



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

People's Democratic Republic of Algeria

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

Ministry of Higher Education and Scientific Research

جامعة محمد البشير الابراهيمي - برج بوعريريج -

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

مذكرة تخرج لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

بعنوان:

دور استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي

للمؤسسة الاقتصادية - دراسة حالة مؤسسة كوندور -

تحت اشراف الأستاذ:

بوعافية سمير

إعداد الطالبين:

بوحنيك عبد الرحمان

مداني خلود

السنة الجامعية: 2022/2021

## شكر وتقدير:

الحمد لله الذي جعل العلم أجلاً الفضائل، وأشرف المزايا، وأعز ما يتحلى به الإنسان، فهو أساس الحضارة، ومصدر أمجاد الأمم، وعنوان سموها وتفوقها في الحياة، ورائدها إلى السعادة الأبدية، وشرف الدارين.

نحمدك ربي حمداً كثيراً طيباً مباركاً يليق بجلال وجهك وعظيم سلطانتك على توفيقك لنا، ومنحك إيانا الصبر والاجتهاد لإتمام هذه الدراسة.

فلك الحمد كله، وبيدك الخير كله، وإليك يُرجع الأمر كله،

لا إله إلا أنت وحدك لا شريك لك في الآخرة والأولى.

فإنه يسعدنا في هذا المقام أن نتوجه بجل باقات الشكر والعرفان إلى أستاذنا **بوعافية**

### سمير

الذي تتبع معنا أطوار هذا البحث من أوله إلى آخره توجيهها ونصحها وإرشادها.

فمهما قلنا فيه فإننا عاجزون عن شكره والثناء عليه فألف شكر أستاذنا الفاضل.

كما نتقدم ايضاً بخالص الشكر والاحترام والتقدير إلى

أساتذة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

جامعة برج بوعرييج

# الإهداء

إلى روح من سار على هدي السماء ودعوة القرآن للعلم فكان المعلم الأول للبشرية حبيبنا  
وقدوتنا رسولنا محمد صلى الله عليه وسلم.

إلى جمال الوجود ونور الحياة التي أسكنتني فؤادها وضحت بكل شيء لتخط لي بأناملها  
الطاهرة مستقبلاً مشرقاً، إلى من تحملت معي مشقة البحث بصبرها وعونها فكانت نعم  
المعين ونعم النصير على المحن والمصاعب التي اعترضت طريقي **أمي الحنونة** أطال الله  
عمرها.

إلى عوني وسندي ورمز التضحية والعطاء والتي تعجز الكلمات عن شكره

إلى من كله الله بالوقار **أبي الغالي** حفظه الله

إلى **اخوتي وأخواتي** الذين ساندوني في انجاز هذه المذكرة

إلى كل من ساهم في انجاز هذا العمل

أهدي هذا العمل المتواضع

**عبد الرحمان**

# الإهداء

الحمد والشكر لله أولاً صاحب النعمة الذي أعانني وثبت خطاي لإنجاز هذا البحث المتواضع والذي آمل أن يعود بالنفع لكل من يتطلع على صفحاته

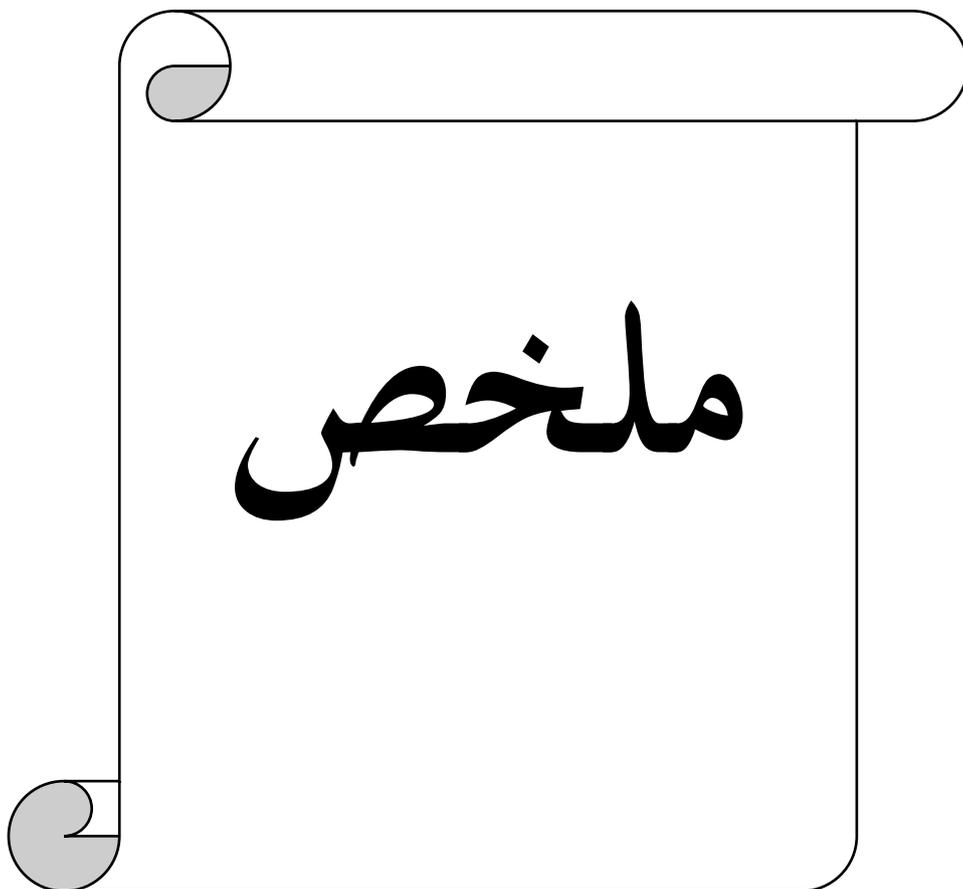
إلى من أحمل اسمه بكل فخر والدي أدامه الله لي

إلى من كان دعائها سر نجاحي أُمي أطال الله في عمرها

إلى اخوتي واخواتي

إلى كل من ساهم في إنجاز هذا العمل المتواضع

خلود



## الملخص:

تناولت هذه الدراسة موضوع دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة اقتصادية، بالتطبيق على حالة مؤسسة كوندور، وهذا من خلال اعداد قائمة التدفقات النقدية التي هي عبارة عن قائمة تعرض مصادر التدفقات النقدية الداخلة والخارجة، بحيث تهدف الى توفير البيانات والمعلومات لمستخدمي القوائم المالية حول التغيرات الحاصلة للنقدية وما يعادلها، اذ نص المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) على أنه يتم اعداد قائمة التدفقات النقدية وفق طريقتين المباشرة وغير مباشرة، اذ يعتبر التحليل بقائمة التدفقات النقدية من أجود الطرق اذ تم اشتقاق منها مؤشرات تساعد في تقييم الوضعية المالية لمؤسسة من سيولة وربحية ومرونة مالية بالإضافة الى معرفة درجة المخاطرة التي تصاحب تدفقاتها مما يساعد مستخدمي القوائم على تقييم جودة القرارات ومعرفة الانحرافات والعمل على تصحيحها.

## Résumé :

Cette étude a abordé le thème du rôle du tableau des flux de trésorerie dans l'évaluation de la performance financière d'une institution économique, en s'appliquant au cas de la Condor Corporation, et ce en préparant une liste des flux de trésorerie, qui est une liste qui affiche les sources des entrées et sorties de trésorerie, car il vise à fournir des données et des informations aux utilisateurs des états financiers sur les variations de trésorerie et son équivalent, car la norme comptable internationale n ° (7) stipule que le tableau des flux de trésorerie est préparé selon deux méthodes, directe et indirecte, car l'analyse de l'état des flux de trésorerie est l'une des meilleures méthodes, car des indicateurs en ont été dérivés qui aident à évaluer la situation financière d'une institution à partir de la rentabilité des liquidités et de la flexibilité financière, en plus de connaître le degré de risque qui accompagne ses flux, ce qui aide les utilisateurs des listes à évaluer la qualité des décisions et à connaître les écarts et à travailler pour les corriger.

# فهرس المحتويات

فهرس المحتويات:

الصفحة	المحتوى
	شكر وتقدير
	اهداء
أ-د	مقدمة
<b>الفصل الأول: الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية</b>	
07	المبحث الأول: عموميات حول قائمة التدفقات النقدية
07	المطلب الأول: ماهية قائمة التدفقات النقدية
07	الفرع الأول: مفهوم قائمة التدفقات النقدية
07	الفرع الثاني: التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية
08	المطلب الثاني: خطوات وطرق اعداد قائمة التدفقات النقدية
09	الفرع الأول: خطوات اعداد قائمة التدفقات النقدية
09	الفرع الثاني: طرق اعداد قائمة التدفقات النقدية:
12	المطلب الثالث: شكل ومحتوى قائمة التدفقات النقدية:
14	المبحث الثاني: عموميات حول تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية
14	المطلب الأول: الإطار المفاهيمي لتقييم الأداء المالي
15	المطلب الثاني: أهمية ومؤشرات تقييم الأداء المالي
15	الفرع الأول: أهمية تقييم الأداء المالي:
16	الفرع الثاني: مؤشرات تقييم الأداء المالي
19	المطلب الثالث : تقييم الأداء المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية .
19	الفرع الاول: مفهوم وأهمية تقييم السيولة
20	الفرع الثاني: مقاييس السيولة
20	الفرع الثالث: مفهوم وأهمية تقييم الربحية
21	الفرع الرابع مقاييس الربحية
22	الفرع الخامس: نسب تقييم المرونة المالية والتدفقات النقدية الحرة
22	الفرع السادس: نسب تقييم السياسة المالية للمؤسسة
24	خلاصة الفصل

الفصل الثاني: الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات	
27	المبحث الأول: ماهية شركة كوندور
27	المطلب الأول: تقديم شركة كوندور
28	المطلب الثاني: التطور التاريخي لمؤسسة كوندور
29	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لشركة كوندور
32	المبحث الثاني : استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة
32	المطلب الأول: عرض القوائم المالية لمؤسسة كوندور خلال فترة 2018-2020
43	المطلب الثاني: تحليل قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة كوندور
46	المطلب الثالث: نسب قائمة التدفقات النقدية لتقييم الوضعية المالية لمؤسسة كوندور
54	خلاصة الفصل
56	الخاتمة
59	قائمة المصادر والمراجع
	قائمة الملاحق.
	الملخص

## قائمة الجداول:

الرقم	عنوان الجدول	الصفحة
01	أهم العناصر التي تحتويها القائمة من الأنشطة الرئيسية الثلاثة للمشروع	13
02	أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2018	32
03	خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2018	33
04	حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2018	34
05	أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2019	35
06	خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2019	37
07	حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2019	38
08	أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2020	39
09	خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2020	40
10	حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2020	41
11	تحليل التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل لمؤسسة كندور خلال سنوات 2020-2019-2018	43
12	تحليل التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمارات لمؤسسة كندور خلال سنوات 2020-2019-2018	44
13	تحليل التدفقات النقدية من أنشطة التمويل لمؤسسة كندور خلال سنوات 2020-2019-2018	45
14	تحليل التدفقات النقدية لمؤسسة كندور خلال سنوات 2020-2019-2018	45
15	نسبة التغطية النقدية للمؤسسة 2020-2019-2018	46
16	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للمؤسسة 2020-2019-2018	46
17	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق المالي من الديون طويلة الاجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل للمؤسسة 2020-2019-2018	47
18	نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لسنوات 2020-2019-2018	48
19	مؤشر النقدية التشغيلية لسنوات 2020-2019-2018	48
20	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية لسنوات 2020-2019-2018	49
21	مؤشر (دليل) نشاط التشغيلي لمؤسسة كوندور لسنوات 2020-2019-2018	49
22	نسبة العائد على الموجودات في التدفق النقدي التشغيلي لمؤسسة كوندور لسنوات 2019-2018-2020	50

قائمة الجداول:

50	نسبة التوزيعات المالية لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020	23
51	نسبة التوزيعات المقبوضة لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020	24
51	نسبة النفاق الراسمالي لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020	25
52	المعدل النقدي لتغطي الديون لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020	26
52	صافي التدفقات النقدية الحرة لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020	27

قائمة الأشكال:

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
11	آلية تعديل صافي الدخل	01
30	يوضح الهيكل التنظيمي لشركة كوندور	02
31	يوضح الهيكل التنظيمي للإدارة المالية والمحاسبة	03

# مقدمة

في ظل التطورات الكبيرة التي شهدتها المؤسسات الاقتصادية في مختلف مجالات العالم، أدى الى فرض مجموعة من التطورات التي لها تأثير على نمو هذه المؤسسات ومدى نجاحها واستمراريتها مما أدى الى الاعتماد على معايير محاسبية أكثر كفاءة التي تعود بالأثر الإيجابي على الأداء المالي لتلك المؤسسات.

تعتبر المؤسسات الاقتصادية الركيزة الأساسية للإقتصاد الوطني فهي تقوم على جملة من الوظائف منها الوظيفة الإدارية والإنتاجية والمالية وكل هذا لتحقيق أهدافها المسطرة وهذا ما أدى الى وضع إطار تنظيمي يعمل على دراسة وتحليل الوظيفة المالية والمتمثلة في التحليل المالي.

يعتبر التحليل المالي من الأدوات التي تعمل على تقييم الأداء المالي لمختلف أساليبها وأنواعها بحيث تختلف هذه الأخيرة من مؤسسة لأخرى كل على حسب هدف المسعى لتحقيقه وبغض النظر عن اختلاف هذه الأساليب من مؤسسة لأخرى قد تكون نتائج هذه الأدوات غير دقيقة وذات مصداقيه متذبذبة.

هذا ما أدى بالباحثين الى البحث في أساليب جديدة تعمل على تزويد المؤسسة وأطرافها بالمعلومات الصحيحة والدقيقة وذات مصداقيه عالية تمكن مستخدميها من التقييم الدقيق للأداء المالي والمتمثل في قائمه التدفقات النقدية.

تعتبر قائمه تدفقات النقدية من القوائم المالية التي تستخدم في تحليل المالي بالشكل كبير نظرا لدقتها في النتائج المتوصل اليها فهي تهدف لمساعدته مستخدمي القوائم المالية لمعرفة قدرة المؤسسة في توليد وتحقيق الربحية ومدى تمتعها بالسيولة اذ تعمل على تقييم الوضعية المالية للمؤسسة بشكل ملائم.

### مشكله الدراسة:

إن التطورات العديدة التي يشهدها العصر الحديث جعلت أغلب المؤسسات الاقتصادية تتوجه لتبني أدوات حديثة في تقييم الاداء المالي منها قائمه التدفقات النقدية.

من خلال ما سابق يمكن صياغة اشكاليه البحث في التساؤل الرئيسي التالي:

### - كيف تساهم قائمه التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي المؤسسات الاقتصادية؟

ولمعالجة وتحليل الإشكالية يمكننا طرح التساؤلات الفرعية التالية:

- ما مفهوم قائمة التدفقات النقدية وكيف يتم اعدادها؟

- ما هو محتوى قائمة التدفقات النقدية؟

3- ما علاقة قائمة التدفقات النقدية بالأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؟

فرضيات الدراسة:

للإجابة على الإشكالية المطروحة تم صياغة الفرضيات التالية:

- يتم اعداد قائمه تدفقات نقدية انطلاقا من القوائم المالية.

- يتمثل محتوى قائمة التدفقات النقدية من الأنشطة الرئيسية الثلاثة للمشروع، التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية.

- تساهم قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة.

- حدود الدراسة:

— الحدود المكانية: لدراسة موضوعنا قمنا بدراسة ميدانية لشركة كوندور.

— الحدود الزمنية: لدراسة موضوعنا قمنا بالاعتماد على وثائق المؤسسة خلال الفترة الممتدة (2018 – 2020).

— أسباب اختيار الموضوع:

أسباب موضوعية:

— أهمية الموضوع، في ظل التحولات الاقتصادية التي تتسم بالانفتاح على الاقتصاد الوطني.

— طبيعة الموضوع وأهميته بالنسبة للمؤسسة بمثابة المحرك والعجلة التي تقود المؤسسة.

أسباب ذاتية:

إمكانية تطبيقنا للموضوع على ارض الواقع باعتباره أقرب للحياة العملية.

أهداف الدراسة: تهدف الدراسة الى:

- التعرف على قائمة التدفقات النقدية وكيف يتم اعدادها.

- التعرف على مدى مساهمة التدفقات النقدية في جوده اتخاذ القرارات.

المنهج المتبع:

اعتمدنا في دراستنا لهذا الموضوع على المنهج الوصفي التحليلي، اذ قمنا في الجانب النظري بوصف مختلف البيانات والمعلومات المتعلقة بالموضوع واعتمدنا على منهج التحليلي في دراسة الحالة من خلال الزيارة الميدانية لشركة كوندور من خلال جمع وتحليل البيانات والمعلومات المختلفة حول محتوى القوائم المالية ما بين سنتي 2018/2020 وآراء المسيرين حول أهميتها في المؤسسة.

## أهمية الدراسة:

تكمن أهمية البحث في اظهار دور قائمة التدفقات النقدية في التأثير على جودة القرارات المتخذة في المؤسسة الاقتصادية وذلك لأنها تعد على الأساس النقدي وليس على أساس الاستحقاق.

## هيكل البحث:

قمنا بتقسيم موضوع الدراسة الى فصلين حيث تناولنا في الفصل الاول الإطار النظري لكل من قائمة التدفقات النقدية والتقييم الاداء المالي بحيث تم تقسيم الفصل الى مبحثين تناولنا في المبحث الاول عموميات حول قائمة التدفقات النقدية وفي المبحث الثاني عموميات حول التقييم الاداء المالي أما الفصل الثاني هو عبارة عن دراسة ميدانية للتأكد من الاستنتاجات المتوصل اليها في الجانب النظري تم تقسيم الفصل الى مبحثين المبحث الأول تم تناول فيه ماهية مؤسسة كوندور اما المبحث الثاني فكان بعنوان استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة كوندور.

## الدراسات السابقة:

1- دراسة بن خليفة حمزة بعنوان دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي EDIMMA -الوادي- وهي عبارة عن مذكرة ماجستير.

هدفت هذه الدراسة الى تبيان الإضافات التي تعطيها قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة والربحية بالنسبة للمؤسسات الاقتصادية. لتحقيق اهداف الدراسة قام الباحث باعتماد طريقة المنهج الاستكشافي وخلصت الدراسة أن قائمة التدفقات النقدية وبدون القوائم المالية الأخرى ليست كافية لتقديم المعلومات اللازمة للمستثمرين والدائنين والمستخدمين الاخرين، بمعنى أن قائمة التدفقات النقدية ليس بديلا عن القوائم المالية الأخرى ، ان قائمة التدفقات النقدية لا تكون مفيدة بمعزل عن القوائم المالية الأخرى وانما تقدم معلومات هامة حول قدرة المشروع على سداد التزاماته وسداد التوزيعات والفوائد بالإضافة الى انها تقدم معلومات تساهم في تقييم سيولة وربحية المؤسسة والسياسات المتبعة قصد اتخاذ قرارات مناسبة مستقبلا.

2- دراسة عادل علي بابكر ، بعنوان أهمية قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ قرارات الاستثمار والمصارف دراسة حالة مصرف الراجحي بالرياض، مقال منشور سنة 2019 مجلة الاقتصاد والمالية.

هدفت هذه الدراسة الى تبيان أهمية قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية بمصرف الراجحي ولتحقيق اهداف الدراسة قام الباحث باستخدام المنهج الوصفي والاستقرائي للبرامج الإحصائية SPSS ، ولقد توصلت هذه الدراسة الى: وجود نموذج يحتوي على أنشطة قائمة التدفقات النقدية والمتمثل في الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية.

3- دراسة شباح حمزة، بعنوان تطبيق مباد التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة الخزف الصحي بالميلية وهي عبارة عن مذكرة ماجستير 2010/2009.

هدفت هذه الدراسة الى زيادة التأكيد على فائدة قائمة التدفقات النقدية ضمن التقارير المالية والتعرف على مؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والتي يتم استخدامها لأغراض تقييم الأداء المالي بالإضافة إلى التفرقة بين صافي الربح المحاسبي وصافي التدفق النقدي ،حيث اعتمد الباحث في دراسته على استخدام الأسلوب الوصفي التحليلي فكانت نتائج الدراسة كالتالي : أن قائمة التدفقات النقدية ليست عرضة لتحريف الأداء مقارنة بالدخل وضرورة قيام ادارات الشركات بالاعتماد وبشكل الرئيسي على قائمة التدفقات النقدية في معرفة مركزها المالي الفعلي وقدرتها الحقيقية على الوفاء بالتزاماتها وسداد توزيعات الأسهم النقدية .

4- دراسة لأمال نوري محمد، بعنوان مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، بجامعة بغداد كلية الادارة والاقتصاد العدد34العراق 2013.

هدفت هذه الدراسة الى معرفة مدى انسجام أدوات التحليل المالي مع قائمة التدفقات النقدية ،بحيث اعتمدت الباحثة في دراستها على استخدام الأسلوب الوصفي التحليلي، وخلصت الدراسة بأنه من الرغم من أن الأساس النقدي المتبع في اعداد قائمة التدفقات النقدية قد يسبب اختلاف مع الأساس التي تبني عليه القوائم المالية الا أن هناك ارتباط وانسجام ما بين القوائم المالية الأخرى.

5- دراسة أطروحة الدكتوراه بعنوان مدخل استراتيجي للمعلومات المحاسبية لتحديد التدفقات النقدية المستقبلية في المنشآت الصناعية ،اطروحة دكتوراة شعبة علوم التجارة،2015

هدفت هذه الدراسة الى ابراز أهمية التدفقات النقدية للمؤسسات الصناعية من أجل تحقيق أهدافها طويلة الأجل والتعرف على أساليب التحليل الاستراتيجي الذي يساعد المؤسسات على زيادة تدفقاتها النقدية مستقبلا ولتحقيق أهداف الدراسة اعتمد الباحث في الجانب النظري على المنهج الوصفي من أجل عرض أهم المحاور الأساسية، أما الجانب التطبيقي فتم الاعتماد على منهج دراسة حالة وذلك بإسقاط الدراسة النظرية على المؤسسة التي هي محل الدراسة ،وخلصت الدراسة الى أن قائمة التدفقات النقدية تلعب دورا هاما في ترشيد واتخاذ القرارات لما تقدمه من معلومات اضافية تساعد في تبيان أرباح وقدرتها على مواجهة المتطلبات النقدية.

## الفصل الأول:

الإطار النظري لقائمة التدفقات

النقدية وتقييم الأداء المالي

للمؤسسات الإقتصادية

### تمهيد الفصل:

إن قائمة التدفقات النقدية أكثر منفعة في التنبؤ بالتدفقات النقدية التي يمكن توفيرها لسداد الديون للدائنين وتوزيعات الارباح للمساهمين. كما ينظر المصرفيون الى قسم التدفقات النقدية من التشغيل على أنه الأكثر أهمية كمؤشر على قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها الرئيسية والتي يمكن أن تستخدم لمقابلة احتياجات السيولة الحالية. وسداد الالتزامات تجاه الدائنين وكذلك امكانية استخدام جزء من فائض التشغيل في عمل توسعات.

ويقوم المساهمون بالاستثمار في المنشئة فقط عندما يعتقدون انها تستطيع توليد تدفقات نقدية موجبة من التشغيل لإمكان سداد توزيعات الارباح وعمل التوسعات. أما التدفقات النقدية في قسم الاستثمار فتبين مدى الزيادة/او النقص في الطاقة الإنتاجية. ويمثل الزيادة في الاستثمارات اشارة ايجابية. اما قسم التمويل من المستثمرين والدائنين وعملية السداد للدائنين.

وعلى هذا قمنا بتقسيم الفصل إلى المبحثين التاليين:

المبحث الأول: عموميات حول قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثاني عموميات حول تقييم الاداء المالي للمؤسسات الاقتصادية.

### المبحث الأول: عموميات حول قائمة التدفقات النقدية

بهدف توفير الإفصاح الكلي للمركز المالي ظلت المحاسبة تعتمد لفترة طويلة على القوائم المالية المعدة على أساس الاستحقاق المحاسبي واهم هذه القوائم قائمة التغيرات في المركز المالي ونضرا للانتقادات الموجهة لهذا الأساس وجب الاعتراف بأهمية استخدام الأساس النقدي في المحاسبة لإعداد جزء هام من المعلومات المحاسبية واصدرا المعايير المحاسبية الدولية التي تلزم استخدامه من خلال ظهور قائمة التدفقات النقدية، ومن هذا المنطلق فقد صوبنا لب اهتمامنا في هذا المبحث على مفهوم ونشأة قائمة التدفقات النقدية وكذلك خطوات وطرق اعدادها بالإضافة الى شكل ومحتوى قائمة التدفقات النقدية.

#### المطلب الأول: ماهية قائمة التدفقات النقدية

حتى نعرف الى التدفقات النقدية وجب التطرق الى مفهومها ونشأتها وهذا ما سنتطرق اليه في هذا المطلب.

#### الفرع الأول: مفهوم قائمة التدفقات النقدية

**تعريف 1:** تعرف قائمة التدفقات النقدية بأنها قائمة تعرض المتحصلات النقدية (المقبوضات)، والمدفوعات النقدية (المدفوعات)، وصافي التغير في النقدية من ثلاثة أنشطة رئيسية هي: أنشطة التشغيل (الجاري)، وأنشطة الاستثمار، وأنشطة التمويل لمنشأة اقتصادية خلال فترة زمنية محددة، بصورة تؤدي الى الربط بين رصيد النقدية في اول فترة وآخر فترة.<sup>1</sup>

**تعريف 2:** هي كشف بالمقبوضات والمدفوعات النقدية لمنشأة ما خلال فترة مالية محددة.<sup>2</sup>

**تعريف 3:** تعرف قائمة التدفقات النقدية على أنها "أداة تحليلية هامة تتجاوز نقائص التحليل الخاصة بالذمة المالية وتقوم على منظور ديناميكي، وتبحث عن الخيارات الاستراتيجية.<sup>3</sup>

**تعريف 4:** تعرض هذه القائمة حركة التغيرات النقدية التي حصلت في المنشأة من خلال توليد واستخدام النقدية سواء من عملياتها التشغيلية او العمليات الأخرى مثل العمليات الاستثمارية والتمويلية للمنشأة.<sup>4</sup>

وكتعريف شامل يمكن تعريف قائمة التدفقات النقدية بأنها وثيقة مالية تعبر عن المقدار المالي الداخلة والخارج للمنشأة وكذلك المعدل فيها، كما تبين مدى توليد المنشأة للنقد لسداد التزامات ديونها وتمويل نفقات التشغيل.

#### الفرع الثاني: التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية

مرت قائمة التدفقات النقدية بعدة مراحل يمكن تلخيصها فيما يلي:

<sup>1</sup> - احمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان التمويل المصرفي (2)، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، ص 66

<sup>2</sup> - مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان، ص 49

<sup>3</sup> - بلعور سليمان، علي الطيب، قراءات مالية للمعيار المحاسبي الدولي السابع، مداخلة مقدمة ضمن الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي في ظل المعايير المحاسبية الدولية، جامعة سعد دحلب، البليدة، 2009، ص 11.

<sup>4</sup> - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، 2010، ص 50

**01- في عام 1961:** وقد كانت البداية بالدراسة التي أصدرها MASON في عام 1961 تحت إشراف مجمع المحاسبين القانونيين الأمريكيين AICPA، حيث أقرت هاته النشرة المحاسبية بضرورة إدراج قائمة الأصول المخصصة في التقارير السنوية المقدمة للمساهمين بأن تشملها تقارير المراجع.

**02- في عام 1963:** وفي عام 1963 أقر مجلس المبادئ المحاسبية الأمريكية (APB) الرأي رقم 03 بتعديل في اسم القائمة القديمة إلى (قائمة الموارد والاستخدامات) وبأن تعرض القائمة كمعلومات متممة للتقارير المالية.

**03- في عام 1971:** وفي عام 1971 صدرت النشرة رقم (19) التي أوصت بإلزامية إعداد قائمة التغيرات في المركز المالي بوصفها جزءا مكملا للقوائم المالية وإن كان يشملها تقرير المراجع، إذ أن هذه القائمة كانت تعرض التغير في رأس المال العامل باعتباره تقريبا مناسباً للتدفق النقدي وقد تم تعريفها على أنها "قائمة مالية توضح مصادر رأس المال واستخداماته خلال المدة المحاسبية، كما تفصح هذه القائمة عن أنشطة التمويل والاستثمار"، ولكن اتجاه المؤسسة للافتراض بشكل ضخم في بداية الثمانينات أدى هذا إلى إحداث تغيرات جذرية في بيئة التقرير المالي، لذا أوصى معهد المديرين الماليين في عام 1981 باستخدام المنهج النقدي بدلا عن منهج رأس المال العامل في إعداد القائمة.<sup>1</sup>

**04- وفي عام 1987** صدر عن مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي البيان رقم (SFAS N°:95) الذي ألزم جميع الشركات الأمريكية بإصدار (قائمة التدفقات النقدية) كواحد من القوائم المالية الأساسية، بحيث تحل محل قائمة التغيرات في المركز المالي التي كانت مستخدمة في ذلك التاريخ، وأوصى البيان أن يتم تصنيف التدفقات النقدية في القائمة إلى تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية وتدفقات نقدية استثمارية وتدفقات نقدية تمويلية.<sup>2</sup> ووفقا للمعيار المحاسبي الدولي (IAS N° :7) المعدل والصادر عن اللجنة الدولية للمعايير المحاسبية عام 1993 والذي حل محل المعيار السابق الصادر عام 1977، فإن هذه القائمة تعرض باعتبارها جزءا لا يتجزأ عن البيانات المالية المدققة والمشمولة في التقارير السنوية الصادرة عن شركات المساهمة، وقد أوصى هذا المعيار بإعدادها بشكل يفصح عن حركة النقدية التي تتمثل في النقد الجاهز والودائع تحت الطلب وما في حكمها.<sup>3</sup>

### المطلب الثاني: خطوات وطرق إعداد قائمة التدفقات النقدية:

هنالك عدة خطوات وطرق لإعداد قائمة التدفقات النقدية وهي كما يلي:

<sup>1</sup> حسين دحدوح، دراسة تحليلية لمحتوى المعلومات لقائمة التدفقات النقدية، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، جامعة دمشق، مجلد 24 العدد الثاني، دمشق، 2011، ص 18-204-205

<sup>2</sup> - سالمى محمد الدينوري، قائمة التدفقات النقدية في ظل اعتماد الجزائر المعايير الدولية، مذكرة ماجستير، جامعة باتنة، 2009. ص 86.

<sup>3</sup> دريم كامل الشبيب، مبادئ الإدارة المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، 2009، ص 100.

### الفرع الأول: خطوات اعداد قائمة التدفقات النقدية

إن الحديث عن الخطوات الواجب اتباعها لإعداد قائمة التدفقات النقدية يقودنا إلى توضيح المعلومات اللازمة لذلك وهي ميزانيتين عموميتين مقارنتين وقائمة الدخل للفترة المالية الحالية ومعلومات إضافية معينة.

حيث يقوم المحاسب المالي بعد تجميع هذه المعلومات باتباع الخطوات التالية لإعداد قائمة التدفقات النقدية:

#### 1- إيجاد التغير في النقدية :

ويكون ذلك من خلال رصد الزيادة أو النقصان في رصيد النقدية وما يعادلها.

2- رصد التغيرات في بنود الميزانية العمومية : يتم هنا رصد التغيرات الحادثة في مختلف بنود الميزانية العمومية سواء

كان ذلك بالزيادة أو النقصان تمهيدا لاستخراج التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي .

3- احتساب التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي : وتحسب هذه التدفقات حسب الطريقة المستخدمة في

إعداد القائمة، سواء كانت الطريقة المباشرة أو غير المباشرة.

4- احتساب التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية : حيث يتم المقابلة بين التدفقات الداخلة

والتدفقات الخارجة ضمن كل نشاط.

5- استخراج صافي التدفقات النقدية:

يتم هنا جمع صافي التدفقات النقدية من مختلف الأنشطة (التشغيلية والاستثمارية والتمويلية) وهو ما يجب أن

يتساوى مع التغير في النقدية وما يعادلها، حيث يجمع الرصيد إلى النقدية وما يعادلها في أول المدة ليتطابق مع

رصيد النقدية وما يعادلها في آخر المدة.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: طرق اعداد قائمة التدفقات النقدية:

قبل الحديث عن طرق الإعداد والخطوات الواجب اتباعها لإعداد قائمة التدفق النقدي لا بد لنا من الإشارة إلى المعلومات

والبيانات اللازم توافرها لإعداد قائمة :ميزانيتين عموميتين مقارنتين، قائمة دخل الفترة المالية الحالية، التدفقات النقدية وهي :

ومعلومات إضافية معينة .هذا وتعد قائمة التدفق النقدي بطريقتين :المباشرة وغير المباشرة، وسواء استخدمت الطريقة الأولى أو

الثانية فإن النتيجة واحدة، ويكون الاختلاف فقط في طريقة عرض المعلومات المحاسبية ضمن النشاط التشغيلي، وتستخرج صافي

التدفقات النقدية في هذا النشاط بشكل مختلف تحت كل من الطريقتين، بينما يكون الجزء الخاص بإيجاد التدفقات النقدية من

الأنشطة الاستثمارية والتمويلية هو نفسه. ونوضح فيما يلي كيفية استخراج التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي في ظل

الطريقتين المباشرة وغير المباشرة .

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، مرجع سابق ذكره، ص 196

أ- الطريقة غير المباشرة:

يتم بموجب هذه الطريقة احتساب صافي التدفقات النقدية للنشاط التشغيلي عبر تعديل صافي الدخل (الناتج النهائي لقائمة الدخل) ببند أخرى هي البنود التي أثرت على صافي الدخل المستخرج ولم تؤثر على النقدية لذا فإن البعض يطلق على هذه الطريقة طريقة التسوية، وتضم هذه البنود :

- التغيرات الحاصلة في بنود الأصول والالتزامات المتداولة والتي لها ارتباط مباشر بالأنشطة التشغيلية (كشراء وبيع البضائع ومصاريف التشغيل)

- البنود ذات الطبيعة غير النقدية في قائمة الدخل، كالإهلاك على الأصول الثابتة الملموسة ومصروفات الإطفاء على الأصول غير الملموسة

- المكاسب والخسائر ذات العلاقة بالأنشطة التمويلية والاستثمارية في المنشأة كمكاسب وخسائر بيع الأصول.

ويمكننا التعبير عن آلية تعديل صافي الدخل في هذه البنود عبر الشكل التالي<sup>1</sup>:

---

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، مرجع سابق ذكره، ص 198

• الشكل الأول: آلية تعديل صافي الدخل

صافي الدخل



المصدر: مؤيد راضي خنفر، تحليل القوائم المالية، ص 199.

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

وتمتاز الطريقة غير المباشرة بسهولة حيث توفر ربطاً معيناً بين قائمة التدفقات النقدية وقائمة الدخل والميزانية العمومية بالإضافة إلى أنها تشبه إلى حد بعيد طريقة العرض التي كانت متبعة في قائمة التغيرات في المركز المالي قبل ان يوصي مجلس المعايير بضرورة استبدالها بقائمة التدفقات النقدية.

كما يجب الإشارة إلى أن كلفة إعداد القائمة بالطريقة غير المباشرة أقل من كلفة إعدادها بالطريقة المباشرة، لذا فإن كل ما سبق من أسباب ساهم في انتشار هذه الطريقة على الرغم من أن المعايير الدولية قد أوصت باتباع الطريقة المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية.

### ب- الطريقة المباشرة:

أوصى المعيار الدولي السابع المنشآت باتباع الطريقة المباشرة عند إعدادها لقائمة التدفقات النقدية، لما يمكن أن توفره هذه الطريقة من معلومات مفيدة عند تقدير التدفقات النقدية المستقبلية، إضافة إلى اتباعها نفس المنهج في عرض التدفقات النقدية للأنشطة المختلفة عبر المقارنة بين التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة .

كما تسمى هذه الطريقة بطريقة قائمة الدخل حيث التعديل من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي يشمل كل بنود قائمة الدخل ذات الصلة بالنشاط التشغيلي (المبيعات، كلف المبيعات، والمصاريف التشغيلية) ونوضح فيما يلي المعادلات المستخدمة لذلك الغرض:

النقدية المقبوضة من العملاء = صافي المبيعات + النقص في الذمم المدينة أو - الزيادة في الذمم المدينة

النقدية المدفوعة للموردين = كلفة المبيعات + الزيادة في المخزون + النقص في الدائنين أو كلفة المبيعات - النقص في المخزون - الزيادة في الدائنين

النقدية المدفوعة على مصروفات التشغيل = مصروفات التشغيل + الزيادة في المصروفات المدفوعة مقدماً + النقص في المصروفات المستحقة الدفع - مصروفات الاستهلاك والإطفاء أو مصروفات التشغيل - النقص في المصروفات المدفوعة مقدماً - الزيادة في المصروفات المستحقة الدفع - مصروفات الاستهلاك والإطفاء<sup>1</sup>.

### المطلب الثالث: شكل ومحتوى قائمة التدفقات النقدية:

تعد قائمة التدفقات النقدية لتقديم المعلومات الآتية للمستثمرين والدائنين والمستخدمين الآخرين:

1- التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة الرئيسية الثلاثة للمشروع، التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية.  
2- أسباب الاختلاف بين صافي الربح والمحاسبي طبقاً لأساس الاستحقاق والمبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً وبين صافي التدفقات النقدية

3- أثر التدفقات النقدية على المركز المالي للمشروع.

وقد حدد المعيار المحاسبي الأمريكي رقم 95 الشكل والمحتوى لقائمة التدفقات النقدية والتي يجب أن تبين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التالية:

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

- أ- الأنشطة التشغيلية: وهي التدفقات النقدية الناتجة من العمليات الرئيسية للمشروع من بيع وشراء السلع وكافة العمليات العادية التي تمثل الدورة التشغيلية للمشروع.
- ب- الأنشطة الاستثمارية: وهي التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة الاستثمارية التي يقوم بها المشروع من شراء وبيع الأصول الثابتة وكذلك الاستثمارات في الديون والملكية (الأسهم والسندات) للشركات الأخرى.
- ج- الأنشطة التمويلية: وهي التدفقات النقدية الناتجة من النشاط التمويلي المتعلق بالحصول على موارد التمويل للأصول سواء من قروض أو من إصدار أسهم<sup>1</sup>.

أهم العناصر التي تحتويها القائمة من الأنشطة الرئيسية الثلاثة للمشروع

أنشطة المشروع			نوع التدفقات
التشغيلية	الاستثمارية	التمويلية	
<p>المتحصلات من بيع بضاعة أو تأدية خدمة</p> <p>إيرادات الفوائد والتوزيعات</p>	<p>المتحصلات من تحصيل القروض للغير وبيع الاستثمارات في الديون والملكية السندات والأسهم.</p> <p>المتحصلات من بيع الآلات والأصول الثابتة الأخرى.</p>	<p>المتحصلات من إصدار الأسهم السندات والحصول على قروض طويلة الأجل.</p>	التدفقات النقدية الداخلة
<p>الدفوعات النقدية للدائنين لشراء المواد والمهام والمخزون السلعي.</p> <p>تسديد للعاملين أجور ومرتب، الضرائب، الفوائد، المصروفات التشغيلية الأخرى.</p>	<p>القروض الممنوحة للغير</p> <p>شراء الاستثمارات في الأسهم والسندات لشركات أخرى</p> <p>شراء الآلات والمعدات.</p>	<p>سداد التوزيعات - سداد التوزيعات .</p> <p>إعادة شراء الأسهم أسهم الخزنة.</p> <p>سداد الديون القروض طويلة الأجل والسندات.</p>	التدفقات النقدية الخارجة

المصدر: مؤيد راضي خنفر، تحليل القوائم المالية، ص 204.

<sup>1</sup> دكتور كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، المكتب الجامعي الحديث، الإسكندرية، 2006، ص 156

## المبحث الثاني: عموميات حول تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

حتى تقوم المؤسسة بمراقبة نشاطها يتعين عليها بتقييم الأداء المالي لها، حتى تتمكن من تحقيق أهدافها المسطرة من خلال اطارها المالي الذي ياتر على استمرار نشاط المؤسسة في المستقبل.

### المطلب الأول: الإطار المفاهيمي لتقييم الأداء المالي

قبل التطرق لمفهوم تقييم الأداء المالي يجب التطرق لمفهوم الأداء المالي اولا :

- 1- هو القدرة الإيرادية للمؤسسة ، أي قدرة المؤسسة على تحقيق فائض من أنشطتها المختلفة من أجل مكافحة عوامل الإنتاج<sup>1</sup>
- 2- مدى نجاح المؤسسة في إستغلال كل الموارد المتاحة لديها من الموارد مادية ومعنوية أفضل استغلال وتحقيق الأهداف المسطرة من طرف الإدارة<sup>2</sup>
- 3- هو تشخيص الصحة المالية للمؤسسة لمعرفة مدى قدرتها على انشاء القيمة المضافة ومواجهة المستقبل من خلال الاعتماد على الميزانية المالية وجدول حسابات النتائج وكذلك باقي القوائم المالية ، ولكن لاجدوى من ذلك اذ لم يؤخذ الظرف الاقتصادي والقطاع الصناعي الذي تنمي إليه المؤسسة النشطة في الدراسة ، وعلى هذا الأساس فإن تشخيص الأداء يتم بمعاينة المردودية الاقتصادية للمؤسسة ومعدل نمو الارباح<sup>3</sup>
- 4- ويعرف الأداء المالي بتسليط الضوء على العوامل التالية  
-العوامل المؤثرة في المردودية المالية.  
- أثر السياسات المالية المتبناة من طرف المسيرين على مردودية الأموال الخاصة.  
-مدى مساهمة معدل نمو المؤسسة في إنجاح السياسة المالية وتحقيق فوائض وأرباح.  
-مدى تغطية مستوى النشاط للمصاريف العامة.<sup>4</sup>
- 5- ويعرف أيضا بأنه الأداة التي تستخدم للتعرف على نشاط المشروع بهدف قياس النتائج المحققة ومقارنتها بالأهداف المرسومة بغية الوقوف على الإنحرافات وتشخيص مسبباتها مع اتخاذ الخطوات الكفيلة لتجاوز تلك الإنحرافات.<sup>5</sup>  
ومما سبق فإن الأداء المالي يمثل الآلية المعتمدة لتحقيق الأهداف المسطرة من خلال تخفيض تكاليفها وزيادة إيراداتها اذ يقوم بقياس مدى النجاح الذي حققته المنشأة عن طريق فحص النتائج لمتم أدائه ومقارنته بما تم التخطيط له.

<sup>1</sup> حمزة بن خليفة، دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي ،رسالة لنيل شهادة ماجستير ،بسكرة،جامعة محمد حيدر،2011-2012،

ص64

<sup>2</sup> وهيبية رمضان محمد حسين ،ابراهيم فضل المولى البشير ،أثر استراتيجية التمييز في الأداء المالي للمصارف التجارية ،مجلة العلوم الاقتصادية ،المجلد16،الجزء2،جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا،2014،ص112

<sup>3</sup> بن نذير نصر الدين ،شمائل أيوب، لوحة قيادة كاداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة الشركة الجزائرية لانتاج كهرباء ،مداخلة للمشاركة في المؤتمر الوطني الأول حول مراقبة كالية لحكومة المؤسسات وتفعيل الابداع ،جامعة البليدة ،25،2017/04/02،ص4

<sup>4</sup> Evraert Serge, **Analyse et diagnostic Financiers : Méthodes et cas** , édition Eyrolles, Paris, 1992, P162.

<sup>5</sup> د.مجيد جعفر الكرخي، تقويم الأداء في الوحدات الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع ،عمان،الأردن،2008،ص31

### ثانيا: مفهوم تقييم الأداء المالي

1-تقدم حكم ذو قيمة حول إدارة الموارد الطبيعية والمادية والمالية المتحدة (إدارة المؤسسة ومدى إشباع منافع ورغبات أطرافها المختلفة). أي أن تقويم الأداء هو قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء معايير محددة سلفا لتحديد ما يمكن قياسه ومن ثم مدى تحقيق الأهداف لمعرفة مستوى الفعالية ، وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجة الكفاءة.<sup>1</sup>

2-هو مرحلة من مراحل العملية الإدارية نحاول فيها مقارنة الاداء الفعلي باستخدام مؤشرات محددة وذلك من أجل الوقوف على النقص أو القصور في الأداء وبالتالي اتخاذ القرارات الازمة أو المناسبة لتصحيح هذا القصور وغالبا ما تستخدم المقارنة بين ما هو قائم أو متحقق فعلا وبين ما هو مستهدف خلال فترة زمنية معينة عادة سنة .<sup>2</sup>

3-هو قياس ومراجعة النتائج التي تحققت مقارنة بالأهداف وتحليل للعوامل المؤثرة على النتائج وتشخيص المشاكل وتحديد المسؤوليات الإدارية وعملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة تعني تقييم حكم على إدارة الموارد الطبيعية والمادية والمالية المتاحة للمؤسسة وذلك لخدمة رغبات أطراف مختلفة ، أي يعتبر تقييم الأداء للمؤسسة قياسا للنتائج المختلفة أو المنتظرة في معايير محددة مسبقا .<sup>3</sup> من خلال ما سبق يتضح أن مفهوم تقييم الأداء المالي هو عبارة عن صورة واضحة لتقييم النتائج المتوصل لها إذ يقوم على مجموعة من الإجراءات وسياسات والاستراتيجيات التي تفحص النتائج المحققة ومقارنتها بما تم التخطيط له بغرض معرفة مدى كفاءة استخدام المؤسسة لمواردها بأقل تكلفة مع تصحيح الإنحرافات الازمة.

### المطلب الثاني: أهمية ومؤشرات تقييم الأداء المالي

للأداء المالي أهمية كبيرة في تقييم أداء المؤسسة ومعرفة نقاط القوة والضعف من اجل ترشيد قراراتها والك عن طريق مجموعة من المؤشرات والتي سنتناولها في هذا المطلب.

### الفرع الأول: أهمية تقييم الأداء المالي

يحتل تقويم الأداء أهمية خاصة في كل المجتمعات والنظم الاقتصادية نظرا لندرة الموارد وعدم كفايتها لمقابلة الاحتياجات الكبيرة المتنافس عليها لغرض الحصول على أقصى العوائد من هذه الموارد لذا أصبح مسألة ضرورية وملحة في الجوانب المختلفة في الحياة الاقتصادية، وتمثل أهميته في:

- أنه يساعد على توجيه الإدارة العليا إلى مراكز المسؤولية التي تكون أكثر حاجة إلى الإشراف
- يساعد على إيجاد نوع من المنافسة بين الأقسام والإدارات والمؤسسات المختلفة مما يؤدي لى تحسين أدائها.
- يوفر قياسا لمدى نجاح المؤسسة فالنجاح مقياس مركب يجمع بين الفعالية والكفاءة في تعزيز أداء المؤسسة لمواصلة البقاء والاستمرار

<sup>1</sup> دادان عبد الغاني، قراءة في الأداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد الرابع، 2006، ص41

<sup>2</sup> حجاج نفيسة، أثر الاستثمار في تكنولوجيا المعلومات والاتصال على الأداء المالي، دراسة حالة عينة من المؤسسات البترولية الجزائرية خلال الفترة 2010-2014، أطروحة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة دكتوراة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016-2017، ص18

<sup>3</sup> سعد فرحان جمعة، الأداء المالي لمنظمات الأعمال، دار المريخ الرياض، مملكة العربية السعودية، 2000، ص38

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

- يوفر نظام تقويم الأداء المعلومات الضرورية لمختلف المستويات الإدارية في المؤسسة لأغراض التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات.  
- يساعد على تحقيق الأهداف المحددة في الخطط والعمل على إيجاد نظام سليم للحوافز والمكافآت.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: مؤشرات تقييم الأداء المالي

- أدوات التحليل المالي:

ان القيام بأي مشروع يستوجب التعرف على الإمكانيات المادية والمالية لدى المؤسسة وهذا لا يكون إلا باستعمال التحليل المالي باعتباره نقطة بداية في دراسة الواقعة المالية للمؤسسة بناء على المعطيات والمعلومات المحاسبية المقدمة من طرف مصلحتها. وسوف نتطرق في هذا العنصر الى أشهر أدوات التحليل المالي الموضحة في النقاط التالية :

التحليل بواسطة مؤشرات التوازن المالي.

التحليل بواسطة النسب المالية.

تحليل الإستغلال.

2. التحليل بواسطة مؤشرات التوازن المالي :-

لدراسة التوازن المالي يجب الاعتماد على ثالث مؤشرات رئيسية تتمثل في:

(رأس المال العامل \_ احتياجات رأس المال العامل \_ الخزينة)

1.2.1 رأس المال العامل : هو مؤشر من مؤشرات التوازن المالي، ويسمى أيضا هامش الأمان، و هو ذلك الفائض في المال الدائم الاموال الدائمة) بالنسبة لأصول الثابتة

حساب رأس المال العامل: نقوم بحساب رأس المال العامل من خلال الخزينة وهناك طريقتين:

أ- من أعلى الميزانية : هو الفرق بين الموال الدائمة و الأصول الثابتة

رأس المال العامل الدائم = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

ب- من اسفل الميزانية: هو الفرق بين الأصول المتداولة و الديون قصيرة الأجل

رأس المال العامل الدائم = الأصول المتداولة - الديون قصيرة الأجل

-أنواعه :

أ- رأس المال العامل الخاص: هو مقدار الفائض من الأموال الخاصة بعد تمويل الأصول الثابتة ويحسب وفق العلاقة التالية :

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

الهدف من دراسته هو البحث عن مدى استقلالية المؤسسة اتجاه الغير، ومدى تمكنها من تمويل استثماراتها

ب- رأس المال العامل الصافي(الدائم): يعرف على أنه الفرق بين الأصول المتداولة وديون قصيرة الأجل، ويمكن حسابه بالعلاقة

التالية :

رأس المال العامل الصافي = الأصول المتداولة - ديون قصيرة الأجل رأس المال العامل الصافي = الأموال الدائمة + الأصول الثابتة

يحدد رأس المال العامل الصافي لدراسة :

<sup>1</sup> وهيبة رمضان محمد حسين، مرجع سابق، ص114

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

التناسب بين القيم القابلة للتحقيق والقيم الجاهزة في الأصول؛

درجة سيولة المخزون؛

العلاقة أو التناسب بين الأموال الخاصة و الديون.

ت- رأس المال العامل الإجمالي: هو مجموع الأصول المتداولة

رأس المال العامل الإجمالي = مجموع الأصول المتداولة رأس المال العامل الإجمالي = رأس المال العامل الصافي + ديون قصيرة الأجل<sup>1</sup>

ث- رأس المال العامل الأجنبي: يبين قيمة الموارد الأجنبية في المؤسسة والمتمثلة في إجمالي الديون، ويمكن حسابه وفق العلاقات التالية:

رأس المال العامل الأجنبي = ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل رأس المال العامل الأجنبي = رأس المال العامل الإجمالي - رأس المال العامل الخاص

حالات رأس المال العامل: يأخذ رأس المال العامل ثلاث حالات :

رأس المال العامل أكبر من الصفر: وهي الوضعية المستحبة أي الأموال الدائمة أكبر من الأصول الثابتة؛

رأس المال العامل يساوي الصفر: وضعية قابلة الانتقاد أي الأموال الدائمة تساوي الأصول الثابتة؛

رأس المال العامل أصغر من الصفر: وضعية خطيرة وخاصة بالنسبة لمؤسسات التوزيع، أي الأموال الدائمة أقل من الأصول الثابتة؛

احتياجات رأس المال العامل: يمكن تعريفه على أنه رأس المال العامل الذي تحتاج إليه المؤسسة فعال للمواجهة بصفة حقيقية

احتياجات السيولة عند موعد استحقاق ديون قصيرة الأجل وتتضمن تسيير دورة الاستغلال بصفة عادية. وبحسب احتياجات

رأس المال العامل بالعلاقة التالية :

احتياجات التمويل - مصادر دورية = احتياجات رأس المال العامل

حيث أن احتياجات التمويل الدورية ترتبط بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة فتمثل في الديون قصيرة الأجل أو ما يعرف

بمخوصم الخزينة التي لم يصل بعد تاريخ استحقاقها ويمكن تحديد احتياجات رأس المال العامل بالعلاقة التالية :

احتياجات رأس المال العامل = (قيم الإستغلال + قيم قابلة للتحقيق) - (ديون قصيرة الأجل - تسبيقات بنكية)

= (مجموع الأصول المدولة - القيم الجاهزة) - مجموع ديون قصيرة الأجل - تسبيقات بنكية<sup>2</sup>

<sup>1</sup> سلام الصديق ، مساهمة النظام المحاسبي المالي في تطوير أساليب التحليل المالي في مؤسسة اقتصادية -دراسة حالة مؤسسة سونلغاز ام البواقي -،رسالة لنيل شهادة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم المالية والمحاسبية ،جامعة العربي بن المهدي ،أم البواقي ،2019-2020،ص ص 44 45

<sup>2</sup> نفس المرجع،ص46

### ثانيا: احتياجات رأس مال العامل

تعرف احتياجات رأس مال العامل بأنها رأس مال العامل الذي تحتاج إليه المؤسسة فعلا لمواجهة بصفة حقيقية احتياجات السيولة عند مواعيد استحقاق الديون قصيرة الأجل، وتتضمن تسيير دورة الاستغلال بصورة عادية فدورة الاستغلال يترتب عنها احتياجات دورية متجددة يجب تغطيتها بمصادر تمويل دورية أيضا فإذا كانت احتياجات التمويل للدورة أكبر من الموارد المتولدة من نفس الدورة، نقول في هذه الحالة أن المؤسسة بحاجة إلى رأس مال عامل، و تحسب احتياجات رأس مال العامل بالعلاقة التالية:

$$\text{احتياجات رأس مال العامل} = \text{احتياجات التمويل الدورية} - \text{مصادر التمويل الدورية}$$

حيث أن احتياجات التمويل الدورية ترتبط بسرعة دوران عناصر الأصول المتداولة، أما موارد التمويل فتتمثل في الديون قصيرة الأجل، أو ما يعرف بخصوم الخزينة التي لم يصل بعد تاريخ استحقاقها، ويمكن تحديد احتياجات رأس مال العامل بالعلاقة التالية<sup>1</sup>:

$$\text{احتياجات رأس مال العامل} = (\text{قيم الاستغلال} + \text{قيم غير جاهزة}) - (\text{الديون قصيرة الأجل} - \text{سلفات مصرفية}) \\ = (\text{الأصول المتداولة} - \text{القيم الجاهزة}) - (\text{الديون قصيرة الأجل}).$$

### ثالثا: الخزينة الصافية

يمكن تعريف الخزينة الصافية على أنها تمثل فائض أو عجز في الموارد الثابتة بعد تمويل التثبيتات واحتياجات رأس مال العامل. ويعتبر تسيير الخزينة الصافية المحور الأساسي في تسيير السيولة، و يظهر التضارب بوضوح بين السيولة و الربحية، فزيادة قيمة الخزينة تزيد من مقدرة المؤسسة على تسديد المستحقات بسرعة، ويتبدد معها مشكل وفاء المؤسسة بالتزاماتها نحو دائئتها، و تحسب الخزينة الصافية بإحدى العلاقتين التاليتين:

$$\text{الخزينة الصافية} = \text{رأس مال العامل} - \text{احتياجات رأس مال العامل}$$

أو الخزينة الصافية = الأصول الموظفة و غيرها من الأصول الجارية+ أموال الخزينة أصول - أموال الخزينة خصوم ومن خلال مقارنة رأس مال العامل مع احتياجات رأس مال العامل، ينتج لدينا الحالات التالية: الحالة الأولى: الخزينة الصافية: و هي الحالة المثلى للخزينة، حيث تكون المؤسسة قد حققت توازنها المالي و ذلك بتساوي كل من رأس مال العامل، و بالتالي ضرورة جلب موارد جديدة من أجل ضمان تغطية احتياجاتها المستقبلية. الحالة الثانية: الخزينة الموجبة: في هذه الحالة تكون الموارد الدائمة أكبر من الأصول الثابتة، و بالتالي يكون هناك فائض في رأس المال العامل مقارنة بالاحتياج في رأس المال العامل. و يظهر هذا الفائض في شكل سيولة الأمر الذي يجعل الخزينة موجبة و بإمكانها تمويل جزء من الأصول المتداولة التي قد تفوق الخصوم المتداولة.

<sup>1</sup> أوراغ وناسة، أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة -دراسة حالة مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة بسكرة-،رسالة لنيل شهادة الماجستير ،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير ،جامعة محمد خيضر بسكرة، 2015-2016،ص45

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

الحالة الثالثة الخزينة السالبة: في هذه الحالة يكون رأس مال العامل أقل من احتياجات رأس المال العامل، و هنا تكون المؤسسة بحاجة إلى موارد مالية لتغطية الاحتياجات المتزايدة من أجل استمرار النشاط<sup>1</sup>.

### التحليل المالي للنسب:

يعتبر هذا الأسلوب مرادفاً للتحليل الرأسي إذ تتم مقارنة الأرقام في القوائم المالية للفترة المالية نفسها ويمكن لهذه المقارنة ان تتم بين بند معين كالمخزون السلعي بالقيمة الإجمالية للبند الذي ينتمي إليه الحساب وهو بند الأصول المتداولة ليظهر نتيجة المقارنة على شكل نسبة مئوية كما يمكن ان تتم المقارنة بين رقمين يرتبطان معا بعلاقة سببية وتكون حصيلة المقارنة نسبة مالية كنسبة التداول التي تشتق من خلال مقارنة قيمة الأصول المتداولة في نهاية فترة مالية معينة بقيمة المطلوبات المتداولة في نهاية الفترة المالية نفسها.

وبموجب العلاقة السببية القائمة بين حسابات او بنود القوائم المالية يمكن اشتقاق عدد كبير من النسب المالية التي يمكن للمحللين استخدامها كمؤشرات في تقييم اداء الشركات وواجه نشاطاتها المختلفة . ويمكن تقسيم هذه النسب إلى خمس مجموعات رئيسية على النحو التالي :

1. نسبة السيولة : وتستخدم كمؤشرات لتقييم القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل.
2. نسب الربحية : وتستخدم لتقييم القدرة على توليد الأرباح مثل نسبة هامش والعائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين وربحية السهم.
3. نسب الرفع المالي ( ) : وتستخدم لتقييم سياسة التمويل ودرجة المخاطرة التي يتحملها المساهمون والدائنون بسبب تلك السياسة.
4. نسب النشاط : وتستخدم لتقييم الكفاءة في استخدام الشركة لمواردها المالية وأصولها المختلفة مثل معدل دوران المخزون ومعدل دوران المدينين والفترة النقدية.
5. نسب السوق : ويستفاد منها كمؤشرات للمستثمرين المتعاملين في سوق الأوراق المالية ومن الامثلة عليها : القيمة السوقية إلى العائد والقيمة السوقية إلى الدفترية ربع السهم والقيمة السوقية إلى التدفق النقدي وعائد الاحتفاظ بالسهم<sup>2</sup>.

### المطلب الثالث : تقييم الأداء المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية .

#### الفرع الاول: مفهوم وأهمية تقييم السيولة:

يقصد بالسيولة "قدرة المنشأة على توفير المبالغ النقدية الكافية لأغراض معينة كما تشير إلى مدى سهولة تحويل الأصول إلى نقدية ومدى قرب سداد الالتزامات"، أو هي "قدرة المنشأة على تحويل أصولها إلى نقدية حتى تتمكن من سداد التزاماتها المتداولة عند استحقاقها.

" إن قياس وتقييم السيولة ذو أهمية في تقييم الحالة المالية للمنشأة، فالمنشأة ذات السيولة التي لديها نقدية كافية لسداد ديونها المستحقة، وعند تقييم السيولة يتم الاهتمام بدراسة مدى ملاءمة وكفاية النقدية التي لدى المنشأة لدفع ديونها، وتقسيم التدفقات

<sup>1</sup> لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكره ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، قسم علوم التسيير، جامعة منتوري قسنطينة، 2012، ص 96-97

<sup>2</sup> فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، 2008، ص 9، 8، 9

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

النقدية للمنشأة إلى تدفقات نقدية من الأنشطة التمويلية وتدفقات نقدية من الأنشطة الاستثمارية و تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية يوفر مقياساً أفضل لتوافر أو عدم توافر السيولة، فإذا كانت الديون أو الالتزامات التي على المنشأة تزيد على مصادر النقدية المتوفرة من الأنشطة التشغيلية فإن المنشأة لا يكون أمامها إلا تسييل الاستثمار المالي الذي تحوزه أو الالتجاء إلى التمويل الخارجي، من ناحية أخرى فإن الفائض من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية يمكن المنشأة من استثمار هذا الفائض أو تخفيض الديون ومن ثم فإن قوة السيولة للمنشأة ترتبط مباشرة بوفرة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .

### الفرع الثاني: مقياس السيولة:

وهي تلك النسب التي تقيس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام مجموعة الأصول المتداولة، ومن أهم النسب المستخدمة لهذه الأغراض مايلي :

وهي تلك النسب التي تقيس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام مجموعة الأصول المتداولة، ومن أهم النسب المستخدمة لهذه الأغراض مايلي:

التشغيلية الأنشطة من النقدية التدفقات صافي

● نسبة تغطية الدين =  $\frac{\text{التشغيلية الأنشطة من النقدية التدفقات صافي}}{\text{والتمولية الاستثمارية للأنشطة الخارجة النقدية التدفقات}}$

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالمطلوبات الاستثمارية والتمويلية الضرورية، وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بهذه الاحتياجات.

التشغيلية الأنشطة من النقدية التدفقات صافي

● نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون =  $\frac{\text{التشغيلية الأنشطة من النقدية التدفقات صافي}}{\text{الديون فوائد}}$

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون، وانخفاض هذه النسبة مؤشر سيئ ويبنى بمشاكل قد تواجهها الشركة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون.

● نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل:

وتحسب كما يلي: تشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة باستحقاقات الديون طويلة الأجل والديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل. إن ارتفاع هذه النسبة يعني أن وضع السيولة للمنشأة جيد ولا تعاني من مشكلات تتعلق بها.

### الفرع الثالث: مفهوم واهمية تقييم الربحية :

ان ربحية المؤسسة هي " محصلة لمختلف السياسات التي تتخذها الادارة، وتعبر عن مدى الكفاءة التي تتخذ فيها المؤسسة قراراتها التشغيلية والاستثمارية " او هي تشير الى مدى ارتباط الارباح بالتدفقات النقدية وكلما زاد هذا الارتباط كلما كان ذلك دليل على ارتفاع الارباح ويمكن تقدير الارباح بمقارنة صافي الدخل بالتدفقات النقدية المتولدة من الانشطة التشغيلية للمنشأة. وتمثل نسبة الربحية مجال اهتمام المستثمرين والادارة والمقرضين. فالمستثمرون يتطلعون الى الفرص المرجحة لتوجيه اموالهم اليها، والادارة تستطيع التحقق من نجاح سياساتها التشغيلية، والمقرضون يشعرون بالأمان عند اقراض اموالهم الى منشآت تحقق ارباح وقادرة على دفع التزاماتها وفوائد ديونها.

### الفرع الرابع مقياس الربحية:

تشير هذه النسب الى التأثير المتبادل لعناصر السيولة وادارة القروض (الرفع المالي) وادارة الأصول (قياس الكفاءة) على الأرباح التي تحققها المنشأة في النهاية وتقيس نسب الربحية كفاءة المنشأة في استغلال مواردها بشكل أمثل لتحقيق الأرباح، وهي تقدم معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل الذي يتم تحديده بموجب الأساس النقدي، وعلى هذا الأساس فان تحقيق المنشأة لرقم مرتفع من صافي الدخل لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقديا مرتفعا والعكس بالعكس، في حين كلما ارتفع صافي التدفق النقدي التشغيلي الموجب الذي تحققه المنشأة خلال العام كلما ارتفعت أرباح المنشأة والعكس بالعكس<sup>1</sup>.

ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم أرباح المنشأة هي:

$$\bullet \text{نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} = \frac{\text{التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{الاحتياجات النقدية الأساسية}}$$

وتمثل الاحتياجات النقدية الاساسية ما يلي:

-التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية.

-مدفوعات أعباء الديون المتمثلة في الفوائد والأقساط المستحقة خلال العام.

-النفقات الرأسمالية الازمة للحفاظ على الطاقة الانتاجية.

-المدفوعات الازمة لتسديد توزيعات الأرباح النقدية على المساهمين.

وتقيس هذه النسبة مدى القدرة على تلبية هذه الاحتياجات وما توفره منها.

$$\bullet \text{مؤشر النقدية التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{صافي الربح}}$$

وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المنشأة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.

$$\text{نسبة التدفقات النقدية التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{المبيعات}}$$

حيث المبيعات النقدية مصدر اساسي للتدفقات النقدية الواردة للمنشأة والحصول على مؤشر عال لهذه النسبة يبين كفاءة

سياسة الائتمان المتبعة من قبل المنشأة في تحصيل النقدية من زبائنها.

$$\bullet \text{مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد و الضريبة}}$$

كلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على ارتفاع أرباح المنشأة والعكس بالعكس.

$$\bullet \text{نسبة العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{اجمالي الموجودات}}$$

<sup>1</sup> نفس المرجع، ص31

توضح هذه النسبة مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية.<sup>1</sup>  
**الفرع الخامس: نسب تقييم المرونة المالية والتدفقات النقدية الحرة**

### المرونة المالية

هناك مقياس طويل الاجل يقدم معلومات عن المرونة المالية وهو معدل تغطية الديون ويبين المعدل قدرة الشركة على سداد التزاماتها من صافي التدفقات النقدية من العمليات دون الحاجة الى تصفية او بيع أيا من الاصول المستخدمة وفي العمليات. وهي

$$\text{المعادلة} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من العمليات}}{\text{متوسط الديون الاجمالية}}$$

وكلما زاد هذا المعدل كلما كان هناك احتمال اقل ان تتعرض الشركة لصعوبة في الوفاء بالتزامها عنج استحقاقها. وبالتالي فهو يقدم مؤشر على مدى قدرة المشروع على سداد التزاماته واستمراره إذا كانت المصادر الخارجية للأموال محدودة او عالية التكلفة.

### التدفقات النقدية الحرة

واحدى الطرق لتحديد درجة المرونة المالية للشركة هو تحديد مقدار النقدية الحرة. وهذا التحليل يبدأ بصافي النقدية من العمليات وينتهي بالنقدية الحرة التي تحدد عن طريق خصم الانفاق الرأسمالي والتوزيعات من صافي التدفقات النقدية من العمليات. وصافي النقدية الحرة مثل مقدار النقدية القابلة للأنفاق على استثمارات جديدة. سداد الديون. شراء أسهم الخزنة. او زيادة درجة السيولة. وهذا المقياس يوضح مستوى المرونة المالية للشركة ويجب على الاسئلة الآتية :

هل الشركة قادرة على سداد التوزيعات دون الرجوع الى مصادر تمويل خارجية.

في حالة الكساد. هل الشركة قادرة على الاحتفاظ بمستوى انفاقها الرأسمالي .

ما مقدار النقدية التي يمكن استخدامها في الاستثمارات الاضافية. سداد الديون. شراء أسهم الخزنة او الاضافة للسيولة.

النقدية الحرة=صافي التدفقات من العمليات -الانفاق الرأسمالي +التوزيعات<sup>2</sup>

### الفرع السادس : نسب تقييم السياسة المالية للمؤسسة

توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة ومقارنتها لعدد من

السنوات، التعرف على مدى كفاءة الادارة في مجال السياسات المالية.

من بين هذه النسب نذكر ما يلي :

### الانفاق الراس مالي

$$\text{نسبة الانفاق الراس مالي} = \frac{\text{التدفقات النقدية الداخلة من اصدار اسهم و القروض طويلة الاجل}}{\text{الانفاق الراس مالي}}$$

تعبر هذه النسبة عن مدى مساهمة مصادر التمويل طويلة الأجل في تمويل الأصول الثابتة، كما أن انخفاض

<sup>1</sup> مشعل جهز المطيري، تحليل تقييم الأداء المالي لمؤسسات البترول الكويتية، مذكرة لنيل الماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، 2010-2011، ص38-39.

<sup>2</sup> كمال الدين الدهراوي، تحليل القوائم المالية لاغراض الاستثمار، الدار الجامعية، الاسكندرية، مصر، 2008، ص183-184.

## الفصل الأول:..... الاطار النظري لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية

هذه النسبة قد يكون نتيجة زيادة الاستثمار في المخزون وزيادة الاستثمارات المالية

$$\text{نسبة متحصلات الفوائد والتوزيعات} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية}}{\text{التوزيعات النقدية للمساهمين}}$$

تعكس هذه النسبة عدد مرات قدرة المؤسسة على التغطية التوزيعات النقدية للمساهمين، وكلما كانت مرتفعة فإنها تساعد في جلب رؤوس الأموال مستقبلا

$$\text{نسبة التوزيعات النقدية} = \frac{\text{التوزيعات نقدية للمساهمين}}{\text{صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية}}$$

تعكس هذه النسبة سياسة توزيع الأرباح على المساهمين، ومدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع الأرباح واستقرار هذه التوزيعات من فترة إلى أخرى<sup>1</sup>.

راغب الغصين، منال الموصللي، أهمية مقاييس التدفقات النقدية في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق دمشق لألو ارق المالية دراسة تطبيقية، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المعهد العالي لإدارة الأعمال، المجلد الخامس والثلاثون، العدد الثاني، 2014، ص 214

### خلاصة الفصل

تم التطرق في هذا الفصل الى الأسس النظرية لكل من قائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي اذ تعتبر قائمة التدفقات النقدية من اهم القوائم المالية المواكبة لعصر التطور التي تساعد في اتخاذ القرارات الصحيحة والسليمة وتعمل على توفير بيانات ومعلومات اللازمة لزيادة فرص النجاح واستمرارية المؤسسة، الامر الذي جعل مستخدمي القوائم المالية يعتمدون عليها بشكل اكبر.

يساهم الاعتماد على مؤشرات التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي في شكل افضل من الاعتماد على مؤشرات المالية الأخرى ذلك لان نسب مؤشرات التدفقات النقدية تساعد بدرجة أكبر في تقييم السيولة والربحية والسياسات المالية والمرونة اذ لها دور فعال في تقييم الأداء المالي.

## الفصل الثاني:

الإطار التطبيقي لقائمة التدفقات

النقدية وتقييم الاداء المالي

للمؤسسات

**تمهيد:**

بعدها تطرقنا في الفصل الأول الى مفهومي قائمة التدفقات النقدية وتقييم الأداء المالي، وكيفية مساهمة قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي سنحاول من خلال هذا الفصل التطبيقي اسقاط ما تناولناه في الجانب النظري علي المؤسسة الاقتصادية، حيث سنحاول اجراء دراسة تطبيقية على مؤسسة كوندور وذلك خلال الفترة من 2020/2018 ولاجراء هذه الدراسة التطبيقية قمنا بتقسيم هذا الفصل الى المبحثين التاليين .

**المبحث الأول: ماهية مؤسسة كوندور .**

**المبحث الثاني: استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة كوندور .**

## المبحث الأول: ماهية شركة كوندور

في هذا المبحث سنتعرف على شركة كوندور من خلال البطاقة الفنية والهيكلة التنظيمي، كما سنتطرق إلى أهم الضرائب والرسوم الملزمة بدفعها.

### المطلب الأول: تقديم شركة كوندور

البطاقة الفنية لشركة كوندور:

إسم الشركة: شركة ذات الأسهم كوندور إلكترونيك SPA CONDOR ELECTRONICS

الرمز التجاري: 

الشكل القانوني: شركة ذات أسهم SPA

رقم السجل التجاري: 02 B 0462772

رقم التعريف الجبائي: 000234046277228

تاريخ تأسيس الشركة: 2002/02/09

تاريخ الدخول في الإنتاج: 2002/11/23

العلامة المسجلة: تم تسجيلها في 30 أبريل 2003

قيمة رأسمال: 4.277.000.000,00

رئيس مجلس الإدارة: بن حمادي عبد الرحمان

المدير العام: بن حمادي عمر

العنوان: المنطقة الصناعية طريق مسيلة فنج 70..... 161 برج بوعرييج 34000-الجزائر.

البريد الإلكتروني: [info@condor.dz](mailto:info@condor.dz)

الشركاء الاستراتيجيين: MICROSOFT (الولايات الأمريكية المتحدة) و VASTEL (تركيا) و UNIONAIRE (مصر).

الشركاء الاستراتيجيين: INTEL. و DAEWOO.DONGBU (كوريا الجنوبية) و HISENSE. GREE.MIDEA (الصين) و (الولايات الأمريكية المتحدة) و VASTEL (تركيا) و UNIONAIRE (مصر).

## المطلب الثاني: التطور التاريخي لمؤسسة كوندور

شركة كوندور "CONDOR" هي شركة اقتصادية خاصة تختص بإنتاج وتسويق الأجهزة الإلكترونية والكهر ومنزلية، نشاطها الرئيسي هو إنتاج الأجهزة الإلكترونية والكهر ومنزلية، وأيضاً لديها أنشطة أخرى: نشاط الاستيراد والتصدير، نشاط أشغال عمومية، نشاط البيع على الحال.

شكلها القانوني أصبح في 2012 "SPA" شركة ذات الأسهم.

تنشط الشركة وفقاً لأحكام القانون التجاري، حيث تحصلت على السجل التجاري في أبريل 2002، وبدأت نشاطها الفعلي في فيفري 2003، يتواجد مقرها التجاري بالمنطقة الصناعية ببرج بوعريريج، تتربع على مساحة إجمالية تقدر بـ: 80104 متر مربع وهي بملكية كاملة للمؤسسة، يبلغ عدد عمالها سنة 2018 إلى أكثر من 6397 عامل موزعين على الوحدات والمصالح حسب التخصص، ومنهم أكثر من 478 إطار إداري، شركة كوندور هي إحدى الشركات المكونة لمجموعة بن حمادي.

أما بالنسبة لإسم كوندور فيعتبر العلامة المسجلة للمؤسسة، حيث تم تسجيلها بهذا الإسم لدى الديوان الوطني لحماية المؤلفات والإبتكارات في 30 أبريل 2003.

تحصلت الشركة في جانفي 2007 على شهادة الإيزو 9001 نسخة "VERSION2000ISO"، نشاطها في الإنتاج والتسويق وخدمات ما بعد البيع للأجهزة الإلكترونية والكهر ومنزلية.

وشهدت شركة كوندور عدة مراحل حتى وصلت إلى ما هي عليه الآن، وأولى المراحل هي مرحلة الشراء للبيع أي شراء المنتج وإعادة بيعه، أما المرحلة الثانية هي مرحلة شراء المنتج مفك كلياً ومن ثم إعادة تركيبه مما خفض من سعر منتجها في السوق، والمرحلة الثالثة والجوهرية هي مرحلة الإنتاج في هذه المرحلة إستفادت المؤسسة من المراحل السابقة فأصبحت تتحكم في تقنيات التركيب، فحددت المكونات التي يمكن شرائها محلياً أو إنتاجها ذاتياً، وبدأت في الإنتاج المحلي.

ولم يتبقى لها سوى أن تسجله بعلامتها التجارية الخاصة، وذلك عن طريق شراء التراخيص، وهذا ما قامت به فعلاً حيث قامت بشراء التراخيص من مؤسسة HISENS الصينية، فأصبحت اليوم علامة مسجلة وذو سمعة دولية.

أما الإستراتيجية التي إختارتها المؤسسة فهي التنوع في منتجاتها، وتقوم بالتعريف بأفاتها وغاياتها تحت شعار (رسالة): "الحياة .... إبتكار" وتسعى لتحقيق الرؤى التالية:

— تعظيم الربح عن طريق تخفيض الأسعار.

— التواجد عبر كامل الوطن.

— التصدير.

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

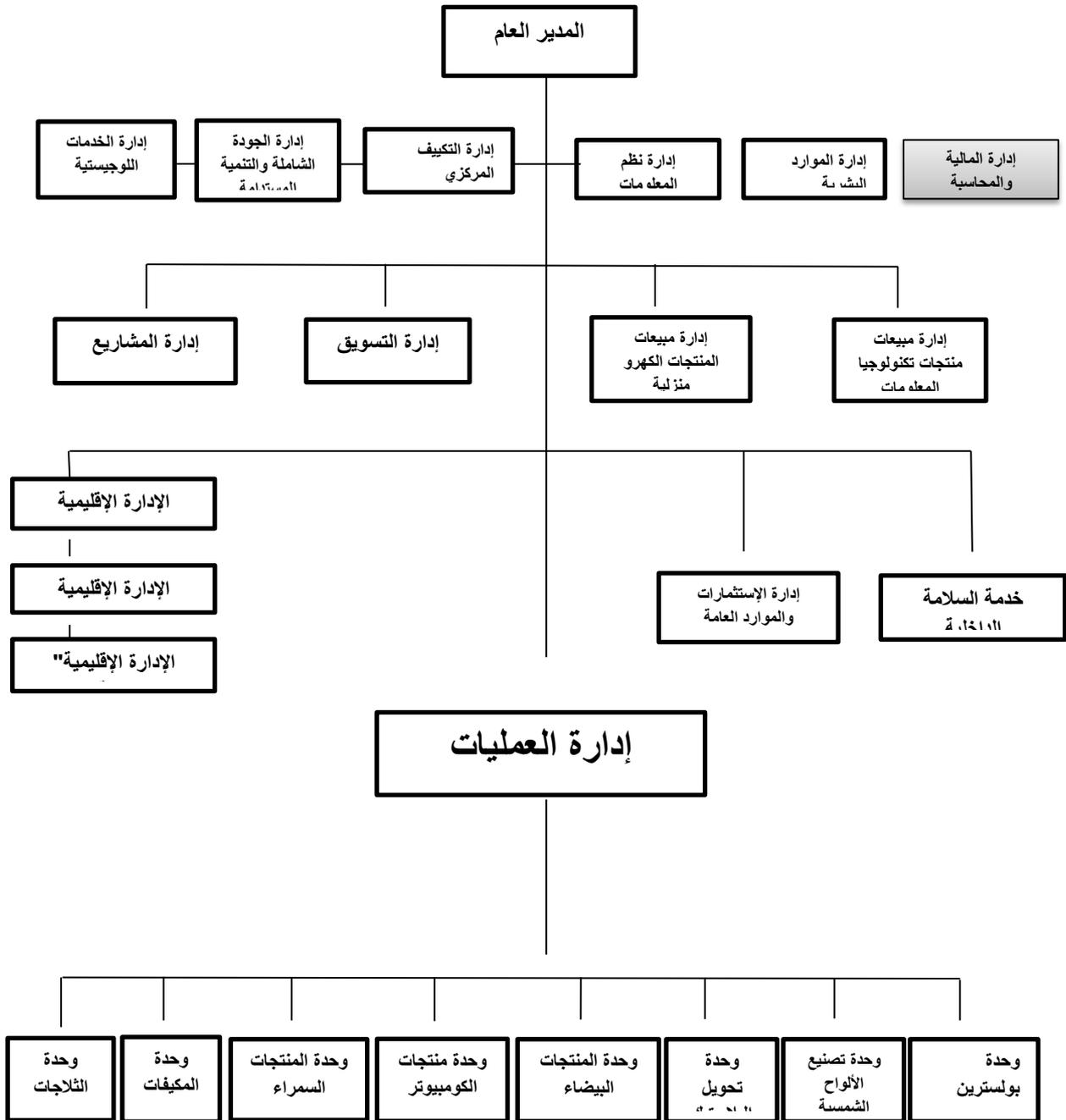
وبالفعل المؤسسة حققت تقدما كبيرا فيما يخص تخفيض الأسعار، وذلك من خلال إستفادتها من التعلم، وإكتساب الخبرة، كما أنها تتواجد في 48 ولاية، سواء عن طريق نقاط البيع أو المعارض.... وكذلك إمتد صيتها إلى بعض دول العالم مثل (مصر تونس فرنسا الإمارات) والتي تصدر لها منتجاتها.

### المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لشركة كوندور

يتم تقسيم العمل والترتيب السلمي والإداري لدوائر ومصالح مؤسسة "كوندور إلكترونيكس" وفق المسؤوليات ومهام كل إدارة، حيث يشتغل في مؤسسة "كوندور" أكثر من 6397 عاملاً، يتوزعون على مجمل الهيكل التنظيمي للمؤسسة ما يجعلها من أكبر المؤسسات الاقتصادية من حيث العمالة في الجزائر، ويمكن تمثيل الهياكل الوظيفية لمؤسسة "كوندور إلكترونيكس" والتي سيتم توضيح موقع كل من إدارة المالية والمحاسبة وكذا مصلحة الجباية في الأشكال الموالية:

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

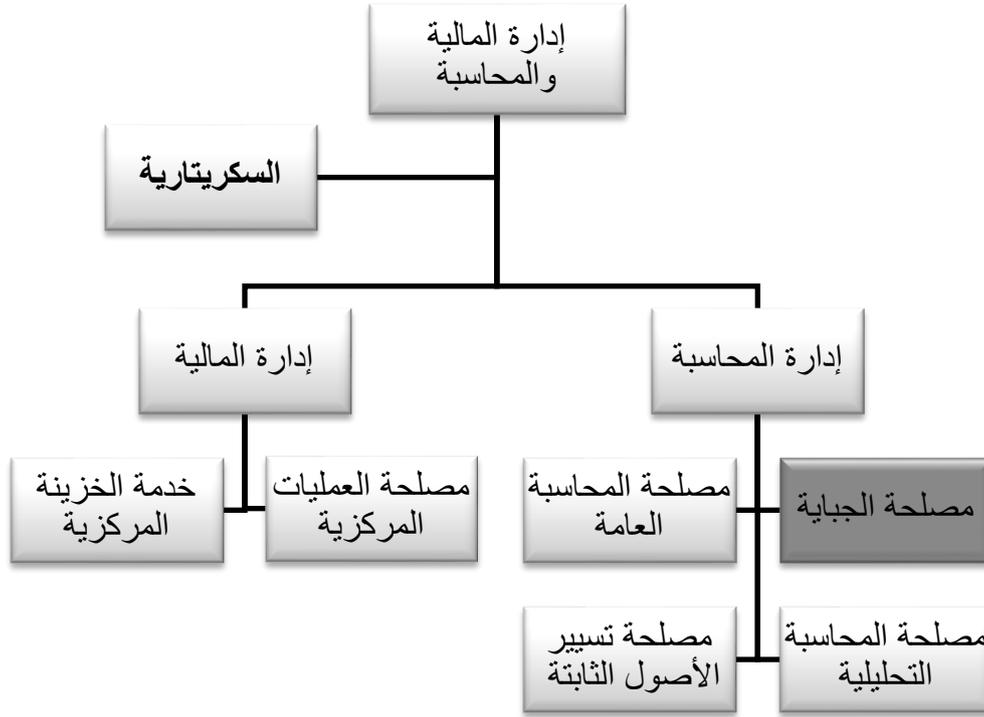
الشكل رقم: (01) يوضح الهيكل التنظيمي لشركة كوندور



المصدر: مصلحة الموارد البشرية لشركة كوندور

يمثل هذا الشكل الهيكل العام لشركة كوندور حيث يعتبر المدير العام حلقة الوصل بين المنشأة والموظفين، لأن له خبرة كافية كقائد لإدارة صحيحة والتي تحقق أهداف الشركة وهذا ما يظهره الهيكل التنظيمي من خلال التنوع في الإدارات وبمعنى آخر يظهر التخصص في إدارة أنشطتها ومواردها من أجل التسيير السليم للشركة.

الشكل رقم: (02) يوضح الهيكل التنظيمي للإدارة المالية والمحاسبة



المصدر: مصلحة الموارد البشرية لشركة كوندور.

تعتبر مديرية المالية والمحاسبة هي القلب النابض للمؤسسة حيث تترجم كل عمليات الإنتاج والبيع إلى أموال تسدد بها تكاليف المنتجات، إستلام المبالغ المالية المقابلة للمنتجات المقدمة، كما تضمن السير الحسن للمؤسسة، حيث تنقسم إلى قسمين: إدارة المالية والتي تحتوي على مصلحتين، مصلحة خدمة الخزينة المركزية، ومصلحة العمليات المركزية.

إدارة المحاسبة والتي تحتوي على أربع مصالح، مصلحة المحاسبة العامة، مصلحة المحاسبة التحليلية، مصلحة تسيير الأصول الثابتة، مصلحة الجباية

المبحث الثاني: استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة

المطلب الأول: عرض القوائم المالية لمؤسسة كوندور خلال فترة 2018-2020

سيتم من خلال هذا المطلب عرض مختلف القوائم المالية لمؤسسة كوندور والتي تمت ترجمتها إلى اللغة العربية وذلك بالاعتماد على مختلف الوثائق المقدمة من طرف المؤسسة

جدول رقم 01 : أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2018

الأصول		الملاحظة	2018	
			إجمالي	مؤونات وامتلاكات
<b>أصول غير جارية</b>				
فارق الاقتناء			19779962	40042026
تثبيتات معنوية				1302293500
تثبيتات عينية		1302293500		
الأراضي		15426113414	3622618252	11803495162
المباني		9663418596	4879732907	4783685688
تثبيتات عينية أخرى		720570482	142671119	577899363
تثبيتات ممنوح امتيازاتها				50362886579
تثبيتات يجري انجازها				
تثبيتات مالية				
مساهمات أخرى		5927925800		5927925800
سندات أخرى مثبة		465232646		465232646
قروض وأموال مالية أخرى غير جارية				
ضرائب مؤجلة على الأصل				
<b>مجموعة الأصول غير جارية</b>		<b>38601663008</b>	<b>8664802242</b>	<b>2993680766</b>
<b>أصول جارية</b>				
محزونات ومنتجات قيد التنفيذ		22331584142		22331584142
حسابات دائمة أخرى واستخدامات مماثلة				
الزبائن		12578862815	276421675	1230244140

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

7511822938		7511822938		المدينون الآخرون
				الضرائب وما شابهها
				حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة
				الموجودات وما شابهها
				الأصول الوظيفية والأصول المالية الجارية
4691668652		4691668652		الخزينة
47118032805	276421675	47394454481		مجموع الأصول الجارية
77054893572	8941223917	85996117489		<b>المجموع العام للأصول</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 01

جدول رقم 02 : خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2018

2017	2018	
<b>الخصوم</b>		
		رؤوس الأموال الخاصة
4277000000	4277000000	رأس مال تم إصداره
		رأس مال غير مستعان به
10966638758	14676968056	علاوة واحتياطات - احتياطات مدججة
		فوارق اعادة التقييم
		فارق المعادلة
4289366131	5813011475	نتيجة صافية - نتيجة صافية حصة المجتمع (1)
260963167		رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
		حصة الشركة المدججة)
		حصة ذوي الاقلية
19793968056	24766979532	<b>المجموع</b>
<b>الخصوم غير جارية</b>		
4257859736	7035035755	قروض وديون مالية

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

100241818	70908784	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
589759934	745293820	ديون اخرى غير جارية
		مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
4947861489	7851238360	<b>المجموع</b>
<b>الخصوم الجارية</b>		
7855555664	5981469687	موردون وحسابات ملحقه
561398009	394373697	ضرائب
1617447890	2498142487	ديون اخرى
29476388150	355562689806	خزينة
39510789715	44436675659	<b>المجموع</b>
64252619261	77054893572	<b>المجموع العام المنخصوم</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 02

جدول رقم 03 : حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2018

2018	ملاحظة	الحسابات
226556343		رقم الأعمال
90965776358		تغير مخزونان المنتجات المصنعة وقيد التصنيع
156269519		الإنتاج المثبت
		إعانات الاستغلال
94555257489		إنتاج السنة المالية
1638531570		المشتريات المستهلكة
337477158		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الاخرى
77297028155		استهلاك السنة المالية
		القيمة المضافة للاستغلال
5339617318		اعباء المستخدمين
873941933		الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
11044670081		الفائض الإجمالي عن الاستغلال

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

139209033		المنتجات العملية الأخرى
479834040		الاعباء العملية الأخرى
1826541349		المخصصات للامتلكات والمؤونات
276421675		استثناء عن خسائر القيمة والمؤونات
8601082049		النتيجة العملية
437080011		المنتجات المالية
2686431806		الاعباء المالية
2249351794		النتيجة المالية
		النتيجة العادية قبل الضرائب
568051813		الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
22333034		الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
		مجموع منتجات الأنشطة العادية
		مجموع اعباء الأنشطة العادية
		النتيجة الصافية للأنشطة العادية
		العناصر غير عادية - المنتجات
		العناصر غير عادية- الأعباء
		النتيجة غير العادية
5813011475		النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 03

جدول رقم 04 : أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2019

2019			الملاحظة	الأصول
صافي	مؤونات وامتلاكات	إجمالي		
أصول غير جارية				
				فارق الاقتناء
92583131	34414763	960427895		تثبيتات معنوية
				تثبيتات عينية
17356695000		17356695000		الأراضي

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

147035336085	4565157582	19268693668		المباني
4410269312	6011566774	1042186087		تثبيتات عينية أخرى
559325475	161245007	720570482		تثبيتات ممنوح امتيازاتها
2410246008		2410246008		تثبيتات يجري انجازها
				تثبيتات مالية
5928915800		5928915800		مساهمات أخرى
434832968		434832968		سندات أخرى
				قروض وأموال مالية أخرى غير جارية
				ضرائب مؤجلة على الأصل
17504144050	10772384129	57529084034		<b>مجموعة الأصول غير جارية</b>
				<b>أصول جارية</b>
17504144050	1121023635	18625167685		مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
				حسابات دائمة أخرى واستخدامات مماثلة
11611280323	905858229	12517138553		الزيائن
9234599852		9234599852		المدينون الآخرون
474837877		474837877		الضرائب وما شابهها
				حسابات دائمة أخرى واستخدامات مماثلة
				الموجودات وما شابهها
				الأصول الوظيفية والأصول المالية الجارية
3005684620		3005684620		الخزينة
41830548725	2026881864	43857428590		<b>مجموع الأصول الجارية</b>
88587246630	12799265993	38587246630		<b>المجموع العام للأصول</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 04

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

جدول رقم 05 : خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2019

2018	2019	الخصوم
4277000000	4277000000	رؤوس الأموال الخاصة
		رأس مال تم إصداره
		رأس مال غير مستعان به
14676968056	20237979532	علاوة واحتياطات - احتياطات مدججة
	15982401500	فوارق اعادة التقييم
		فارق المعادلة
5813011475	2391643244	نتيجة صافية - نتيجة صافية حصة المجتمع (1)
		رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
		حصة الشركة المدججة)
		حصة ذوي الاقلية
24766979532	42889024276	<b>المجموع</b>
<b>الخصوم غير جارية</b>		
7035035755	8945475841	قروض وديون مالية
70908784	41575750	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
745293820	657326679	ديون اخرى غير جارية
		مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
7851238360	9644378271	<b>المجموع</b>
<b>الخصوم الجارية</b>		
5981469687	8990836450	موردون وحسابات ملحقة
394373697	558037220	ضرائب
2498142487	2399147526	ديون اخرى
35562689806	24105822885	خزينة
44436675679	3605384086	<b>المجموع</b>
77054893572	88587246630	<b>المجموع العام المخصوم</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 05

جدول رقم 06 : حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2019

2018		الحسابات
2133206762		رقم الأعمال
60659453703		تغير مخزونان المنتجات المصنعة وقيد التصنيع
271338720		الإنتاج المثبت
		إعانات الاستغلال
66922697329		إنتاج السنة المالية
1476437707		المشتريات المستهلكة
145421740		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الأخرى
52627585777		استهلاك السنة المالية
		القيمة المضافة للاستغلال
5182983354		اعباء المستخدمين
605477083		الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
8506651113		الفائض الإجمالي عن الاستغلال
854289805		المنتجات العملية الأخرى
449895576		الاعباء العملية الأخرى
3889891152		المخصصات للامتلكات والمؤونات
		استثناء عن خسائر القيمة والمؤونات
5060660931		النتيجة العملية
219917754		المنتجات المالية
2657278837		الاعباء المالية
2437361083		النتيجة المالية
		النتيجة العادية قبل الضرائب
288035743		الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
56379157		الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
		مجموع منتجات الأنشطة العادية
		مجموع اعباء الأنشطة العادية
		النتيجة الصافية للأنشطة العادية

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

		العناصر غير عادية - المنتجات
		العناصر غير عادية- الأعباء
		النتيجة غير العادية
2391643244		<b>النتيجة الصافية للسنة المالية</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 06

جدول رقم 07 : أصول الميزانية لمؤسسة كوندور لسنة 2020

الأصول		الملاحظة	2020
صافي	مؤونات وامتلاكات	إجمالي	
<b>أصول غير جارية</b>			
			فارق الاقتناء
828766352	136939213	965705571	تثبيتات معنوية
			تثبيتات عينية
17356695000		17356695000	الأراضي
12047173687	6021545277	18068688964	المباني
4317729660	7379348197	11697077858	تثبيتات عينية أخرى
540751587	179818895	720570482	تثبيتات ممنوح امتيازاتها
4666437637		4666437637	تثبيتات يجري إنجازها
			تثبيتات مالية
5928915800		5928915800	مساهمات أخرى
			سندات أخرى
394011385		394011385	قروض وأموال مالية أخرى غير جارية
20951424		20951424	ضرائب مؤجلة على الأصل
46101402535	13717651589	59819054124	<b>مجموعة الأصول غير جارية</b>
<b>أصول جارية</b>			
19935299117	18560574	20120904191	محزونات ومنتجات قيد التنفيذ

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

			حسابات دائمة أخرى واستخدامات مماثلة
8805750700	1100286120	9906018820	الزبائن
9572063297		9572063297	المدينون الآخرون
235308520		235308520	الضرائب وما شابهها
			حسابات دائمة أخرى واستخدامات مماثلة
			الموجودات وما شابهها
			الأصول الوظيفية والأصول المالية الجارية
5785467604		5785467604	الخزينة
44332889241	1285873194	456118762435	مجموع الأصول الجارية
90434291776	15003524784	105437816560	<b>المجموع العام للأصول</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 07

جدول رقم 08 : خصوم الميزانية لمؤسسة كندور لسنة 2020

2019	2020	
		<b>الخصوم</b>
		رؤوس الأموال الخاصة
4277000000	4277000000	رأس مال تم إصداره
		رأس مال غير مستعان به
20237979532	2030095040	علاوة واحتياطات - احتياطات مدججة
15982401500	15982401500	فوارق إعادة التقييم
		فارق المعادلة
2391643244	794796103	نتيجة صافية - نتيجة صافية حصة المجتمع (1)
	23286723368	رؤوس أموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
		حصة الشركة المدججة (1)
		حصة ذوي الاقلية
42889024276	43683820379	<b>المجموع</b>

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

الخصوم غير جارية		
8945475841	20505330116	قروض وديون مالية
41575750	122242716	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
657326679	642199538	ديون اخرى غير جارية
		مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا
9644378271	21159772372	<b>المجموع</b>
الخصوم الجارية		
8990836450	15882806517	موردون وحسابات ملحقة
558037220	599403428	ضرائب
2399147523	2160656535	ديون اخرى
24105822885	6947832543	خزينة
25590699024	36053844083	<b>المجموع</b>
90434291776	88587246630	<b>المجموع العام المخصوم</b>

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 08

جدول رقم 09 : حسابات النتائج لمؤسسة كندور لسنة 2020

2020	ملاحظة	الحسابات
694214301		رقم الأعمال
32775990784		تغير مخزونان المنتجات المصنعة وقيد التصنيع
3440476		الإنتاج المثبت
		إعانات الاستغلال
34391485446		إنتاج السنة المالية
543784375		المشتريات المستهلكة
21933225		الخدمات الخارجية والاستهلاكات الاخرى
25459875418		استهلاك السنة المالية
		القيمة المضافة للاستغلال
3433037720		اعباء المستخدمين

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

330423606		الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة
5168148700		الفائض الإجمالي عن الاستغلال
680590926		المنتجات العملية الأخرى
681641429		الاعباء العملية الأخرى
3715237339		المخصصات للامتلكات والمؤونات
		استئناف عن خسائر القيمة والمؤونات
2830109403		النتيجة العملية
193380924		المنتجات المالية
2170129949		الاعباء المالية
1976749024		النتيجة المالية
		النتيجة العادية قبل الضرائب
81802610		الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
23238335		الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
		مجموع منتجات الأنشطة العادية
		مجموع اعباء الأنشطة العادية
		النتيجة الصافية للأنشطة العادية
		العناصر غير عادية - المنتجات
		العناصر غير عادية - الأعباء
		النتيجة غير العادية
794796103		النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملحق رقم 09

التقرير حول وضعية مؤسسة كوندور :

جانب الاصول لمؤسسة كوندور :

من خلال الاطلاع على أصول مؤسسة كوندور condor في ولاية برج بوعرييج لسنوات 2018-2019-2020 فإننا نلاحظ ارتفاع في استثمارات المؤسسة خلال سنة 2019 حيث كانت تقدر ب: 29936860766.00 دج في سنة 2018 وأصبحت تقدر في سنة 2019 ب: 46756699905.00 دج أما في سنة 2020 فقد لاحظنا انخفاض طفيف اذ قدرت ب : 46101402535.00 دج ذلك يدل على ان المؤسسة تتبع سياسة جديدة في مجال استثماراتها

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

الأمر الذي صاحبه في إجمالي الأصول الذي عرف هو الأخير ارتفاعا حيث قدر ب: 77054893572.00 دج سنة 2018 و ب : 88587246630.00 دج سنة 2019 إلى : 90434291776.00 دج.

### جانب الخصوم لمؤسسة كندور :

من خلال فحص خصوم مؤسسة كوندور condor نلاحظ انخفاض في رؤوس الأموال وهذا نتيجة تراكم الخسائر حيث قدرت ب : 5813011475.00 دج سنة 2018 وقدرت ب: 2391643244.00 دج سنة 2019 اما بالنسبة لسنة 2020 فقدرت ب : 794796103.00 دج.

### جدول حسابات النتائج لمؤسسة كوندور :

من خلال حسابات النتائج يظهر لنا ارتفاع في رقم الأعمال خلال السنوات الثلاثة مع ملاحظة تزايد في القيمة المضافة وهذا راجع إلى ارتفاع في رقم الأعمال واستهلاك السنة المالية بحيث يمثل إجمالي فائض الاستغلال الربح المحقق خلال سنوات 2018-2019-2020.

### المطلب الثاني: تحليل قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة كوندور

سنتطرق في هذا المطلب إلى أهم العناصر التي تتمثل فيها التدفقات النقدية لمؤسسة كوندور.

تحليل التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل لمؤسسة كوندور

أول نشاط من أنشطة التدفقات النقدية هي أنشطة التشغيل وفيما يلي يتبع التدفقات النقدية لأنشطة التشغيل لمؤسسة كوندور

جدول رقم 10: تحليل التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل لمؤسسة كندور خلال سنوات 2018-2019-2020

البيان	2018	2019	2020
التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية	109884074436.05	66003333057.10	1611107013.13
(+) التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن	103957988025.95	51693448801.76	169017.58
(-) المبالغ المدفوعة للموردين والعاملين	2898540136.68	2913196021.75	15904.93
(+) الفوائد والمصاريف المالية الاخرى المدفوعة	8153972500	550872065.00	
(-) الضرائب على النتائج المدفوعة التدفقات النقدية امن العناصر العادية	2212149048.42	10845816168.60	1611260125.78
التدفقات النقدية المرتبطة بالعناصر غير العادية	5917520.47	3445997550.89	2.01
صافي التدفقات النقدية المتأتية من الانشطة التشغيلية (1)	2206231527.95	7399818617.71	1611260123.77

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

من خلال الجدول اعلاه يتضح ان قيمة صافي التدفقات النقدية من خلال السنوات الثلاث موجب ويقدر على التوالي ب: 220623152795.00 دج لسنة 2018 وب: 7399818617.71 دج لسنة 2019 وب : 1611260132.77 لسنة 2020 حيث يعتبر فائض في قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل.

### تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمارات (ب)

فيما يلي سيتم عرض جدول التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار لمؤسسة كوندور خلال سنة 2018-2019-2020  
جدول رقم 11: تحليل التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمارات لمؤسسة كوندور خلال سنوات 2018-2019-

2020

البيان	2018	2019	2020
التدفقات النقدية المتأتية عن أنشطة الاستثمار			
(-) المسحوبات عن اقتناء التثبيتات المادية او الغير المادية	5691320377.24	23211056450.29	
(+) التحصيلات عن بيع التثبيتات المادية او الغير المادية	<b>206611940.00</b>	7164111048.73	
(-) المسحوبات عن اقتناء التثبيتات المادية	679748984069	150618192.08	
(+) التحصيلات عن عمليات بيع التوظيفات المالية	82778792.47	107187870.58	
(+) الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستقلة	19758314.13	219917754.39	19527424.65
صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية	60619203150.33	15870457968.67	19527424.65

المصدر: من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

من خلال الجدول اعلاه نلاحظ وجود تغيير في التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمارات لمؤسسة كوندور خلال السنوات 2018-2019-2020

### تحليل قائمة التدفقات النقدية من أنشطة التمويل (ج)

فيما يلي سيتم عرض جدول التدفقات النقدية من أنشطة التمويل لمؤسسة كوندور خلال سنة 2018-2019-2020

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

جدول رقم 12: تحليل التدفقات النقدية من أنشطة التمويل لمؤسسة كندور خلال سنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
			التدفقات النقدية المتأتية عن أنشطة التمويل
			(+) التحميلات الناتجة من إصدار الأسهم
	3780000000	71400000000	(+) الحصاص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
	31518655879.10	3170653073.98	(+) التحصيلات النقدية المتأتية من القروض
	9072625127	3473524795.98	(-) تسديدات القروض او السديون الاخرى المماثلة
	22408230751.52	1016871721.91	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

من خلال الجدول اعلاه نلاحظ وجود تغيير في التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل لمؤسسة كندور كان سالبا خلال السنوات 2018-2019-2020

تحليل قائمة التدفقات النقدية كاملة التمويل لمؤسسة كندور

بعد التطرق الى مختلف الأنشطة التي تتكون منها قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة كندور خلال سنة 2018-2019-2020 يتم فيما يلي حساب لتغيير في قائمة التدفقات النقدية عن طريق تجميع الأنشطة الثلاثة لكل سنة على حدة.

جدول رقم 13: تحليل التدفقات النقدية لمؤسسة كندور خلال سنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1611260123.77	7399818617.71	2206231527.95	صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل (أ)
19527424.62	15870457968.67	6061920315.33	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
	22408230751.52	1016871721.91	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويل (ج)
30464927267.00	9770882889.61	4872560509.29	صافي التدفقات النقدية ا- ب- ج

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

من خلال الجدول اعلاه تغيير التدفقات النقدية كان موجبا خلال السنوات -2019-2020 وهذا لان التدفقات النقدية المتتالية من أنشطة التشغيل كانت كافية لتغطية العجز في كل من أنشطة التمويل والاستثمار على عكس سنة 2018 اذ النتيجة كانت سالبة لعدم تغطية التدفقات النقدية لأنشطة التشغيل العجز في كل من أنشطة التمويل والاستثمار

### المطلب الثالث :نسب قائمة التدفقات النقدية لتقييم الوضعية المالية لمؤسسة كوندور

من اجل استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضعية المالية لمؤسسة كوندور يتم الاعتماد على مجموعة المؤشرات الخاصة بهذه القائمة ويتم تقسيمها مما يلي :

#### 1 - نسب تقييم جودة السيولة لمؤسسة كوندور

تعتبر السيولة عنصر مهم جدا في اي مؤسسة وفيما يلي يتم حساب اهم نسب تقييم السيولة للوقوف على وضعية سيولة المؤسسة

#### 1-1 نسبة التغطية النقدية للمؤسسة

جدول رقم 14 : نسبة التغطية النقدية للمؤسسة 2020-2019-2018

البيان	2018	2019	2020
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)	2206231527.95	3799818617.71	1611260123377
التدفقات النقدية الخارجية لأنشطة الاستثمار والتمويل (2)	111222767700	17456139570	
(2)/(1) نسبة تغطية نقدية	0.019	0.103	

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

تشير هذه النسبة الى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات حيث قدرت هذه النسبة ب0.019 لسنة 2018 وانخفضت الى 0.103 سنة 2019 مما يدل على ضعف وعدم كفاية التدفقات النقدية التشغيلية على تغطية التدفقات النقدية الخارجية لأنشطة الاستثمار والتمويلية.

#### 2-1 نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للمؤسسة

جدول رقم 15 : نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون للمؤسسة 2020-2019-2018

البيان	2018	2019	2020
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)	22206231527.95	7399818617.71	1611260123.77
فوائد الديون (2)	289854013	2913196021.74	
(2)/(1) : نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون	0.761	2.540	

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الوثائق المقدمة

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون : نلاحظ ان نسبة تغطية فوائد الديون كانت سالبة وهذا يعني ان المؤسسة تواجه مشاكل في سيولتها وهذا يعني عدم قدرة التدفقات النقدية التشغيلية من تسديد القروض والفوائد المترتبة عنها

3-1 نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق المالي من الديون طويلة الاجل واوراق

الدفع قصيرة الأجل لمؤسسة

جدول رقم 16: نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق المالي من الديون طويلة الاجل وأوراق

الدفع قصيرة الأجل للمؤسسة 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1611260123	7399818617.74	2206231527.95	صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية (1)
2160656535	2399147526	2498142487	استحقاقات الديون طويلة الاجل + الديون واوراق الدفع قصيرة الاجلال (2)
0.745	3.08	0.0883	(1)/(2) : نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق المالي من الديون طويلة الاجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على الملاحق

نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق المالي من الديون: تشير هذه السنة الى قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة في استحقاقات الدين طويلة وقصيرة الاجل حيث بلغت هذه 88.3% في 2018 و 30.8% في 2019 و 74.5% في 2020

2 - نسبة تقييم الربحية لمؤسسة كندور:

سنتطرق في هذا الجانب الى اهم النسب التي يمكن استحقاقها من قائمة التدفقات النقدية لقيم ربحية المؤسسة

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

1-2 نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للمؤسسة

جدول رقم 17 : نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
153112.65	5172808948000	106938067900	التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية (1)
	232361674600	6371069362	الانفاق الرأسمالي (2)
	540517062300	113309137300	(1)+(2) : الاحتياجات النقدية الأساسية
1611107013.13	66003333057.10	109884074436.05	صافي التدفقات النقدية الداخلية من الأنشطة التشغيلية (3)
	0.012	0.969	نسبة كفاية التدفقات النقدية الداخلية من الأنشطة التشغيلية 2+1/3

تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تلبية الاحتياجات النقدية وما توفره منها حيث نجد 0.96 % غير مغطاة

بالتدفقات النقدية التشغيلية سنة 2018 و 0.012 % من الاحتياجات غير مغطاة بالتدفقات النقدية التشغيلية سنة 2019

2-2 مؤشر النقدية التشغيلية لمؤسسة كوندور:

جدول رقم 18 مؤشر النقدية التشغيلية لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1611260123.77	79399818617.71	2206231527.95	صافي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية (1)
853360378	2623299830	6351730254	صافي الدخل (2)
1.888	2.820	0.347	مؤشر النقدية التشغيلية (1)+(2)

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

مؤشر النقدية التشغيلية : يبين هذا المؤشر نسبة الأرباح الاستغلالية المحتملة على أساس النقدي حيث حققت الشركة

مؤشر منخفض قيمته 0.347 مرة وهو ما يعكس جودة الربحية خلال دورة 2018 .بينما ارتفع الى 2.820 مرة في سنة

2019 مما يدل على قدرة الارباح الصافية للمؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية .لنعود وتنخفض ب 1.888 مرة سنة

.2020

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

2-3 نسبة التدفقات النقدية التشغيلية لمؤسسة كوندور

جدول رقم 19: نسبة التدفقات النقدية التشغيلية لسنوات 2018-2019-2020

البيان	2018	2019	2020
صافي التدفقات النقدية الخارجة من الانشطة التشغيلية (1)	2206231527.95	7399818617.71	1611260123.77
صافي المبيعات (2)	94287230245	66152068721	34621397401
(1)+(2) : نسبة التدفقات النقدية التشغيلية	0.02	0.111	0.046

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسبة التدفقات النقدية التشغيلية : تشير هذه النسبة الى مدى قوة السياسة المتبعة من قبل

المؤسسة تحصيلاً للنقدية من الزبائن حيث نجد المعدل السنوي 0.02 في دورة 2018 و 0.111 في دورة 2019 و 0.046 في دورة 2020 وهذا يعني المؤسسة تولد نقدية كافية من المبيعات.

2-4 مؤشر (دليل) نشاط التشغيلي لمؤسسة كوندور

جدول رقم 20 : مؤشر (دليل) نشاط التشغيلي لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

البيان	2018	2019	2020
صافي التدفقات النقدية الخارجة من الانشطة التشغيلية (1)	2206231527.95	7399818617.71	1611260123.77
صافي الدخل من النشاط التشغيلية قبل الفوائد والضريبة (2)	3027546273	11396688230	1611274526
(1)/(2) : مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي	0.728	6.49	0.99

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

مؤشر (دليل) نشاط التشغيلي: تبين هذه النسبة مدى قدرة النشاط التشغيلية على توليد التدفقات النقدية التشغيلية ونلاحظ خلال الجدول اعلاه ان هذه النسبة موجبة حيث قدرت ب 72.8 % سنة 2018 و 64.9 % سنة 2019 لترتفع سنة 2020 الى 99 % وبهذا يمكن القول ان ارباح المؤسسة ذات نسبة مرتفعة وموجبة وذات جودة عالية.

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

5-2 نسبة الموجودات في التدفق النقدي التشغيلي لمؤسسة كوندور

جدول رقم 21 : نسبة العائد على الموجودات في التدفق النقدي التشغيلي لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-

2020

2020	2019	2018	البيان
1611260123.77	7399818617.71	2206231527.95	صافي التدفقات النقدية الخارجة من الانشطة التشغيلية (1)
90434291776	88587246630	77054893572	اجمالي الموجودات (2)
0.017	0.083	0.028	(1)/(2) نسبة العائد على الموجودات في التدفق النقدي التشغيلي

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسبة العائد على الموجودات في التدفق النقدي التشغيلي: خلال سنة 2018 كانت نسبة عائد ضئيلة جدا حيث قدرت ب 2.8% ثم ارتفعت لتصبح 8.3 % 2019 وهذا يدل على ايجابية المؤسسة في توليد التدفقات النقدية من خلال أمواله.

3 - نسب تقييم السياسة المالية لمؤسسة كوندور

1-3 نسبت التوزيعات المالية للمؤسسة

جدول رقم 22: نسبة التوزيعات المالية لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1611260123.77	7399818617.71	22062315227.95	صافي التدفقات النقدية الخارجة من الانشطة التشغيلية (1)
	3780000000	714000000.00	التوزيعات النقدية للمساهمين (2)
	1.95	30.89	(1)/(2) نسبة التوزيعات المالية

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسبة التوزيعات المالية: توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها ادارة المؤسسة في مجال توزيع الارباح النقدية من خلال خصائصها النقدية من النشطة التشغيلية وبما ان توزيعات النقدية للمساهمين غير مستقرة اذ قدرت ب 714000000.00 سنة 2018 و ب 378000000.00 سنة 2019 فهي بحاجة لمصادر خارجية بينما اصبحت تساوي صفر خلال سنة 2020 فأصبحت ليست بحاجة لتلك المصادر الخارجية .

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

3-2 نسبة الفوائد و التوزيعات المقبوضة للمؤسسة كوندور

جدول رقم 23: نسبة التوزيعات المقبوضة لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
19527424.65	219917754.39	19758314.133	التدفقات النقدية المحققة من ايرادات الفوائد والتوزيعات المقبوضة (1)
1611107013.13	66003333057.10	109884074436.05	صافي التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية (2)
0.0121	0.003	0.00017	(1)/(2) نسبة الفوائد و التوزيعات المالية

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة: قدرت نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة ب: 0.00017 سنة 2018 و 0.003 سنة 2019 و 0.0121 سنة 2020 اذ نلاحظ انها موجبة مما يدل على نجاح المؤسسة في تحصيل فوائد جيدة من خلال استثمار اموالها في النشاط التشغيلي.

3-3 نسبة الانفاق الرأسمالي للمؤسسة كوندور

جدول رقم 24: نسبة الانفاق الرأسمالي لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
	232361674600	6371069362	الانفاق الرأسمالي (1)
1611107013.13	66003333057.10	109884074436.05	التدفقات النقدية الداخلية من اصدار الاسهم والسندات وقروض طويلة الاجل (2)
	3.52	0.057	(1)/(2) نسبة الانفاق الرأسمالي

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

نسبة الانفاق الرأسمالي : حيث قدرت النسبة خلال سنة 2018 ب 0.057 وسنة 2019 ب 3.52 وهذا يدل على ملائمة السياسة التمويلية للقروض طويلة الأجل من مصادر التمويل طويلة الاجل ويعود ذلك الى تمتع المؤسسة بالاستقرار في سيولة مداخلها.

الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

4 - نسب تقييم المرونة المالية و التدفقات النقدية الحرة لمؤسسة كوندور

سنذكر فيما يلي لهم النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم المرونة المالية والتدفقات النقدية الحرة للمؤسسة

1-4 المرونة المالية للمؤسسة

جدول رقم 25: المعدل النقدي لتغطية الديون لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1630785748.42	13937591400.56	4872560509.29	صافي التدفقات النقدية من العمليات (1)
18642866480	11948021200	8873985871	صافي متوسط الديون الاجمالي (2)
0.0874	1.1665	0.5490	(2)/(1) المعدل التقدي لتغطية الديون

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

المعدل النقدي لتغطية الديون : يبين هذا المعدل قدرة المؤسسة على سداد ديون التزامتها من صافي التدفقات النقدية من العمليات وهي بمعدلات كبيرة اذ قدرت ب : 54.90 % سنة 2018 و 116.65 % سنة 2019 و ب 8.74 % سنة 2020 وبالتالي فهي قادرة على الوفاء بالتزامتها عند استحقاقها .

2-4 التدفقات النقدية الحرة للمؤسسة كوندور

جدول رقم 26: صافي التدفقات النقدية الحرة لمؤسسة كوندور لسنوات 2018-2019-2020

2020	2019	2018	البيان
1630787548.42	13937591400.56	4872560509.24	التدفقات النقدية في العمليات (1)
/	232361674600	6371069362	الانفاق الرأسمالي (2)
/	3780000000	7140000000	التوزيعات (3)
1630787548.42	250079266000	8638508853	(1)-(2+3) صافي التدفقات النقدية الحرة

المصدر : من اعداد الطلبة بالاعتماد على وثائق المؤسسة

## الفصل الثاني: ..... الاطار التطبيقي لقائمة التدفقات النقدية وتقييم الاداء المالي للمؤسسات

---

صافي التدفقات النقدية الحرة : تمثل مقدار النقدية القابلة للإنفاق على استثمارات جديدة بسداد الديون وهذه الالتزامات دون الرجوع الى مصادر تمويل خارجية حيث قدرت هذه النسبة ب 8638508853.00 سنة 2018 و ب 250079266000.00 سنة 2019 وب 1630787548.48 سنة 2020.

## خلاصة الفصل

من خلال تطرقنا في هذا الفصل للدراسة التطبيقية التي تمت في مؤسسة كوندور فقد تم عرض وتحليل مختلف القوائم المالية محل الدراسة خلال الفترة 2018-2020 فقد تم حساب مختلف المؤشرات والنسب المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية حيث أن المؤسسة استطاعت من تحقيق خزينة موجبة خلال السنوات الثلاث كما توصلنا الى أن التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية هي أكبر من التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية وهذا ما يعبر عن الوضع الجيد لنشاط المؤسسة بالإضافة الى أنه يعبر عن سياسة الائتمان الجيدة في التحصيل.

خاتمة

يعد تقييم أداء المؤسسة أمراً ضرورياً وذات أهمية بالغة، إذ يمكن من خلاله مراقبة نشاط المؤسسة واتخاذ القرارات المناسبة بهدف تحقيق الأهداف المسطرة، وقد قمنا من خلال بحثنا هذا بالتركيز على أحد أهم وأحدث الأدوات المستخدمة في تقييم الأداء المالي للمؤسسات ألا وهي قائمة التدفقات النقدية، إذ يتم إعدادها وفق الأساس النقدي عن طريق تقسيم التدفقات النقدية إلى تدفق نقدي داخلي وتدفق نقدي خارجي ضمن ثلاث أنشطة تشغيلية، استثمارية، تمويلية، إذا فهي تعمل على إبراز مدى قدرتها على توليد النقدية الكافية من عملياتها الرئيسية وإدارتها .

تعتبر قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية كبيرة نظراً لقدرتها على التغلب على نقاط ضعف التي تعاني منها بعض القوائم المالية الأخرى، فهي تعمل على توفير مجموعة من المعلومات التي يحتاجها مختلف مستخدمي القوائم المالية لتقدير درجة المخاطر ودرجة السيولة المصاحبة لتدفقاتها.

**اختبار الفرضيات:** انطلاقاً من التحليل الذي قدمناه من خلال دراستنا للموضوع وقفنا على نتائج الفرضيات المطروحة وتوصلنا إلى ما يلي:

- **إثبات صحة الفرضية الأولى:** يتم إعداد قائمة التدفقات النقدية انطلاقاً من القوائم المالية وهذا بناءً على المعلومات والبيانات اللازمة لتوافرها لإعداد قائمة إذ تعد من خلال ميزانيتين عموميتين ومقارنتين وقائمة الدخل للفترة الحالية.

- **إثبات صحة الفرضية الثانية:** يتمثل محتوى قائمة التدفقات النقدية في تبيان التدفقات الداخلة والخارجة من الأنشطة التشغيلية الاستثمارية التمويلية .

- **إثبات صحة الفرضية الثالثة:** تساهم قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة وذلك من خلال استخدام مجموعة مؤشرات كمؤشرات السيولة والربحية التي تساعد على استمرار ونمو المؤسسة.

**نتائج الدراسة:**

**نتائج خاصة بالدراسة النظرية:**

- قائمة التدفقات النقدية لا تكون مفيدة بدون العمل بالقوائم المالية الأخرى أي قائمة التدفقات النقدية ليست بديلاً عن القوائم الأخرى.

- تفيد قائمة التدفقات النقدية في التغلب على بعض نقاط الضعف التي تعاني منها القوائم المالية الأخرى.

- تعد قائمة التدفقات النقدية من أهم القوائم التي يتبناها النظام المحاسبي المالي نظراً لأهميتها في توفير معلومات تساعد مستخدميها في اتخاذ القرار.

- تقوم قائمة التدفقات النقدية على تقديم معلومات تساهم في تقييم سيولة المؤسسة وربحياتها وسياسات المتبعة لاتخاذ القرارات المناسبة.

## نتائج خاصة بالدراسة التطبيقية:

- من خلال الدراسة التطبيقية لمؤسسة كوندور خلال السنوات 2018-2019-2020 وجدنا أنها لا تعاني من العجز وذلك لتحقيقها لتدفقات نقدية عملية موجبة بالإضافة الى نشاطها الاستثماري والتمويلي الذي تميز هو الآخر بالفائض، في حين ارتفع هذا الرصيد في النتيجة الاجمالية ليصبح موجبا لزيادة في التدفقات النقدية الموجبة.
- مؤسسة كوندور حققت فائض في التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية وذلك لأن التحصيلات النقدية من عملية التنازل عن الاستثمارات أكبر من مسحوبات فقط اقتناء استثمارات جديدة.
- حققت مؤسسة كوندور فائض في الأنشطة التمويلية وهذا لأن المدفوعات النقدية أقل من المقبوضات
- من خلال حساب نسب تقييم السيولة والربحية نجد أن المؤسسة حققت توازن مالي خلال الفترة المدروسة.

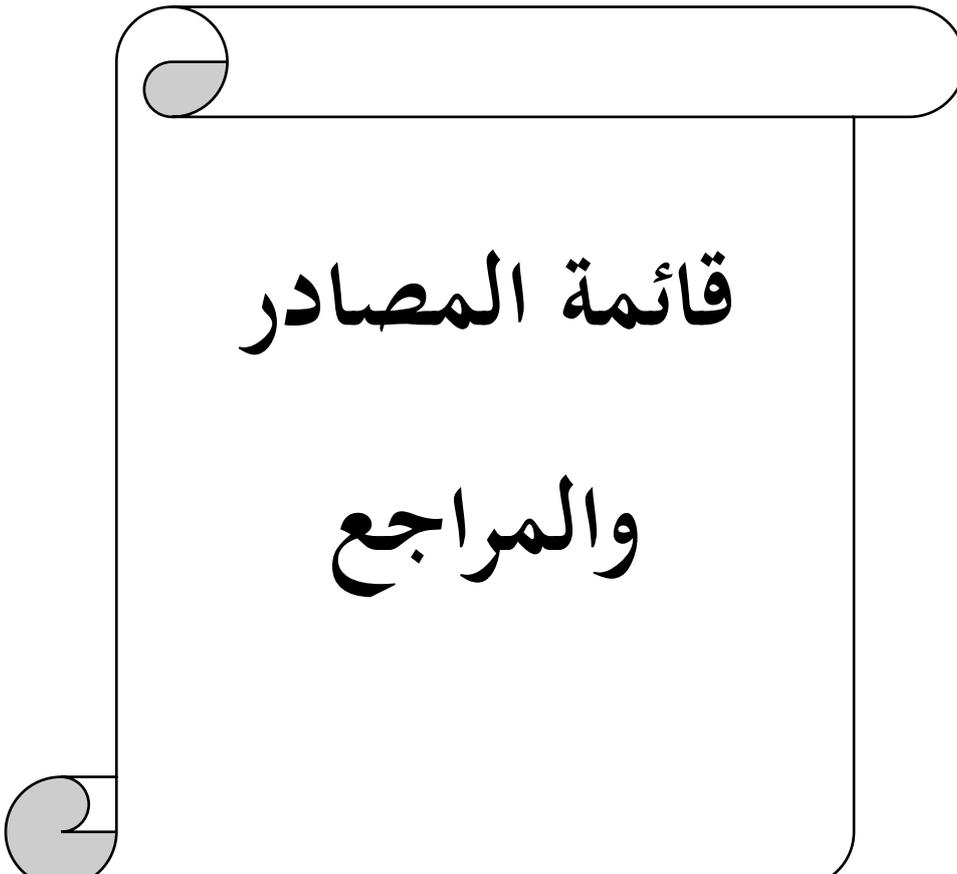
## التوصيات:

- توجيه المستثمرين الى استخدام قائمة التدفقات النقدية بصفتها توفر معلومات صحيحة ودقيقة.
- يجب اعطاء قائمة التدفقات النقدية المزيد من الاهتمام والدراسة لاعتبارها المفضلة لدى مستخدمي القوائم المالية.
- يجب على المؤسسات الاقتصادية التنسيق بين مختلف القوائم المالية لكي تضمن تكامل في نتائج التقييم المالي.

## آفاق الدراسة:

إن هذا العمل كغيره من الأبحاث يحتاج إلى دراسات أخرى، فمن خلال دراستنا تم اختراع بعض المواضيع التي قد تشكل هي الأخرى بحوث مستقبلية يمكن الإشارة إلى بعضها كما يلي:

- دراسة قائمة التدفقات النقدية في المؤسسات ذات طابع خدمي.
- دور قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ قرارات استثمارية وتمويلية.
- دراسة أهمية قائمة تدفقات نقدية في مؤسسات مالية كالبنوك ومؤسسات التأمين.
- أهمية قائمة التدفقات النقدية في تحليل وتقييم الوضعية المالية للمؤسسة.
- دراسة مدى إمكانية اعتماد قائمة التدفقات المالية في التقييم المالي قصير الأجل.
- استخدام قائمة التدفقات النقدية في بناء نماذج من أجل التنبؤ بالفشل المالي.



قائمة المصادر

والمراجع

أ-الكتب :

1. احمد شعبان محمد علي، البنوك والائتمان التمويل المصري (2)، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية.
2. حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، 2010، مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، عمان.
3. دريم كامل محمد علي، موسوعة الشيب، مبادئ الإدارة المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، 2009-4.
4. سعد فرحان جمعة، الأداء المالي لمنظمات الأعمال، دار المريخ الرياض، مملكة العربية السعودية، 2000،-5.
5. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، 2008.-6.
6. كمال الدين الدهراو، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، الدار الجامعية ، الاسكندرية، مصر-7.
7. معفر الكرخي، تقويم الأداء في الوحدات الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.

ب-المذكرات والاطروحات:

1. أوراغ وناسة، أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة -دراسة حالة مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة بسكرة-، رسالة لنيل شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة، 2015-2016.
2. حجاج نفيسة، أثر الاستثمار في تكنولوجيا المعلومات والاتصال على الأداء المالي، دراسة حالة عينة من المؤسسات البترولية الجزائرية خلال الفترة 2010-2014، أطروحة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة دكتوراة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016-2017.
3. سلام الصديق، مساهمة النظام المحاسبي المالي في تطوير أساليب التحليل المالي في مؤسسة اقتصادية -دراسة حالة مؤسسة سونلغاز ام البواقي-، رسالة لنيل شهادة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، قسم علوم المالية والمحاسبية، جامعة العربي بن المهدي، أم البواقي، 2019-2020.
4. مشعل جهز المطيري، تحليل تقييم الأداء المالي للمؤسسات البترول الكويتية، مذكرة لنيل الماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، 2010-1011، ص38-39.
5. حمزة بن خليفة، دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي، رسالة لنيل شهادة ماجستير، بسكرة، جامعة محمد حيضر، 2011-2012،
6. سالم محمد الدينوري، قائمة التدفقات النقدية في ظل اعتماد الجزائر المعايير الدولية، مذكرة ماجستير، جامعة باتنة، 2009.

## ت-المجلات والجرائد:

1. حسين دحدوح، دراسة تحليلية لمحتوى المعلومات لقائمة التدفقات النقدية، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، جامعة دمشق، مجلد 24 العدد الثاني، دمشق، 2011.
2. دادان عبد الغاني، قراءة في الأداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد الرابع، 2006.
3. راعب الغصين، منال الموصلبي، أهمية مقاييس التدفقات النقدية في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق دمشق لألوارق المالية دراسة تطبيقية، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المعهد العالي لإدارة الأعمال، المجلد الخامس والثلاثون، العدد الثاني، 2014.
4. وهيبة رمضان محمد حسين، ابراهيم فضل المولى البشير، أثر استراتيجية التمييز في الأداء المالي للمصارف التجارية، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 16، الجزء 2، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، 2014.

## ج-المدخلات

1. بن نذير نصر الدين، شمالل أيوب، لوحة قيادة كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة الشركة الجزائرية لإنتاج كهرباء، مداخلة للمشاركة في المؤتمر الوطني الأول حول مراقبة كآلية لحوكمة المؤسسات وتفعيل الابداع، جامعة البليدة 25، 02/04/2017.
2. بلعور سليمان، علي الطيب، قراءات مالية للمعيار المحاسبي الدولي السابع، مداخلة مقدمة ضمن الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي في ظل المعايير المحاسبية الدولية، جامعة سعد دحلب، البليدة، 2009.

## ث-الكتب بالفرنسية

1. Evraeart Serge, Analyse et diagnostic Financiers : Méthodes et cas , édition Eyrolles, Paris, 1992.

الملاحق

<b>IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION</b>		N.I.F	0	0	0	2	3	4	0	4	6	2	7	7	2	2	8			
Désignation de l'entreprise:	SPA CONDOR ELECTRONICS																			
Activité:	FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS																			
Adresse:	ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ																			

Exercice clos le 31/12/2018

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	2018			2017
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	59 821 989	19 779 962	40 042 026	8 902 756
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	1 302 293 500		1 302 293 500	1 028 933 500
Bâtiments	15 426 113 414	3 622 618 252	11 803 495 162	9 461 286 654
Autres immobilisations corporelles	9 663 418 596	4 879 732 907	4 783 685 688	4 041 700 245
Immobilisations en concession	720 570 482	142 671 119	577 899 363	517 080 350
<b>Immobilisations encours</b>	5 036 286 579		5 036 286 579	2 534 504 921
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 927 925 800		5 927 925 800	4 875 868 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	465 232 646		465 232 646	3 408 515 254
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>38 601 663 008</b>	<b>8 664 802 242</b>	<b>29 936 860 766</b>	<b>25 876 791 682</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	22 331 584 142		22 331 584 142	19 349 815 573
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	12 578 862 815	276 421 675	12 302 441 140	9 718 135 143
Autres débiteurs	7 514 822 938		7 514 822 938	4 876 042 337
Impôts et assimilés	277 515 931		277 515 931	953 907 019
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	4 691 668 652		4 691 668 652	3 477 927 505
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>47 394 454 481</b>	<b>276 421 675</b>	<b>47 118 032 805</b>	<b>38 375 827 579</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>85 996 117 489</b>	<b>8 941 223 917</b>	<b>77 054 893 572</b>	<b>64 252 619 261</b>

30 AVR. 2019

<b>IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION</b>		N.I.F	0	0	0	2	3	4	0	4	6	2	7	7	2	2	8
Désignation de l'entreprise:	SPA CONDOR ELECTRONICS																
Activité:	FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS																
Adresse:	ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ																

Exercice clos le 31/12/2018

**BILAN (PASSIF)**



	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	14 676 968 056	10 966 638 758
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	5 813 011 475	4 289 366 131
Autres capitaux propres - Report à nouveau		260 963 167
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>24 766 979 532</b>	<b>19 793 968 056</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	7 035 035 755	4 257 859 736
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	<b>70 908 784</b>	<b>100 241 818</b>
Autres dettes non courantes	745 293 820	589 759 934
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>7 851 238 360</b>	<b>4 947 861 489</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	5 981 469 687	7 855 555 664
Impôts	394 373 697	561 398 009
Autres dettes	2 498 142 487	1 617 447 890
Trésorerie passif	35 562 689 806	29 476 388 150
<b>TOTAL III</b>	<b>44 436 675 679</b>	<b>39 510 789 715</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>77 054 893 572</b>	<b>64 252 619 261</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS  
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS  
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)		
Ventes de marchandises		2 265 266 343		2 114 826 110
Production vendue	Produits fabriqués	90 695 776 358		85 830 642 035
	Prestations de services			
	Vente de travaux	1 351 086 091		1 511 063 027
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	24 898 547		23 954 607	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>94 287 230 245</b>		<b>89 432 576 565</b>
Production stockée ou déstockée		111 757 725	1 545 263 570	
Production immobilisée		156 269 519		97 333 003
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>94 555 257 489</b>		<b>87 984 645 999</b>
Achats de marchandises vendues	1 638 531 570		2 005 637 249	
Matières premières	68 807 569 508		65 954 422 760	
Autres approvisionnements	337 477 158		291 405 466	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	903 000			
Autres consommations	243 292 961		132 912 610	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		33 274 156		119 003 738
Services extérieurs	Sous-traitance générale	1 241 450 066	367 615 870	
	Locations	925 346 347	765 729 518	
	Entretien, réparations et maintenance	41 802 808	80 246 880	
	Primes d'assurances	116 439 532	88 028 120	
	Personnel extérieur à l'entreprise	160 227 404	150 333 248	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	781 120 375	549 740 326	
	Publicité	1 184 027 395	1 016 751 519	
Déplacements, missions et réceptions	228 425 994	197 171 775		
Autres services	1 623 688 190		1 602 845 279	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>77 297 028 155</b>		<b>73 083 836 888</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>17 258 229 334</b>		<b>14 900 809 110</b>
Charges de personnel	5 339 617 318		4 432 440 874	
Impôts et taxes et versements assimilés	873 941 933		873 694 715	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>11 044 670 081</b>		<b>9 594 673 520</b>
Autres produits opérationnels		139 209 033		505 422 449
Autres charges opérationnelles	479 834 040		1 028 460 328	

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT ..../..

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Dotations aux amortissements	1 826 541 349		1 306 875 543	
Provision	276 421 675			
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>		8 601 082 049		7 764 760 098
Produits financiers		437 080 011		453 341 406
Charges financières	2 686 431 806		2 888 538 749	
<b>VI-Résultat financier</b>	2 249 351 794		2 435 197 343	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		6 351 730 254		5 329 562 754
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	568 051 813		1 069 529 657	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		29 333 034		29 333 034
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		5 813 011 475		4 289 366 131

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

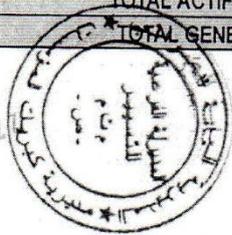
Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2019

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	960 247 895	34 414 763	925 833 131	40 042 026
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	1 302 293 500
Bâtiments	19 268 693 668	4 565 157 582	14 703 536 085	11 803 495 162
Autres immobilisations corporelles	10 421 836 087	6 011 566 774	4 410 269 312	4 783 685 688
Immobilisations en concession	720 570 482	161 245 007	559 325 475	577 899 363
Immobilisations encours	2 410 246 008		2 410 246 008	5 036 286 579
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 927 925 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	434 832 968		434 832 968	465 232 646
Impôts différés actif	27 046 123		27 046 123	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>57 529 084 034</b>	<b>10 772 384 129</b>	<b>46 756 699 905</b>	<b>29 936 860 766</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	18 625 167 685	1 121 023 634	17 504 144 050	22 331 584 142
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 517 138 553	905 858 229	11 611 280 323	12 302 441 140
Autres débiteurs	9 234 599 852		9 234 599 852	7 514 822 938
Impôts et assimilés	474 837 877		474 837 877	277 515 931
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 005 684 620		3 005 684 620	4 691 668 652
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>43 857 428 590</b>	<b>2 026 881 864</b>	<b>41 830 546 725</b>	<b>47 118 032 805</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>101 386 512 624</b>	<b>12 799 265 993</b>	<b>88 587 246 630</b>	<b>77 054 893 572</b>



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

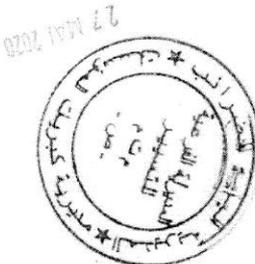
Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS  
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS  
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2019

**BILAN (PASSIF)**

	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 237 979 532	14 676 968 056
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 391 643 244	5 813 011 475
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>42 889 024 276</b>	<b>24 766 979 532</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	8 945 475 841	7 035 035 755
Impôts (différés et provisionnés)	41 575 750	70 908 784
Autres dettes non courantes	657 326 679	745 293 820
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>9 644 378 271</b>	<b>7 851 238 360</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	8 990 836 450	5 981 469 687
Impôts	558 037 220	394 373 697
Autres dettes	2 399 147 526	2 498 142 487
Trésorerie passif	24 105 822 885	35 562 689 806
<b>TOTAL III</b>	<b>36 053 844 083</b>	<b>44 436 675 679</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>88 587 246 630</b>	<b>77 054 893 572</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

## COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		2 133 206 762		2 265 266 343
Production vendue	Produits fabriqués	60 659 453 703		90 695 776 358
	Prestations de services	2 100 840		
	Vente de travaux	3 404 731 603		1 351 086 091
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	47 424 188		24 898 547	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>66 152 068 721</b>		<b>94 287 230 245</b>
Production stockée ou déstockée		499 289 887		111 757 725
Production immobilisée		271 338 720		156 269 519
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>66 922 697 329</b>		<b>94 555 257 489</b>
Achats de marchandises vendues	1 476 437 707		1 638 531 570	
Matières premières	44 312 465 056		68 807 569 508	
Autres approvisionnements	145 421 740		337 477 158	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	726 067		903 000	
Autres consommations	131 010 114		243 292 961	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats		8 496 082		33 274 156
Services extérieurs	Sous-traitance générale	2 001 071 798		1 241 450 066
	Locations	913 785 833		925 346 347
	Entretien, réparations et maintenance	108 254 154		41 802 808
	Primes d'assurances	133 521 605		116 439 532
	Personnel extérieur à l'entreprise	157 825 124		160 227 404
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	959 417 241		781 120 375
	Publicité	833 946 375		1 184 027 395
	Déplacements, missions et réceptions	144 716 094		228 425 994
Autres services	1 317 482 946		1 623 688 190	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>52 627 585 777</b>		<b>77 297 028 155</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (IV)</b>		<b>14 295 111 551</b>		<b>17 258 229 334</b>
Charges de personnel	5 182 983 354		5 339 617 318	
Impôts et taxes et versements assimilés	605 477 083		873 941 933	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>8 506 651 113</b>		<b>11 044 670 081</b>

27 JAN 2020

..J.. la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS  
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS  
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

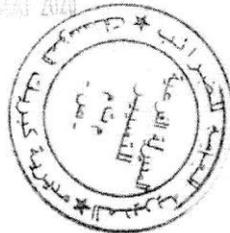
Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT ...

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		854 289 805		139 209 033
Autres charges opérationnelles	449 895 576		479 834 040	
Dotations aux amortissements	3 889 891 152		1 826 541 349	
Provision			276 421 675	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		39 506 723		
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>5 060 660 913</b>		<b>8 601 082 049</b>
Produits financiers		219 917 754		437 080 011
Charges financières	2 657 278 837		2 686 431 806	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>2 437 361 083</b>		<b>2 249 351 794</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 623 299 830</b>		<b>6 351 730 254</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	288 035 743		568 051 813	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		56 379 157		29 333 034
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 391 643 244</b>		<b>5 813 011 475</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

27 MAI 2020



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité:

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse:

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2020

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	2020			
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	965 705 571	136 939 219	828 766 352	925 833 131
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Bâtiments	18 068 688 964	6 021 545 277	12 047 143 687	14 703 536 085
Autres immobilisations corporelles	11 697 077 858	7 379 348 197	4 317 729 660	4 410 269 312
Immobilisations en concession	720 570 482	179 818 895	540 751 587	559 325 475
Immobilisations encours	4 666 437 637		4 666 437 637	2 410 246 008
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	394 011 385		394 011 385	434 832 968
Impôts différés actif	20 951 424		20 951 424	27 046 123
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>59 819 054 124</b>	<b>13 717 651 589</b>	<b>46 101 402 535</b>	<b>46 756 699 905</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	20 120 904 191	185 605 074	19 935 299 117	17 504 144 050
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 906 018 820	1 100 268 120	8 805 750 700	11 611 280 323
Autres débiteurs	9 572 063 297		9 572 063 297	9 234 599 852
Impôts et assimilés	234 308 520		234 308 520	474 837 877
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	5 785 467 604		5 785 467 604	3 005 684 620
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>45 618 762 435</b>	<b>1 285 873 194</b>	<b>44 332 889 241</b>	<b>41 830 546 725</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>105 437 816 560</b>	<b>15 003 524 784</b>	<b>90 434 291 776</b>	<b>88 587 246 630</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS  
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS  
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2020

**BILAN (PASSIF)**

	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 300 950 407	20 237 979 532
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	794 796 103	2 391 643 244
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2 328 672 368	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>43 683 820 379</b>	<b>42 889 024 276</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	20 505 330 116	8 945 475 841
Impôts (différés et provisionnés)	12 242 716	41 575 750
Autres dettes non courantes	642 199 538	657 326 679
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>21 159 772 372</b>	<b>9 644 378 271</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 882 806 517	8 990 836 450
Impôts	599 403 428	558 037 220
Autres dettes	2 160 656 535	2 399 147 526
Trésorerie passif	6 947 832 543	24 105 822 885
<b>TOTAL III</b>	<b>25 590 699 024</b>	<b>36 053 844 083</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>90 434 291 776</b>	<b>88 587 246 630</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS  
 Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS  
 Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		694 214 301		2 133 206 762
Production vendue	Produits fabriqués	32 775 990 784		60 659 453 703
	Prestations de services	631 000		2 100 840
	Vente de travaux	1 241 285 521		3 404 731 603
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	90 724 206		47 424 188	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>34 621 397 401</b>		<b>66 152 068 721</b>
Production stockée ou déstockée	233 352 431			499 289 887
Production immobilisée		3 440 476		271 338 720
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>34 391 485 446</b>		<b>66 922 697 329</b>
Achats de marchandises vendues	543 784 375		1 476 437 707	
Matières premières	21 520 212 915		44 312 465 056	
Autres approvisionnements	21 933 225		145 421 740	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	115 876		726 067	
Autres consommations	98 796 719		131 010 114	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats				8 496 082
Services extérieurs	Sous-traitance générale	998 674 252	2 001 071 798	
	Locations	640 337 601	913 785 833	
	Entretien, réparations et maintenance	221 365 873	108 254 154	
	Primes d'assurances	93 602 430	133 521 605	
	Personnel extérieur à l'entreprise	68 440 230	157 825 124	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	274 720 897	959 417 241	
	Publicité	95 981 569	833 946 375	
	Déplacements, missions et réceptions	8 660 853	144 716 094	
Autres services	873 248 597	1 317 482 946		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>25 459 875 418</b>		<b>52 627 585 777</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>8 931 610 027</b>		<b>14 295 111 551</b>
Charges de personnel	3 433 037 720		5 182 983 354	
Impôts et taxes et versements assimilés	330 423 606		605 477 083	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>5 168 148 700</b>		<b>8 506 651 113</b>

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		680 590 926		854 289 805
Autres charges opérationnelles	681 641 429		449 895 576	
Dotations aux amortissements	3 715 237 339		3 889 891 152	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 378 248 545		39 506 723
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>2 830 109 403</b>		<b>5 060 660 913</b>
Produits financiers		193 380 924		219 917 754
Charges financières	2 170 129 949		2 657 278 837	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>1 976 749 024</b>		<b>2 437 361 083</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>853 360 378</b>		<b>2 623 299 830</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	81 802 610		288 035 743	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		23 238 335		56 379 157
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>794 796 103</b>		<b>2 391 643 244</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

LIBELLE	NOTE	2018	2017
<b>Flux de tr</b>			
Encaissen		109,884,074,436.05	88,817,091,714.90
Sommies v		-103,957,968,025.95	-81,984,556,115.50
Intérêts et		-2,898,540,136.68	-3,301,237,956.45
Impôts sur		-815,397,225.00	-1,152,073,699.07
Opération			<b>2,600,474.06</b>
Flux de tré		2,212,149,048.42	2,381,824,417.94
Flux de tré		-5,917,520.47	-1,829,913,422.36
<b>Flux de tr</b>		<b>2,206,231,527.95</b>	<b>551,910,995.58</b>
<b>Flux de tré</b>			
Décaisser		-5,691,320,377.24	-12,067,466,864.35
Encaissen		206,611,940.00	8,233,015,409.07
Décaisser		-679,748,984.69	-2,840,087,301.26
Encaissen		82,778,792.47	925,584,962.97
Intérêts er		19,758,314.13	453,341,406.07
Dividende			
<b>Flux de tr</b>		<b>-6,061,920,315.33</b>	<b>-5,295,612,387.50</b>
<b>Flux de tré</b>			
Encaissen			
Dividende		-714,000,000.00	
Encaissen		3,170,653,073.98	14,256,459,213.89
Rembours		-3,473,524,795.89	-9,578,143,162.71
<b>Flux de tr</b>		<b>-1,016,871,721.91</b>	<b>4,678,316,051.18</b>
Incidence:			
<b>e la période (A+B+C)</b>		<b>-4,872,560,509.29</b>	<b>-65,385,340.74</b>
Trésorerie		-25,998,460,644.76	-20,677,882,475.22
<b>Trésorerie</b>		<b>-30,871,021,154.05</b>	<b>-25,998,460,644.76</b>
<b>a trésorerie de la période</b>		<b>-4,872,560,509.29</b>	<b>-5,320,578,169.54</b>
<b>Rapproch</b>		<b>-10,685,571,984.81</b>	<b>-9,609,944,300.85</b>
*** Erreur			5,255,192,828.80

**SPA CONDOR ELECTRO**

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORD  
 N° D'IDENTIFICATION:000234046277228

EDITION DU: 29/03/2022 14

EXERCICE: 01/01/2019 A1

PERIODE DU: 01/01/2019 A1

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flux de tr</b>			
Encaissen		66,003,333,057.10	92,298,164,958.95
Sommiés v		-51,693,448,801.76	-85,468,295,329.05
Intérêts et		-2,913,196,021.74	-3,321,454,793.83
Impôts sur		-550,872,065.00	-815,397,225.00
Flux de tré		10,845,816,168.60	2,693,017,611.07
Flux de tré		-3,445,997,550.89	-2,443,588,038.90
<b>Flux de tr</b>		<b>7,399,818,617.71</b>	<b>249,429,572.17</b>
<b>Flux de tré</b>			
Décaisser		-23,211,056,450.29	-14,793,849,284.34
Encaissen		7,164,111,048.73	7,721,875,425.59
Décaisser		-150,618,192.08	-1,734,167,111.29
Encaissen		107,187,870.58	4,090,657,718.87
Intérêts et		219,917,754.39	229,208,271.57
Dividende			
<b>Flux de tr</b>		<b>-15,870,457,968.67</b>	<b>-4,486,274,979.60</b>
<b>Flux de tré</b>			
Encaissen			
Dividende		-37,800,000.00	-840,000,000.00
Encaissen		31,518,655,879.10	13,867,655,952.39
Rembours		-9,072,625,127.58	-10,565,341,336.59
<b>Flux de tr</b>		<b>22,408,230,751.52</b>	<b>2,462,314,615.80</b>
Incidence:			
<b>e la période (A+B+C)</b>		<b>13,937,591,400.56</b>	<b>-1,774,530,791.63</b>
<b>Trésorerie</b>		<b>-30,871,021,154.05</b>	<b>-25,998,460,644.76</b>
<b>Trésorerie</b>		<b>-21,100,138,264.44</b>	<b>-30,871,021,154.05</b>
<b>a trésorerie de la période</b>		<b>9,770,882,889.61</b>	<b>-4,872,560,509.29</b>
<b>Rapproch</b>		<b>7,379,239,645.59</b>	<b>-10,685,571,985.10</b>
*** Erreur		4,166,708,510.95	3,098,029,717.66

# SPA CONDOR ELECTRO

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORD  
N° D'IDENTIFICATION:000234046277228

EDITION DU: 29/03/2022 15

EXERCICE: 01/01/2020 AI

PERIODE DU: 01/01/2020 AI

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2020	2019
<b>Flux de tr</b>			
Encaissen		1,611,107,013.13	77,317,386,823.86
Sommés v		169,017.58	-62,242,111,183.64
Intérêts et		-15,904.93	-2,734,559,193.71
Impôts sur			-550,872,065.00
Flux de tré		1,611,260,125.78	11,789,844,381.51
Flux de tré		-2.01	18,689,090.06
<b>Flux de tr</b>		<b>1,611,260,123.77</b>	<b>11,808,533,471.57</b>
<b>Flux de tré</b>			
Décaisser			-2,237,210,218.00
Encaissen			25,000,000.00
Décaisser			-83,760,000.00
Encaissen			8,093,932.55
Intérêts er		19,527,424.65	133,974,127.56
Dividende			
<b>Flux de tr</b>		<b>19,527,424.65</b>	<b>-2,153,902,157.89</b>
<b>Flux de tré</b>			
Encaissen			
Dividende			
Encaissen			3,156,363,794.19
Rembours			-3,040,112,218.26
<b>Flux de tr</b>			<b>116,251,575.93</b>
Incidence:			
<b>e la période (A+B+C)</b>		<b>1,630,787,548.42</b>	<b>9,770,882,889.61</b>
Trésorerie		-21,100,138,264.44	-30,871,021,154.05
<b>Trésorerie</b>		<b>9,364,786,002.56</b>	<b>-21,100,138,264.44</b>
<b>a trésorerie de la période</b>		<b>30,464,924,267.00</b>	<b>9,770,882,889.61</b>
<b>Rapproch</b>		<b>32,633,112,375.83</b>	<b>7,379,239,645.61</b>
*** Erreur		-28,834,136,718.58	