0,00	107 161,89
65	Autres charges opérationnelles	2 022 566,17	0,00	2 593 661,82	0,00
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	5 714 816,25	0,00	5 714 816,25	0,00
78	Reprise sur pertes de valeurs et provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
I-7	V-RESULTAT OPERATIONNEL	0,00	18 085 090,33	0,00	20 858 512,68
76	Produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00
66	Charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
I-8	VI-RESULTAT FINANCIER	0,00	0,00	0,00	0,00
I-9	VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+V)	0,00	18 085 090,33	0,00	20 858 512,68
77	Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	0,00	0,00	0,00	0,00
67	Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	0,00	0,00	0,00	0,00
I-13	IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00	0,00	0,00
695+	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	510 308,78	0,00	100 935,00	0,00
692+	Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	0,00	0,00	0,00	0,00
I-14	X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0,00	17 574 781,55	0,00	20 757 577,68

الملحق 13 : جدول حسابات النتائج لمحطة وقود أونس 2018-2019

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.E.F 198343040017246		
Designation de l'entreprise		Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019		
OUNIS SEBTI		COMPTÉ DE RESULTAT		
Activité STATION DE SERVICES				
Adresse				
R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA				
Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de Marchandises		217 075 038		283 595 276
Produits Fabriques				
Prestations de Services		569 249		950 306
Ventes de Travaux				
Produits Annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		217 744 287		284 561 586
Production Stockée ou destockée				
Production immobilisée				
Subvention d'exploitation				
I- Production de l'exercice		217 744 287		284 561 586
Achats de Marchandises vendues	191 723 128		252 698 527	
Matières premières	1 576 600			
Autres Approvisionnements	89 200		415 025	
Variation des Stocks				
Achats d'Etudes et de Prestations de services				
Autres consommations	1 338 338		1 609 013	
Rabais , remises, ristournes obtenus sur achats				
- Sous-traitance générale				
- Locations			1 843 000	
- Entretien , réparations et maintenance	2 397 612		5 447 059	
- Primes d'assurances	8 300		74 342	
- Personnel extérieur à l'entreprise				
- Remunération d'intermédiaires et honoraires	200 400			
- Publicité				
- Déplacements, missions et réceptions				
Autres services	32 461		42 939	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II- Consommations de l'exercice	197 365 040		262 129 947	
III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		20 378 247		22 431 638
Charges de personnel	2 775 266		2 547 051	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 176 644		1 467 300	
IV- Excédent brut d'exploitation		16 426 336		18 397 287

الملحق 14 : تابع جدول حسابات نتائج محطة الوقود 2018-2019

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 1 9 6 3 4 3 0 4 0 0 1 7 2 4 5	
Designation de l'entreprise		Exercice du	
OUNIS SEBTI		01/01/2019 au 31/12/2019	
Activite STATION DE SERVICES			
Adresse			
R.N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA		COMPTE DE RESULTAT	

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits operationnels		180 000		
Autres charges operationnelles	23 401			
Dotations aux amortissements	839 634		1 410 125	
Provisions				
Perte de Valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V- Resultat operationnel		15 743 300		16 987 162
Produits financiers				
Charges financieres				
VI- Resultat Financier				
VII- Resultat ordinaire (V+VI)		15 743 300		16 987 162
Elements extraordinaires (Produits)(*)				
Elements extraordinaires (Charges)(*)				
VIII- Resultat extraordinaire				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		15 743 300		16 987 162

الملحق 15 : جدول حسابات نتائج محطة الوقود أونس 2020.

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION				
Designation de l'entreprise				
UNIS SEBTI				
Cite				
STATION DE SERVICES				
Adresse				
N. N°05 DJEBEL AOUGUEB OUED-ATHMENIA				
N.I.F	198343040017245			
Exercice du	01/01/2020	au	31/12/2020	
COMPTE DE RESULTAT				
Ventes de Marchandises		78 146 898		217 075 038
Produits Fabriques				
Prestations de Services				869 249
Ventes de Travaux				
Produits Annexes				
Rabais,remises,ristournes accordees				
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		78 146 898		217 744 287
Production Stockee ou destockee				
Production Immobilisee				
Subvention d'exploitation				
I-Production de l'exercice		78 146 898		217 744 287
Achats de Marchandises vendues	69 634 895		191 723 128	
Matiere premiere			1 576 600	
Autres Approvisionnements	6 984		89 200	
Variation des Stocks				
Achats d'Etudes et de Prestations de services				
Autres consommations	37 500		1 338 336	
Rabais , remises,ristournes obtenus sur achats				
- Sous-traitance generale				
- Locations				
- Entretien , reparations et maintenance			2 387 612	
- Primes d'assurances	64 300		8 300	
- Personnel externe a l'entreprise				
- Remuneration d'intermediaires et honoraires	30 000		200 400	
- Publicite	8 000			
- Deplacements, missions et receptions				
Autres services	12 125		32 481	
Rabais, remises,ristournes obtenus sur services externes				
II- Consommations de l'exercice	69 783 805		197 368 040	
III- Valeur ajoutee d'exploitation (I-II)		6 362 892		20 376 247
Charges de personnel	1 985 901		2 775 268	
Impots et taxes et versements assimiles	411 343		1 176 544	
IV- Excedent brut d'exploitation		3 965 648		16 426 336

الملحق 16 : تابع جدول حسابات نتائج محطة الوقود 2020.

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits operationnels		72 000		180 000
Autres charges operationnelles			23 401	
Dotations aux amortissements			839 634	
Provisions				
Perte de Valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V- Resultat operationnel		4 037 648		15 743 300
Produits financiers				
Charges financieres				
VI- Resultat Financier				
VII- Resultat ordinaire (V+VI)		4 037 648		15 743 300
Elements extraordinaires (Produits)(*)				
Elements extraordinaires (Charges)(*)				
VIII- Resultat extraordinaire				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 037 648		15 743 300