



جامعة قاصدي مرباح - ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني
في ميدان : علوم اقتصادية والتسيير وعلوم تجارية
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة

بعنوان

أثر مخاطر الاستغلال على الأداء المالي

دراسة حالة مؤسستين اقتصاديتين في الفترة 2011-
2015

من اعداد الطالبة: امجاد لمقدم

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ.....2017/06/13.

أمام اللجنة المكونة من السادة:

أ.د(مقدم ليلى/أستاذ، جامعة ورقلة)رئيسا

د(بن مالك حسان/أستاذ محاضر " أ"، جامعة ورقلة)مشرفا ومقررا

د(قريشي خير الدين/أستاذ ، جامعة ورقلة)مناقشا

السنة الجامعية: 2017/2016



جامعة قاصدي مرباح - ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني
في ميدان : علوم اقتصادية والتسيير وعلوم تجارية
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة

بعنوان

أثر مخاطر الاستغلال على الأداء المالي

دراسة حالة مؤسستين اقتصاديتين في الفترة 2011-
2015

من اعداد الطالبة: امجاد لمقدم

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ.....2017/06/13.

أمام اللجنة المكونة من السادة:

أ.د(مقدم ليلى/أستاذ، جامعة ورقلة)رئيسا

د(بن مالك حسان/أستاذ محاضر " أ"، جامعة ورقلة)مشرفا ومقررا

د(قريشي خير الدين/أستاذ ، جامعة ورقلة)مناقشا

السنة الجامعية: 2016/2017

الاهداء

بكل ما يحمل القلب من معاني ويعجز اللسان عن نطقها والقلب عن كتبتها اهدي ثمرة جهدي إلى من أعطيا
فعلماني العطاء إلى من أوفيا فعلماني الوفاء إلى من ترعرعت في كنفهما رمز العطاء " أمي أعذب كلمة ينطقها
اللسان وهي أعظم شيء في الوجود

إلى من علمني شجاعة الاعتذار والعفو أبي العزيز إلى جدي وجدتي أطال الله عمرهما إلى جميع افراد عائلتي الكريمة
الذين ساندوني في هذه الحياة

كما لا أنسى أخواتي "اميمة " آلاء " أميرة "إسراء" و أخي "بهاء الدين "

والى كل صديقاتي الذين لازموني في مشواري الدراسي

الشكر:

الشكر الأول و الأخير لله رب العالمين نشكره عز وجل نحمده حمد كثيرا الذي هدانا لهذا العمل فلك الحمد يا ربي كما ينبغي لجلال وجهك وعظيم سلطانك نتوجه بالشكر الجزيل إلى الأستاذ المشرف بن مالك حسان على الإشراف على هذا العمل كما نشكره على توجيهاته ونصائحه وإرشاداته وانتقاداته البناءة ، كما يطيب لنا أن نتقدم بجزيل الشكر والامتنان إلى المشرفة بشركة إنتاج مواد البناء السيدة مجوري نجاة التي لم تتوان لحظة لإفادتنا بالمعلومات وتوضيح الالتباسات المتعلقة بالموضوع ونتقدم بشكر إلى كافة عمال شركة إنتاج مواد البناء كما نتقدم بشكر إلى كل الأساتذة الذين ساعدونا في تقديم نصائحهم ومساعدتهم.

نشكر كل من ساهم من قريب او من بعيد على إتمام هذا العمل.

الملخص:

تهدف هذه الدراسة لتقييم أثر مخاطر الاستغلال على الأداء المالي وذلك بالاعتماد على مؤشراتته ودراسة حالة شركة انتاج مواد البناء ومؤسسة رغوة الجيوب وذلك بغية معرفة كيف تؤثر مخاطر الاستغلال على الأداء المالي، حيث إن أهم المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسة هي مخاطر الاستغلال، إن سوء تسيير عناصر الاستغلال أو تسييرها بشكل عشوائي يظهر من خلال تباطؤ شديد في دوران المخزون ومنح آجال طويلة للعملاء وقبول آجال قصيرة للموردين، وهذا التسيير يؤدي الى تضخم غير طبيعي في الإحتياج في رأس المال العامل والذي يؤدي إلى التهام رأس المال العامل وكافة موارد الخزينة ومن ثم حدوث خلل مالي يتمثل في العجز في الخزينة حيث قمنا بجمع القوائم المالية للمؤسستين محل الدراسة وقمنا بتطبيق مؤشرات قياس مخاطر الاستغلال عليها، معتمدين على التقييم من خلال الرافعة التشغيلية ومن خلال تشتت نتيجة الاستغلال حيث خلصنا أن كلما تحكمت المؤسسة أكثر في مخاطر الاستغلال كلما انعكس ذلك ايجابا على أدائها المالي وان نسبة تعرض المؤسسة لمخاطر الاستغلال تزيد في حالة المؤسسات في حالة نمو او اندماج.

كلمات المفتاحية : أداء المالي، مخاطر الاستغلال، رافعة التشغيلية، نتيجة الاستغلال.

Résumé

Cette étude vise à évaluer l'impact du risque l'exploitation sur la performance financière, et ce sur, l'appui de ses indicateurs et l'étude de l'état de la société de production des matériaux de construction, le risque est considéré un élément très important qu'il faut prendre en considération lors de la prise de n importe quelle décision, par ailleurs, les importants risques qui pourraient probablement être exposés à l'entreprise ce sont ceux de l'exploitation en effet, la mauvaise gestion des facteurs de la production ou sa prise en compte d'une manière au hasard, pourrait apparaitre, en vue du ralentissement de la rotation des stocks et l'octroi d'une longue durée aux clients et à accepter une courte période aux fournisseurs, Cette gestion en vigueur conduit à un excès anormal dans le fond de déroulement ainsi que le déséquilibre financier du trésor comme avons-nous essayé d'appliquer les méthodes d'évaluation du risque de l'exploitation de l'établissement en tenant compte de l'évaluation selon le levier opérationnel et la dispersion à la suite du résultat de l'exploitation Alors, nous nous sommes acquittés toutefois que l'entreprise a tenu compte du bon contrôle du risque sur la performance Financière.

Mots clés: performance financière, le risque d'exploitation, l'effet de levier opérationnel, à la suite de l'exploitait

قائمة المحتويات:

| الصفحة | المحتويات |
|--------|--|
| III | الاهداء |
| IV | الشكر |
| V | الملخص |
| VI | قائمة المحتويات |
| VII | قائمة الجداول |
| VIII | قائمة الاشكال البيانية |
| IX | قائمة الملاحق |
| XI | قائمة الرموز و الاختصارات |
| أ | المقدمة |
| 1 | الفصل الأول : الأدبيات النظرية لأثر مخاطر الاستغلال على الاداء المالي في المؤسسة الاقتصادية. |
| 2 | المبحث الأول : الأدبيات النظرية و التطبيقية |
| 21 | المبحث الثاني : الدراسات السابقة |
| 26 | الفصل الثاني : الدراسة الميدانية |
| 28 | المبحث الأول : الطريقة و الأدوات |
| 29 | المبحث الثاني : مناقشة وتحليل النتائج |
| 66 | الخاتمة |
| 67 | قائمة المصادر والمراجع |
| 71 | الملاحق |
| 113 | الفهرس |

قائمة الجداول:

| الصفحة | الدلالة | رقم الجدول |
|--------|--|-------------|
| 8 | الميزانية المالية | الجدول 1-1 |
| 30 | يمثل اسعار المادة الاولية في مؤسسة spmc | الجدول 1-2 |
| 32 | معدلات نمو رقم الاعمال في مؤسسة spmc | الجدول 2-2 |
| 33 | تطورات نتيجة الاستغلال في مؤسسة spmc | الجدول 3-2 |
| 36 | عناصر الرافعة التشغيلية في مؤسسة spmc | الجدول 4-2 |
| 37 | تشنت نتيجة الاستغلال في مؤسسة spmc | الجدول 5-2 |
| 37 | حساب المردودية المالية spmc | الجدول 6-2 |
| 38 | المردودية الاقتصادية spmc | الجدول 7-2 |
| 38 | مؤشري هامش الاستغلال ومعدل دوران الاصول | الجدول 8-2 |
| 42 | العلاقة بين المردودية المالية والمردودية الاقتصادية في مؤسسة spmc | الجدول 9-2 |
| 47 | معدلات نمو رقم الاعمال في مؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 10-2 |
| 48 | تطورات نتيجة الاستغلال في مؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 11-2 |
| 50 | حساب الرافعة التشغيلية لمؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 12-2 |
| 51 | التكاليف الثابتة والمتدولة للاستغلال في مؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 13-2 |
| 52 | حساب تشنت نتيجة الاستغلال لمؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 14-2 |
| 52 | المردودية المالية لمؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 15-2 |
| 53 | المردودية الاقتصادية | الجدول 16-2 |
| 54 | هامش الاستغلال ومعدل دوران الاصول مؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 17-2 |
| 56 | العلاقة بين المردودية المالية والمردودية الاقتصادية في مؤسسة رغوة الجنوب | الجدول 18-2 |

قائمة الاشكال:

| رقم الصفحة | الدلالة | الشكل |
|------------|---|------------|
| 3 | يمثل مثلث الاداء | الشكل 1-1 |
| 10 | اهم مسببات المخاطر | الشكل 2-1 |
| 11 | ادرة المخاطر | الشكل 3-1 |
| 30 | الهيكل التنظيمي لمؤسسة انتاج مواد البناء | الشكل 1-2 |
| 35 | التمثيل البياني لنمو رقم الاعمال في مؤسسة spmc | الشكل 2-2 |
| 36 | التمثيل البياني لتطورات نتيجة الاستغلال لمؤسسة spmc | الشكل 3-2 |
| 43 | التمثيل البياني لمعدل دوران الاصول الثابتة والمتداولة لمؤسسة spmc | الشكل 4-2 |
| 44 | التمثيل البياني لمعدل دوران الاصل الاقتصادي | الشكل 5-2 |
| 44 | تمثيل بياني لهامش الاستغلال لمؤسسة spmc | الشكل 6-2 |
| 48 | الهيكل التنظيمي لمؤسسة رغبة الجنوب | الشكل 7-2 |
| 51 | تمثيل البياني لنمو رقم الاعمال في مؤسسة رغبة الجنوب. | الشكل 8-2 |
| 52 | تمثيل البياني لتطورات نتيجة الاستغلال لمؤسسة رغبة الجنوب | الشكل 9-2 |
| 58 | التمثيل البياني لهامش الاستغلال لمؤسسة رغبة الجنوب | الشكل 10-2 |
| 58 | التمثيل البياني لمعدل دوران الاصل الاقتصادي لمؤسسة رغبة الجنوب | الشكل 11-2 |
| 59 | التمثيل البياني لمعدل دوران كل من الاصول الثابتة والمتداولة لمؤسسة رغبة الجنوب. | الشكل 12-2 |

| | | |
|----|--|-----------|
| 67 | الميزانية المالية لسنة 2011 (اصول) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 01 |
| 68 | الميزانية المالية لسنة 2011 (خصوم) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 02 |
| 69 | جدول حسابات النتائج 2011 لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 03 |
| 71 | الميزانية المالية لسنة 2012 (اصول) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 04 |
| 72 | الميزانية المالية لسنة 2012 (خصوم) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 05 |
| 73 | جدول حسابات النتائج 2012 لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 06 |
| 75 | الميزانية المالية لسنة 2013 (اصول) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 07 |
| 76 | الميزانية المالية لسنة 2013 (خصوم) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 08 |
| 77 | جدول حسابات النتائج 2013 لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 09 |
| 79 | الميزانية المالية لسنة 2014(اصول) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 10 |
| 80 | الميزانية المالية لسنة 2014 (خصوم) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 11 |
| 81 | جدول حسابات النتائج 2014 لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 12 |
| 83 | الميزانية المالية لسنة 2015 (اصول) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 13 |
| 84 | الميزانية المالية لسنة 2015(خصوم) لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 14 |
| 85 | جدول حسابات النتائج 2015 لمؤسسة انتاج مواد البناء | الملحق 15 |
| 86 | الميزانية المالية لسنة 2011 (اصول) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 16 |
| 87 | الميزانية المالية لسنة 2011 (خصوم) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 17 |
| 88 | جدول حسابات النتائج 2011 لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 18 |
| 90 | الميزانية المالية لسنة 2012 (اصول) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 19 |
| 91 | الميزانية المالية لسنة 2012 (خصوم) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 20 |
| 92 | جدول حسابات النتائج 2012 لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 21 |
| 94 | الميزانية المالية لسنة 2013 (اصول) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 22 |
| 95 | الميزانية المالية لسنة 2013 (خصوم) لمؤسسة رغوة الجنوب | الملحق 23 |

| | | |
|---------|---|-----------|
| 96 | جدول حسابات النتائج 2013 لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 24 |
| 98 | الميزانية المالية لسنة 2014 (اصول) لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 25 |
| 99 | الميزانية المالية لسنة 2014 (خصوص) لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 26 |
| 101/100 | جدول حسابات النتائج 2014 لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 27 |
| 102 | الميزانية المالية لسنة 2015 (اصول) لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 28 |
| 103 | الميزانية المالية لسنة 2015 (خصوص) لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 29 |
| 105/104 | جدول حسابات النتائج 2015 لمؤسسة رغبة الجنوب | الملحق 30 |

قائمة الرموز و الاختصارات :

| الرموز | الدلالة |
|--------|---------------------------------|
| Rm | قيمة المخرجات الفعلية/المداخلات |
| Rp | قيمة المخرجات المتوقعة |
| Mr | المداخلات |
| Re | المردودية الاقتصادية |
| SR | عتبة المردودية |
| SPMC | شركة انتاج مواد البناء |

المقدمة

1- توطئة:

لقد أصبحت الوقاية من المخاطر الشغل الشاغل للمسيرين سواء تعلق الأمر بالجانب التجاري، المالي، الاجتماعي أو الإنتاجي فإنه يتعين إدراج المخاطر في كل قرار، مهما كانت طبيعته مجاله مداه أو مستواه، إن الخطر بصوره المختلفة يشكل تحديا للتمويل المؤسساتي، وبالرغم من الأساليب البارة التي ابتكرت لإدارة المخاطر إلا أن الأسواق العالمية وطبيعتها في تقلبات متزايدة ومستمرة وتعدد طبيعة هاته المخاطر ومفاهيمها، كما يعتبر الخطر من الجهة المالية بأنه ضرر مباشر متوقع للنشاط المرتبط بوحدة اقتصادية، وفي حالة حدوثه ينتج عنه خسائر مؤثرة قد تؤدي إلى عدم استمرارية الوحدة الاقتصادية في النشاط الممارس وخروجها من السوق ومن بين اهم المخاطر هي مخاطر الاستغلال المتعلقة بتغيير العشوائي في رقم الاعمال خارج الرسم التي تكتسي أهمية بالغة بنسبة للمؤسسة وفي هذا السياق تم دراستنا دراسة حالة مؤسستي انتاج مواد البناء ورغوة الجنوب، لاعتبار المؤسسة الاقتصادية ركيزة الاقتصاد الوطني لما لعبته من أدوار قي تحقيق التنمية والرفاهية للمجتمع عبر مختلف المحطات، لذلك كانت محل جملة من الإصلاحات الهادفة إلى إخراجها من الصعوبات التي واجهتها لقد حظيت دراسة المؤسسة الاقتصادية في السنوات الماضية باهتمام كبير ومتزايد من قبل الباحثين خاصة في الوظائف والأنشطة التي وتمازجها يرجع سبب تعاظم أهمية دراسة المؤسسة إلى الأدوار الأساسية التي تلعبها في الاقتصاد الوطني من جهة، فهي أولا بمثابة خلية للإنتاج أي مكان مزج عناصر الإنتاج، ثانيا وحدة لتوزيع الدخل الناجم عن عملية الإنتاج فالدخل الذي تحققه جزء منه للمستخدمين جزء للدولة، جزء للمقرضين والجزء المتبقي لأصحاب المؤسسة وثالثا خلية اجتماعية رابعا مركزا للقرارات الاقتصادية من جهة أخرى إلى المحيط المتقلب في ظل هذا المحيط المتسم بشدة التقلب، تقوم المؤسسة بممارسة نشاطها الدوري والمتمثل في استغلال مختلف عوامل الإنتاج المتوفرة لديها من أجل الحصول على منتجات لتلبية حاجات الإنسان المادية والمعنوية، محاولة بذلك التأقلم مع متغيرات المحيط، لتضمن حينئذ هدفها الأسمى وهو الاستمرارية تحقيق هذا الهدف يعني أن المؤسسة حققت الأهداف الأخرى التي ترتبط بوظائف المؤسسة والتي هي أهداف متكاملة تحقيقها يعني تحقيق هدف الإستمرارية والربحية حيث ان أي نوع من المخاطر ومخاطر الاستغلال خاصة تهدد كيانها و تؤثر على وجودها ومن هنا نطرح الاشكالية التالية:

ب- الاشكالية:

كيف يتم تأثير مخاطر الاستغلال على الاداء المالي؟

الاشكاليات الفرعية:

1- كيف يؤثر التغيير العشوائي في رقم الأعمال على الاداء المالي للمؤسسة ؟

2- فيما تتمثل لآليات المستعملة في تسيير مخاطر الاستغلال؟

3- ما هي اهم العوامل المؤثرة في مخاطر الاستغلال ؟

ت-الفرضيات البحث :

- 1- تزيد نسبة تأثر الاداء المالي لمؤسسة لمخاطر الاستغلال بسبب التغيير العشوائي في رقم أعمالها؛
- 2- يوجد مجموعة من الاليات المستعملة في تقييم مخاطر الاستغلال؛
- 3- عدم تحكم المؤسسة في تكاليفها يزيد تعرضها لمخاطر الاستغلال.

ث- اسباب اختيار الموضوع:

تتلخص الاسباب التي ادت بنا الى اختيار الموضوع فيما يلي:

- يعد موضوع البحث ضمن مجال تخصص الدراسة في مالية مؤسسة.

- إثر المعارف والمكتسبات الخاصة بالموضوع.

- الميل الشخصي لدراسة هذا الموضوع للشعور بقيمته وأهميته.

ج-أهداف الدراسة وأهميتها:

-تستمد هذه الدراسة أهدافها من الاعتبارات التالية:

- التعرف على مخاطر الاستغلال وأهم العوامل المؤثرة فيها؛

- معرفة أهم الطرق المتبعة لتقييم مخاطر الاستغلال؛

- معرفة مدى تأثير مخاطر الاستغلال على أداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.

أهمية الدراسة:

تسليط الضوء على أحد أهم المخاطر التي توجهها المؤسسة الاقتصادية ألا وهي مخاطر الاستغلال؛

ابراز الطرق والأساليب المستخدمة لتقييم المخاطر والذي ينعكس على الأداء؛

توفير معلومات مناسبة للمؤسسة الاقتصادية يمكنها من التعرف على احتياجاتها النقدية وتوقيت إستخدامها من أجل العمل على تخفيض تكلفة رأس المال من ناحية وتخفيض المخاطر المتعلقة بمستوى السيولة إلى أدنى حد؛

أهمية تسيير مخاطر الاستغلال لتحسين اداء المؤسسة الاقتصادية.

ح- حدود الدراسة:

1- الحدود النظرية:

- تناول المفاهيم المتعلقة بالأداء المالي؛
- تسليط الضوء على المفاهيم المتعلقة بالمخاطر وتسييرها؛
- تسليط الضوء على طرق تقييم مخاطر الاستغلال.

2- الحدود التطبيقية لدراسة: تمثلت في

الإطار المكاني: اقتصرت الدراسة على مؤسستي انتاج مواد البناء ورغوة الجنوب التابعة للقطاع الخاص.

-الإطار الزمني: امتدت الدراسة في الفترة من سنة 2011 - 2012 - 2013 - 2014-2015

خ- منهجية الدراسة و الادوات المستخدمة:

بغية الإلمام والإحاطة بمختلف جوانب الموضوع وتحليل أبعاده وللإجابة عن الإشكالية المطروحة اعتمدنا في دراستنا على المنهج الوصفي التحليلي الموافق للدراسة النظرية، إضافة لمنهج دراسة الحالة الذي يمكننا من تطبيق ربط الجانب النظري المتعلق بتسيير مخاطر الاستغلال.

تم الاعتماد في الدراسة على مجموعة من الكتب والرسائل الجامعية والمذكرات، المجلات العلمية وموقع الانترنت والقوائم المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء.

د-مرجعية الدراسة: حيث اعتمدنا في دراستنا على مراجع مختلفة تضمنت مجموعة من الكتب والمقالات والمجلات العلمية، إضافة إلى البحوث العلمية ومواقع الانترنت بلغة العربية والأجنبية حيث قمنا بدراسة حالة مؤسستي انتاج مواد البناء ومؤسسة رغوة الجنوب في خمس سنوات الاخيرة.

ذ- صعوبات البحث:

- صعوبة الحصول على المعلومات من المؤسسة كون بعضها سرية؛
- عدم وجود قسم متخصص في إدارة المخاطر داخل المؤسسة.

ر- هيكل البحث:

قصد الإلمام بمجثبات ومتطلبات البحث تم الاعتماد على هيكل بحث أشتمل على فصلين فصل للجانب النظري والتطبيقي وفصل للجانب الميداني، سنتطرق في الفصل الأول إلى مفاهيم أساسية ، قسمنا البحث الأول إلى مطالب وتناولنا في المطلب الأول مفاهيم متعلقة بالأداء المالي وأهميته ومكوناته وكذلك مفاهيم خاصة بتقييم الأداء المالي ومصادر معلوماته وتناول المطلب الثاني فتناول تسيير المخاطر في المؤسسة الاقتصادية شاملا مفهوم المخاطر وتسيير المخاطر في المؤسسة الاقتصادية وكذا أهم مسببات المخاطر وأساليب التعامل معها أما المطلب الثالث فتناول تسيير مخاطر الاستغلال في المؤسسة الاقتصادية شاملا مفهوم دورة الاستغلال، مراحل دورة الاستغلال، مفهوم المخاطرة والعوامل المؤثرة فيها أما البحث الرابع فتناول تقييم مخاطر الاستغلال، اما البحث الثاني فيتمثل في عرض لبعض الدراسات السابقة التي تناولت الموضوع وشرحها، فيما سنتطرق في الفصل الثاني والذي يشكل الدراسة الميدانية والذي يعتمد في مجمله على إسقاط المفاهيم النظرية التي تم التطرق إليها في الفصل الأول على الواقع وبالضبط في المؤسستي انتاج مواد البناء ورغوة الجنوب.

الفصل الأول

الأدبيات النظرية

للأداء المالي ومخاطر الاستغلال

تمهيد:

تواجه المؤسسة الاقتصادية في ظل وسط اقتصادي غالبا ما يتسم بالتعقيد وكثرة المتغيرات ترايد في المنافسة المحلية والعالمية، لدى تسعى هذه الأخيرة إلى استغلال جميع الوسائل الممكنة والمتاحة تماشيا مع هذه التحديات الجديدة من خلال إعادة ترتيب أمورها، وتحديث طرق التسيير و العمل على تحسين أدائها المالي باستمرار وذلك بالاستغلال والتسيير الأمثل لمختلف مواردها و خاصة مواردها المالية لتحقيق مركز تنافسي مستقر وتنمية نشاطها، وتعظيم أرباحها من سنة إلى أخرى وتحقيق الهدف الأساسي وهو ضمان الاستمرارية، و على هذا الأساس عملت المؤسسات الرائدة اقتصاديا على امتلاك أفضل الأدوات والكفاءات والموارد المالية المناسبة لمعرفة مدى تحقيق أهدافها بكفاءة وفعالية حسب ظروف المؤسسة، للوصول إلى التفوق و التميز، لذا سنحاول من خلال هذا الفصل الإلمام بمفاهيم حول الاداء المالي وتسيير مخاطر الاستغلال، وذلك من خلال:

المبحث الأول: الأدبيات النظرية؛

المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية والمتعلقة بعرض وتقييم الدراسات السابقة.

المبحث الأول: الإطار النظري للاداء المالي ومخاطر الاستغلال

تم في هذا المبحث عرض مفاهيم حول كل من الاداء المالي واهميته ومكوناته بالإضافة الى مفاهيم حول مخاطر الاستغلال .

المطلب الأول: الإطار المفاهيمي لتقييم أداء المالي للمؤسسة الاقتصادية

يرتكز النشاط الاقتصادي لأي مؤسسة على التبادل الذي تعتمد أسسه على الحاجات والسلع الاقتصادية بغض النظر عن طبيعته، حيث تعمل هذه الأخيرة على تلبية الحاجات التي تتمتع بفعالية وكفاءة وذلك من خلال الحفاظ على مركزها المالي.

الفرع الأول: مفاهيم حول الأداء

تسعى المؤسسة الاقتصادية إلى تحسين الأداء المالي من خلال عملية تقييم الأداء المالي للوصول إلى الأهداف المسطرة، ويتم ذلك من خلال مجموعة من المؤشرات المالية، وعليه سنحاول التطرق أولاً لمفاهيم الأداء وعملية تقييم الأداء المالي وأهم مؤشرات.

اولا - تعريف الاداء:

"يشير الأداء إلى درجة تحقيق وإتمام المهام المكونة لوظيفة الفرد"¹ ويعكس الكيفية التي يحقق أو يشبع الفرد متطلبات الوظيفة"²

كما يعرف ايضا: الأداء هو الترجمة اللغوية للكلمة الإنجليزية Performance ويمكن إعطاءه المعاني التالية:

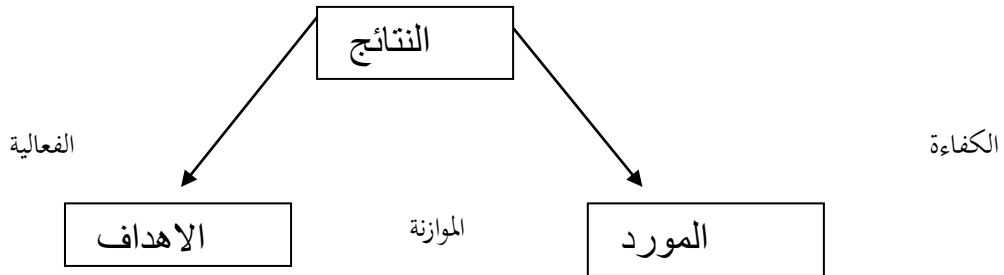
- "الأداء Performance هو عبارة عن النجاح أي عبارة عن دالة للتمثيل الناجح، فتتغير هذه الدالة بتغير المنظمات والعاملين فيها.

- Action الأداء هو فعل وليس النتيجة التي تظهر Processus والعمليات وليس النتيجة التي تظهر في وقت من الزمن."³

- وعرف **Akherkhen**: "الأداء على أنه إنجاز أو تأدية عمل يساعد المؤسسة على تحقيق أهدافها المسطرة من خلال هذا التعريف نستنتج أن الأداء يدل على القيام بالأنشطة والأعمال التي تحقق الأهداف الرئيسية للمؤسسة."⁴

كما يري Bartoli "بأنه يمكن تعريف أداء المؤسسة من خلال العلاقة بين العناصر التالية: النتائج، الموارد، والتي يمكن تلخيصها في الشكل التالي."⁵

الشكل 1-1: يمثل مثلث الاداء



المصدر: قورين الحاج قويدر، نظام مراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية ودوره في تحسين الأداء ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير.

¹ علي عبد الله، أثر البيئة على أداء المؤسسات العمومية الاقتصادية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة الجزائر، الجزائر، 2001، ص6.

² الداوي الشيخ، تحليل الأسس النظرية لمفهوم الأداء، مجلة الباحث، جامعة الجزائر، العدد السابع، 2010، ص218.

³ عبد الوهاب دادان و رشيد حفصي، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة باستخدام طريقة تحليل العامل التمييزي خلال الفترة 2011 - 2006، مجلة الواحات للبحوث و الدراسات، جامعة غرداية العدد رقم2، 2014، ص24.

⁴ بومدين يوسف، ادارة الجودة الشاملة والاداء المتميز، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد05، 2007، ص33.

⁵ قورين الحاج قويدر، نظام مراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية ودوره في تحسين الأداء، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير غير منشورة، جامعة حسينية بن بوعللي، الشلف، 2007 ص 4.

ثانيا-مكونات الأداء:

يتكون مفهوم الأداء من ثلاث مكونات رئيسية هما الفعالية والكفاءة والإنتاجية، أي أن المؤسسة التي تتميز بأداء أفضل هي التي تجمع بين هذه العوامل وتسيرها بشكل جيد، وعليه سنتطرق لمفهوم هذه العوامل:

1-الفعالية: ينظر الباحثون في علم التسيير إلى مصطلح الفعالية على أنه أداة من أدوات مراقبة التسيير في المؤسسة، وتعتبر الفعالية هي معيار يعكس درجة تحقيق الأهداف المسطرة وتعرف:

حسب **Vincent plauchet** ينظر الكاتب إلى الفعالية على أنها القدرة على تحقيق النشاط المرتقب والوصول إلى النتائج المرتقبة.¹

وتعرف أيضا **الفعالية:** نقصد بالفعالية مدى قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها.²

من خلال التعريفين السابقين نستنتج أن الفعالية تعبر عن درجة بلوغ المؤسسة لأهدافها المسطرة، مما يدل على المقارنة بين عنصرين وهما الأهداف المخططة التي تسعى المؤسسة إلى تحقيقها والأهداف المنجزة فعليا وتقاس الفعالية بالنسبة التالية:

الفعالية = R_p / R_m حيث

R_m قيمة المخرجات الفعلية؛

R_p قيمة المخرجات المتوقعة.³

2- الكفاءة: تعرف الكفاءة حسب **Vincent plauchet** تعني القدرة على القيام بالعمل المطلوب بالقليل من الامكانيات والنشاط الكفاء هو النشاط الاقل تكلفة.

- كما تعرف الكفاءة بأنها الاستخدام الامثل للموارد المؤسساتية بأقل تكلفة.

من خلال التعريفين السابقين يتضح لنا ان الكفاءة تعني كيفية استخدام المؤسسة لمدخلات من الموارد مقارنة بالمخرجات، ويتمثل جوهر الكفاءة في تعظيم الناتج وتدنية التكاليف و تقاس لكفاءة بالعلاقة التالية:

الكفاءة = M_r / R_m

حيث R_m المخرجات؛

و M_r : المدخلات.⁴

¹ الشيخ الداوي، مرجع سبق ذكره، ص 218.

² إلهام بجاوي، الجودة كمدخل لتحسين الأداء الإنتاجي للمؤسسات الصناعية الجزائرية، دراسة ميدانية بشركة الإسمت (عين التوت)، مجلة الباحث، ورقة، العدد الخامس، 2007، ص46.

³ الداوي الشيخ، مرجع سبق ذكره، ص219.

⁴ المرجع السابق ص220.

3-الإنتاجية:

ويمكن تعريفها على أنها:

-**التعريف الأول:** بأنها كفاءة إستخدام الموارد من ناحية اعتبارها كميات وهي تستعمل لتباين مدى نجاح المؤسسة في إستخدام عناصر الإنتاج المختلفة.¹

التعريف الثاني: تعتبر الإنتاجية مقياس للكفاءة التي تسمح للمؤسسة بعملية تحويل المدخلات إلى مخرجات وبالتالي هي تعبر عن كمية الإنتاج المنسوبة لعنصر، أو عدة عناصر من الإنتاج خلال فترة زمنية محددة.² من التعريفين السابقين نجد أن مفهوم الكفاءة يتعلق بالاستخدام الامثل للمورد والإنتاج.

ثالثا-دراسة العلاقة بين الكفاءة و الفعالية: بعد القيام بتوضيح مفهوميهما سنحاول فيما يلي القيام بتحليل العلاقة بين هذين المفهومين:

"حيث نجد أن البعض يرى أن الفعالية أشمل وأوسع من الكفاءة بل إنها تتضمنها، وأن الكفاءة هي جزء لا يتجزأ من الفعالية حيث أن الوصول إلى الأهداف المخطط لها قد يتم بالضغط على تكاليف الإنتاج وتحسين استخدام الموارد، ويتسنى من هذه الزاوية رؤية التقارب الشديد بين المفهومين"³ ولكن نجد بأن هذين المفهومين يتباعدان إذا تطرقنا إلى "الكفاءة على أساس مجموعة من المعايير الواجب تطبيقها والعمل عليها من أجل تدني التكاليف فقط حيث أن الكفاءة من هذا المنطلق ستكون المؤسسة من القيام بجميع أنشطتها بشكل الصحيح لكنها لا تقدم حلول بخصوص القيام بالأنشطة الصحيحة، وهذا ما تضمنه الفعالية للمؤسسة أي أن النظر إلى أحد العنصرين دون الآخر لا يكفي لتحقيق الأداء الذي تسعى المؤسسة لبلوغه."⁴

الفرع الثاني: مفاهيم حول الاداء المالي

اولا-تعريف الأداء المالي:

ياعتبار أن الأداء المالي هو أحد أنواع الأداء، تعددت المفاهيم المقدمة للأداء المالي كذلك، كون كل باحث ينظر إلى مفهوم الأداء المالي حسب الزاوية التي ينظر منها، ونتيجة لذلك قدمت للاداء المالي العديد من التعاريف منها: يعرف حسب E.scosip على أن "الفرق بين القيمة المقدمة للسوق ومجموع القيم المستهلكة والمتمثلة في تكاليف مختلف الأنشطة."⁵

كما يعرف ايضا تقييم الاداء المالي "يعبر عن مدى تمتع وتحقيق المؤسسة لهامش امان عن حالة الاعسار المالي أو ظاهرة الإفلاس أو بتعبير آخر مدى قدرة المؤسسة على التصدي للمخاطرة المالية."⁶

¹ عبد الله قويدر الواحد و ناصر دادي عدون ، مراقبة التسيير و الأداء في المؤسسة الاقتصادية المؤسسة العمومية الجزائرية، مجلة الباحث، المحمدية، الجزائر العدد السابع، ص16.

² مجيد الكرخي، تقويم الأداء باستخدام النسب المالية، الجزء الاول، دار المناهج للنشر و التوزيع، الأردن، 2007، ص32.

³ وائل محمد صبحي إدريس ، طاهر محمد منصور الغالي ، سلسلة الأداء الإستراتيجي أساسيات الأداء و بطاقة الأداء المتوازن، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، 2009، ص42.

⁴ عبد الزقاق بن حبيب، إقتصاد وتسيير المؤسسة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2000، ص127.

⁵ عبد الوهاب دادن و رشيد حفصي مرجع سبق ذكره ص24

⁶ دادن عبد الغني، قراءة في الاداء المالي والقيمة في المؤسسة الاقتصادية مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد04، 2000، ص41

ثانيا- أهمية الأداء المالي: تتعدد أهداف الأداء المالي والتي من خلالها تظهر أهمية الأداء المالي ويمكن تلخيصها في:

1-تحقيق التوازن المالي: يعتبر التوازن المالي هدفا ماليا يمس باستقرار المؤسسة المالي لدى تسعى المؤسسة لتحقيقه، ويمثل

التوازن المالي في لحظة معينة التوازن بين رأس المال الثابت والأموال الدائمة التي تسمح بالاحتفاظ به، فالتوازن المالي يساهم في توفير كل من السيولة واليسر المالي؛¹

2-انشاء القيمة:

انشاء القيمة للمساهمين تعنى القدرة على تحقيق مردودية مستقبلية كافية من الاموال المستثمرة حاليا، والمردودية الكافية هي تلك التي لا تقل عن المردودية يطمح المساهمين للحصول عليها في استثمارات أخرى ذات مستوى خطر مماثل؛²

3-تحقيق الأرباح: إن قدرة المؤسسة على توليد الأرباح تشير إلى الإرادة الرشيدة لها فعليها توفير الحد الأدنى من الأرباح الذي يغطي احتياجاتها، ويضمن المكافأة العادلة لكل الأطراف المشاركة في قيام المؤسسة؛

4-السيولة و اليسر المالي: في أي مؤسسة إلى بلوغ مستوى اليسر المالي وذلك لتسديد اللاتزامات قصيرة الأجل في موعد إستحقاقها لأن عدم الوفاء بالالتزامات له تأثير مباشر على الأوضاع الحالية والمستقبلية للمؤسسة، وذلك لمواجهة استحقاق ديونها الطويلة و المتوسطة الأجل، وكذا توزيع الأرباح؛

5-تحقيق المردودية: تعتبر هدف أساسي للمؤسسة، وتعرف على أنها الارتباط بين النتائج والوسائل التي تستعمل في تحقيق هذه النتائج وهي تحدد مدى مساهمة رأس المال المستثمر في تحقيق النتائج المالية.³

الفرع الثالث: مفاهيم حول تقييم لأداء المالي

جدير بالذكر أن الوظيفة المالية تبحث على أساس منهجي سليم لتقييم استخدام الأموال المتاحة بفعالية وبأعلى كفاءة في المؤسسة، من خلال معلومات ملائمة وطريقة تحليل عملية في بناء المؤشرات.

اولا: تعريف تقييم الأداء المالي

قدمت للتقييم الأداء المالي العديد من التعاريف نذكر منها ما يلي:

"هو فحص تحليلي انتقادي شامل لخطط وأهداف وطرق التشغيل واستخدام الموارد بهدف التحقق من كفاءتها واستخدامها بشكل أفضل، بحيث تؤدي إلى تحقيق الأهداف والخطط المسطرة."⁴

"يعني تقييم الأداء المالي في المؤسسة قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء معايير محددة سلفا لتحديد ما يمكن تقييمه ومن ثمة مدى تحقيق الأهداف بفعالية وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجة الكفاءة."⁵

¹ عبد الغفار حنفي، تقييم الاداء المالي ودراسات الجدوي، الدار الجامعية، الاسكندرية، 2005، ص55.

² الياسين ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي الادارة المالية، الطبعة الاولى، الجزء الاول، دار وائل لنشر والتوزيع، الاردن، 2011، ص59.

³ مريم بلطرش، دور لوحة القيادة في تحسين الأداء المالي واتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير، غير منشورة، جامعة قاصدي مرياح - ورقلة -، 2011، ص7.

⁴ مريم بلطرش، المرجع السابق، ص9.

⁵ السعيد فرحات جمعة، الأداء المالي لمنظمات الأعمال و التحديات الراهنة، دار الميرخ للنشر، الرياض، 2002، ص3.

من خلال التعريفين السابقين نستنتج تقييم الأداء المالي للمؤسسة هو عبارة عن وصف لوضعيتها المالية الحالية، وتحديد الاتجاهات التي ستخدمها بغية الوصول لتحقيق أهدافها المسطرة بالاستعانة بالقوائم المالية مثل الميزانية وجدول حسابات النتائج.

ثانيا: مصادر معلومات تقييم الأداء المالي

1-المصادر الخارجية: تتحصل المؤسسة على هذا النوع من المعلومات من محيطها الخارجي، ويمكن تصنيفها إلى نوعين:

أ - المعلومات العامة: تتعلق هذه المعلومات بالحالة الاقتصادية للبلد حيث تعمل هذه المعلومات على تفسير نتائج المؤسسة والوقوف على حقيقتها؛

ب - المعلومات القطاعية: تتحصل المؤسسة على هذا النوع من المعلومات من مصادر مختلفة حيث يتم تجميع المعلومات وتحليلها و استخراج نسب قطاعية وبناء عليها يتم إجراء المقارنة.¹

2-المصادر الداخلية: وتتمثل في

أ - الميزانية: وهي وثيقة محاسبية تعبر عن مصادر أموال المؤسسة تتكون من جانبين الاصول والخصوم وتحافظ الميزانية على التساوي بين الطرفين؛²

وهناك نوعان للميزانية التي يعتمد عليها المحلل المالي بدرجة كبيرة في استخداماته المختلفة وهما:

أولا-الميزانية المالية:

تعبر الميزانية المالية عن عملية جرد لعناصر الأصول والخصوم، كما تعبر عن الآجال التي ترتب حسبها هذه العناصر أي ترتب حسب مبدأ سيولة واستحقاق؛³

¹ الياس بن ساسي، يوسف قريشي مرجع سبق ذكره، ص58.

² Jossette Peyrard , **Analyse Financière**: librairie vuibret edition , Paris ,1999 ,P 10-11

³ الياس بن ساسي، يوسف قريشي مرجع سبق ذكره ص88

ويمكن تمثيلها من خلال الشكل التالي:

الجدول (1-1): الميزانية المالية

| الاصول | الخصوم |
|---|---|
| الأصول الثابتة: الاستثمارات المعنوية والمادية والمالية؛ عناصر الأصول الثابتة لأكثر من سنة. | الأموال الدائمة: الأموال الخاصة؛ الديون المتوسطة وطويلة الأجل؛ الاستحقاقات المؤجلة لأكثر من سنة. |
| الأصول المتداولة: المخزونات، حقوق المؤسسة لدى الغير، (المتاحات) الصندوق، البنك، الخزينة. | القروض قصيرة الأجل: لمورد وملحقاته، الاعتمادات البنكية الجارية |

المصدر: إلياس بن ساسي، ويوسف قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 88

ثانيا- الميزانية الاقتصادية: تعبر الميزانية الاقتصادية عن مجموع الاستخدامات الموجهة لدورة الاستغلال الاستثمارات الصافية والاحتياج في رأس المال العامل ومصادر تمويل هذه الاستخدامات الأموال الخاصة والاستدانة الصافية.

ب- جدول حسابات النتائج: هو القائمة النهائية التي تلخص نشاط المؤسسة دوريا من خلال إظهار تفصيلات الإيرادات والمصاريف في الفترة المحاسبية الواحدة ويعد أداة لمراقبة تسيير المؤسسة وتحديد نتيجة عمل المؤسسة وما ينجر عنها من ربح أو خسارة خلال فترة زمنية عادة ما تكون سنة؛

ت- الملاحق: الملحق هو وثيقة شاملة تنشئها المؤسسة، وهدفه الأساسي هو توضيح وفهم الميزانية جدول حسابات النتائج، حيث يمكن أن يقدم المعلومات التي تحتويها هذه الأخيرة بأسلوب آخر، وتحتوي وهذه الملاحق نوعين من المعلومات وهي:

1- المعلومات المكتملة أو الرقمية: الموجهة لتكملة وتفصيل بعض عناصر الميزانية و جدول حسابات النتائج؛

2- المعلومات غير المرقمة: وتتمثل في التعليقات الموجهة لتسهيل وتوضيح فهم المعلومات المرقمة.¹

¹ المنظمة العربية لتنمية الادارية اعمال مؤتمرات، قياس وتقييم أداء كمدخل لتحسين جودة الاداء المؤسسة، القاهرة، 2009 ص 1.

المطلب الثاني: تسيير المخاطر في المؤسسة الاقتصادية

لقد تناول العديد من الباحثين موضوع تسيير المخاطر ولنتطرق إلى مفهوم تسيير المخاطر نعرف أولا المخاطر في المؤسسة:

اولا: مفهوم المخاطرة

يعتبر كل حدث مستقبلي يهدد إدارة المؤسسة في تحقيق أهدافها خطرا، تنجر عنه لا ربحية للأصول المستثمرة، فالأصول المعنوية من موارد بشرية (كأعضاء لجنة متطوعون، مستخدمون) تزيد تكلفتها بالإضافة إلى احتمال نقص كفاءتها في أداء مهامها، دون أن تؤثر سمعة المؤسسة أما فيما يتعلق بالأصول المادية فقد يؤدي الخطر إلى فقدان المؤسسة للملكيتها على العمارات، و الوسائل، و المواد، و العلامات التجارية، وهذا ما يؤثر سلبا على دخل المؤسسة الناتج عن المبيعات، والمنح، والمساهمات.¹

ثانيا: مفهوم تسيير المخاطر

التعريف الاول: "النشاط الإداري الذي يهدف إلى التحكم بالمخاطر و تخفيضها إلى مستويات مقبولة، و بشكل أدق هي عملية تحديد وقياس و السيطرة و تخفيض المخاطر التي تواجه المؤسسة."²

تعريف ثاني: "يقصد بها امكانية التوصل إلى وسائل محدد لتحكم في المخاطر والحد من تكرار تحقق حدوثه والتقليل من حجم الخسائر التي تترتب على ذلك"³

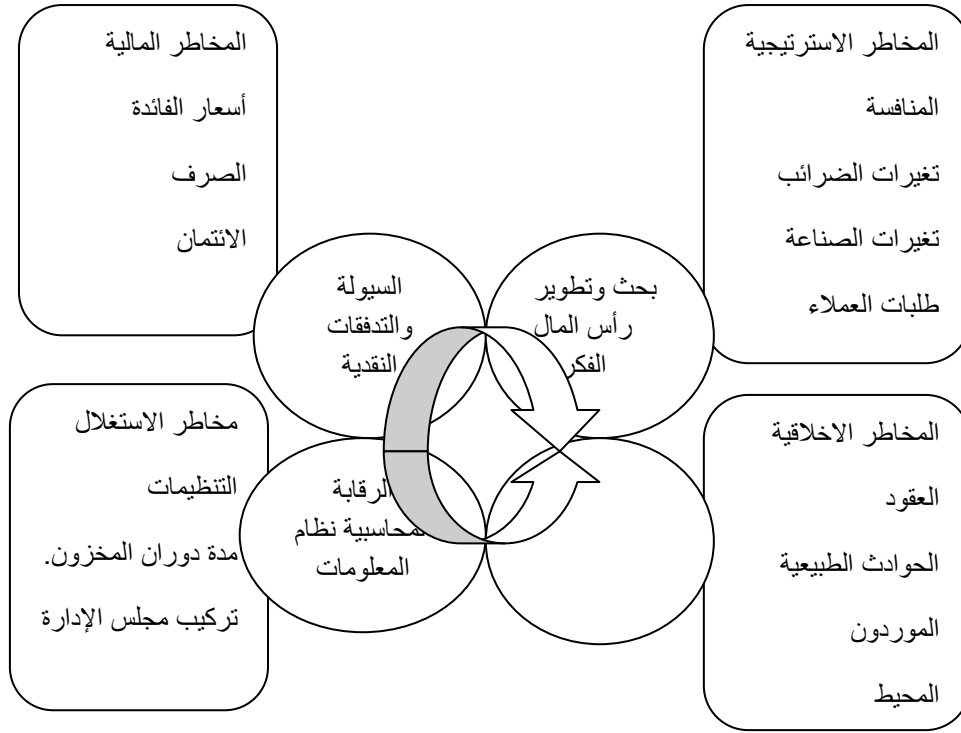
من خلال التعريفين يتضح لنا أن تسيير المخاطر هو عملية منتظمة ضرورية لضمان استمرارية المؤسسة الاقتصادية تهدف الى درء الخطر أو الوقاية من عواقبه، والعمل على عدم تكراره والتقليل من حجم الخسائر عند حدوثها.

¹ David Pinsonneault MESURE ET ANALYSE DU RISQUE D'EXPLOITATION ET DU RISQUE FINANCIER. École des Hautes Études Commerciales (HEC), Montréal, nombar un, canda 1997p02.

² عبد الرشيد بن ديب، عبد القادر الشلاحي، مدخل استراتيجي لإدارة المخاطر، الملتقى الدولي الثالث حول استراتيجية ادارة المخاطر في المؤسسات افاق وتحديات، جامعة الجزائر 2008/11/26 ص4.

³ عبد احمد ابو بكر، وليد اسماعيل السيفو، ادارة الخطر والتأمين، دار البازوي لنشر والتوزيع، عمان، 2009، ص47.

ثالثاً: أهم مسببات المخاطر: الشكل(1-2): تمثيل يوضح اهم مسببات المخاطر

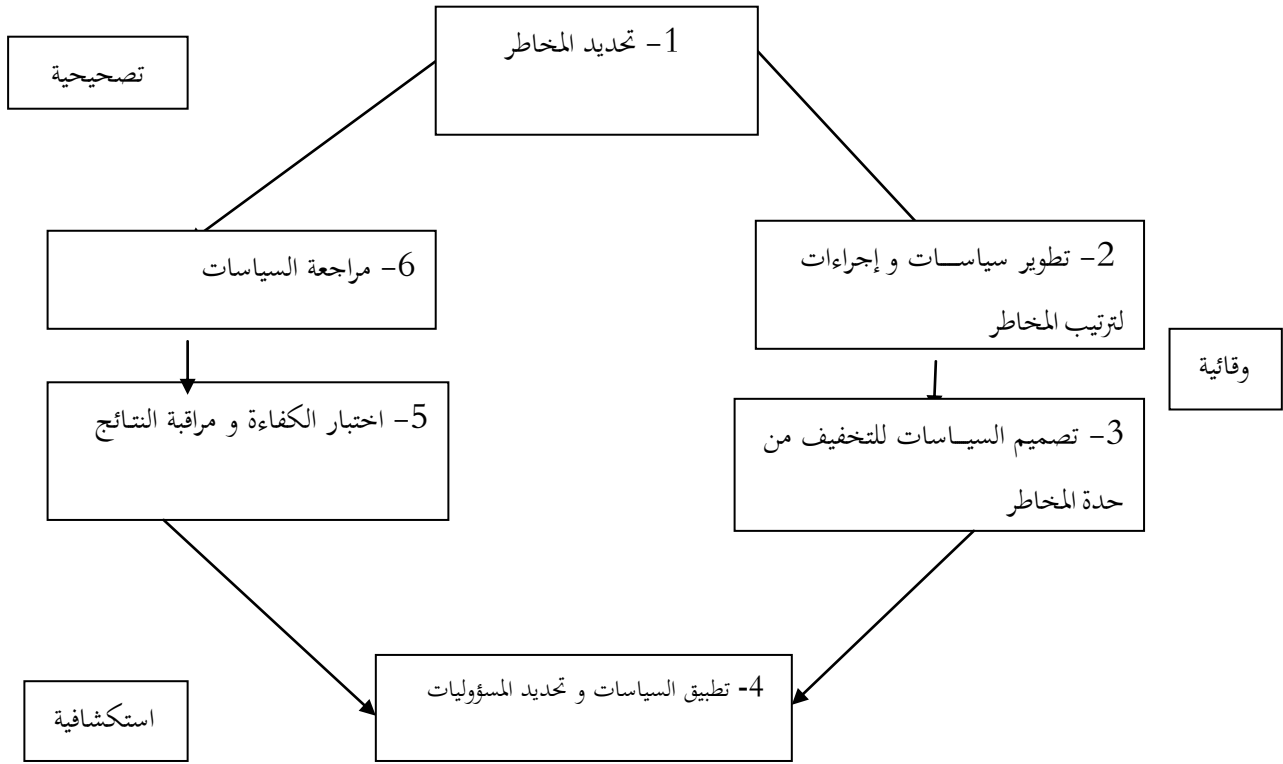


المصدر: بلعوز بن علي، استراتيجية ادارة المخاطر المالية، مجلة الباحث العدد 07، 2010، ص 322.

من الشكل الذي يوضح مسببات المخاطرة في المؤسسة يوجد نوعين من العوامل الدافعة لحدوث المخاطر وهي عوامل الخارجية وما تتضمنه من مخاطر استراتيجية كالتغيرات في هيكل الصناعة والمنافسة وغيرها، اضافة إلى المخاطر المالية تتمثل في اسعار الصرف ومخاطر الائتمان إضافة الى مخاطر بيئية ناتجة عن احتكاك المؤسسة مع البيئة الخارجية كالحوادث الطبيعية ثم مخاطر الاستغلال وما تحويه من مخاطر متعلقة بالقوانين والتشريعات وهيكل العمل، اما النوع الثاني فهي العوامل الداخلية وما تتضمنه من مخاطر متعلقة بالتنظيمات وهيكل العمل اضافة الى ذلك نجد جملة مخاطر تشترك في كونها تابعة للعوامل الداخلية والخارجية في نفس الوقت، كالبحث والتطوير، وتأثيرات الرأي العام ونظم المعلومات.

رابعاً: مراحل إدارة المخاطرة في المؤسسة الاقتصادية

الشكل (1-3): إدارة المخاطرة



المصدر: www.Microfinancegateway.org/audit/index.htm/file_3.pdf, le 7 août

نلاحظ من الشكل، أن إدارة المخاطر تتضمن الوقاية من حدوث المشاكل المحتملة إضافة الى اكتشاف وتصحيح المشاكل الفعلية في حال حدوثها، وبذلك تتطلب إدارة المخاطر دورة من الضوابط المستمرة تضمن لها الفعالية كما نلاحظ ان ادارة المخاطر تتكون من عملية تصحيحية وعملية استكشافية وعملية وقائية.

خامسا:أساليب التعامل مع المخاطر

بعد أن تتم عملية التعرف على المخاطر و تقييمها، فإن جميع التقنيات المستخدمة للتعامل معها تقع ضمن واحدة أو أكثر من الأربع مجموعات الرئيسية التالية:

-**النقل:** وهي وسائل تساعد على قبول الخطر من قبل طرف آخر، وعادة ما تكون عن طريق العقود أو الوقاية المالية، فالتأمين هو مثال على نقل الخطر عن طريق العقود؛

- **التجنب:** وتعني محاولة تجنب النشاطات التي قد تؤدي إلى حدوث خطر ما، التجنب يبدو حلا لجميع المخاطر و لكنه في الوقت ذاته قد يؤدي إلى الحرمان من الفوائد و الأرباح التي كان من الممكن الحصول عليها من النشاط الذي تم تجنبه يتم تجنب المخاطر إذا كانت تفضيلات المستثمر تتجه إلى ذلك وهو ممن يفضل عنصر الأمان، ومثال تجنب البنوك مخاطر الائتمان بالامتناع عن منح القروض مرتفعة المخاطر، تجنب مخاطر أسعار الفائدة بعد الاستثمار في أوراق مالية طويلة الأجل؛¹

- **التقليل:** وتشمل طرقا للتقليل من حدوث الخسائر الناتجة عن الخطر، ومثال على ذلك شركات تطوير البرمجيات التي تتبع منهجيات للتقليل من المخاطر، و ذلك عن طريق تطوير البرامج بشكل تدريجي؛

- **القبول:** وتعني قبول الخسائر عند حدوثها، فهذه الطريقة تعتبر استراتيجية مقبولة في حالة المخاطر الصغيرة، والتي تكون فيها تكلفة التأمين ضد الخطر على مدى الزمن أكبر من إجمالي الخسائر وعليه، فكل المخاطر التي لا يمكن تجنبها أو نقلها يجب القبول بها، و تعد الحرب أفضل مثال على ذلك حيث لا يمكن التأمين على الممتلكات ضد الحرب.²

المطلب الثالث:تسيير مخاطر الاستغلال في المؤسسة الاقتصادية

حيث تم في هذا المبحث عرض في تعريف دورة الاستغلال ومخاطر الاستغلال كما تطرقنا لمراحل دورة الاستغلال

اولا:تعريف دورة الاستغلال

يذكر أن دورة التشغيل هي المدة الزمنية المنقضية بين شراء السلع والمواد الخام من الموردين ودفع ثمن المشتريات وتكاليف أخرى (الموظفين، والرسوم الإدارية ...) وبيع المنتجات للمستهلكين.³

من التعريفين نجد أن مخاطر الاستغلال هي تلك المخاطر التي تتأثر بصفة مباشرة بتغيير العشوائي في رقم الأعمال خارج الرسم.

¹ Jérémie LACROIX ANALYSE ET GESTION DES RISQUES DANS LES GRANDES ENTREPRISES

institut detudes et de recherch pour la sécurité des entpris france2006-2007 p12

² عبد الرشيد بن ديب، عبد القادر الشلاي، مرجع سبق ذكره ص ص7،8.

³ <http://www.maxicours.com>

ثانيا:مراحل دورة الاستغلال:

1- مرحلة الامداد : تحتل هذه المرحلة مقدمة النشاط، وتتمثل في تزويد المؤسسة من الموردين السلع أو الخدمات اللازمة لنشاط إذ تعتبر ضرورية لمتطلبات الإنتاج، حيث يتم تخزين هذه المواد (باستثناء الخدمات)؛

2-مرحلة التخزين:

هي الوظيفة المسئولة عن الاحتفاظ بما تم شراؤه في مرحلة الامداد قبل مرورها الى ورشات التصنيع أو البيع حيث يجب أن تكون بكميات مناسبة الى غاية طالبها من جهة الاستخدام، حيث يجب أن توفر اسلوب التخزين بالكميات الملائمة لأنه:

ان كانت الكميات أقل مما يجب تعرض المستخدم إلى التوقف؛

ان كانت الكميات أكبر مما يجب ارتفع المخزون وزادت تكلفة التخزين.

كما يجب الاحتفاظ بالمخزون بطبيعته اي عدم تعرض المخزون لتلف أو تغيير الموصفات مع الزمن وذلك بتوفير المكان المخزني المناسب للمادة المخزنة؛

3-مرحلة الانتاج:

وهي محور وظيفة الاستغلال ويتوقف مرحلة الإنتاج على تحويل المدخلات المادية الى منتج ذات قيمة عند استعماله، مرحلة الإنتاج هي أطول أو أقصر وفقا لبيانات من العملية التكنولوجية تتحمل المؤسسة خلال هذه المرحلة تكاليف الانتاج، وتتخذ فيها التكاليف المباشرة الجزء الأكبر سواء كانت تكاليف المواد ومستلزمات الانتاج او تكاليف اليد العاملة، الطاقة حيث كلما قلت مدة انجاز العمل انعكس ذلك على التكاليف الثابتة.¹

4-تخزين المنتجات التامة والنصف مصنعة:

بعد الانتهاء من عملية التصنيع تتجه المؤسسة نحو تخزين المنتجات او توجيهها مباشرة نحو البيع وذلك حسب متطلبات السوق؛

5-مرحلة التسويق:

تبدأ مرحلة التسويق مع جرد السلع تامة الصنع، وهي مرحلة هامة حيث أن بيع المنتجات اتفاق تبادل النتائج في المعاملات المادية والنقدية، كما تمنح المؤسسة بعض العملاء خصوما تجارية وتخفيضات في الاسعار وآجال الدفع وذلك من اجل زيادة استقطاب العملاء؛²

¹ الياس بن ساسي يوسف فريشي مرجع سبق ذكره ص ص75، 78.

² المرجع السابق ص ص75، 78.

6-مرحلة تحصيل المبيعات:

حيث تحصل المؤسسة ديونها بما يتوافق مع احتياجات عملائها حيث قد تمنح المؤسسة آجال دفع للعملاء وهي فترة تتحدد بالاتفاق ومن ثم تتحمل المؤسسة فترة تتجمد فيها السيولة تنتهي هذه الفترة عند تسديد العميل.¹

ثالثا: تعريف مخاطر الاستغلال

تعريف الاول: تتعلق مخاطر الاستغلال بعدم اليقين بتحقيق الربحية التشغيلية للمؤسسة، وهناك عوامل مختلفة تؤثر على خطر إدارة و تسيير الأعمال.²

تعريف الثاني: نقصد بمخطر الاستغلال التغيير العشوائي صعودا ونزولا في رقم الاعمال خارج الرسم (CA HT) والذي يحدث تأثيرا سلبيا على مختلف المعايير المتمثلة في نتيجة الاستغلال المرودية الاقتصادية المرودية المالية.....الخ.³

تعريف الثالث: مخاطر الاستغلال هي تذبذب ربح العمليات، لأسباب تتعلق بطبيعة أو ظروف النشاط الذي تمارسه المؤسسة⁴.

تعريف الرابع: يرتبط هذا الخطر برقم الأعمال الذي يعتبر منبع إيرادات المؤسسة و ما يميز رقم الأعمال انه غير متحكم فيه بسبب ارتباطه بالبيئة الخارجية، و التي تعتبر عنصر خارجي غير خاضع لإدارة و رقابة المؤسسة، إذن فإن رقم الأعمال يخضع إلى متغيرات عشوائية ذلك أن محيط المؤسسة يتميز بعدم التأكد فلا يمكن التكهن بتغيراته⁵.

من التعارف السابقة نستنتج إن الخطر هو مرادف مع عدم اليقين بشأن المستقبل وبشكل أكثر تحديد في مجال التمويل فالمؤسسة تواجه عدة مخاطر مرتبطة بنشاطها لهذه المخاطر آثار سلبية ابتداء من تناقص المرودية حتى الإفلاس والزوال، ومنها مخاطر الاستغلال التي ترتبط برقم الاعمال.

ومنه فمخاطر الاستغلال هي التي تترافق مع التدفقات النقدية للاستغلال وتمتد بدرجة عالية من عدم التأكد حيث تنقسم مخاطر الاستغلال الى نوعين:

1- **مخاطر الإيرادات:** تعتمد هذه المخاطر على الظروف الاقتصادية، اسعار المبيعات وكميتها أو كلاهما، ويطلق على هذا النوع مخاطر المبيعات.

2- **مخاطر التكاليف:** كما هو معروف أن المؤسسة تتضمن نوعين من التكاليف الاستغلال قد يجعل عملية التعديل هذه بالشكل المناسب.

¹http://www.jybaudot.fr

² www.mataf.net

³ GEN BARREAU ET AUTRES **GESTION FINANCIERE CA PRTIQUES** DUNOD PARISE 2001P166.

⁴ منير ابراهيم المندي الفكر الحديث في هيكل تمويل الشركات الطبعة الثانية، مؤسسة المعارف الاسكندرية ، 2005ص251.

⁵ www.staretaimse.com

ومنه يجب على المؤسسة أن تعتمد على المزيد من راس المال في الحالات التي تكون فيها مخاطر الاستغلال مرتفعة بدلا من الاعتماد على الاقتراض.¹

رابعا: العوامل المؤثرة في مخاطر الاستغلال:

هناك عوامل مؤثرة في مجال الاستغلال التي تصيب عموما المؤسسات في عديد الاقتصاديات

1-التغيير في حجم الطلب على منتجات المؤسسة:

حيث تتأثر درجة المخاطرة بدرجة استقرار الطلب على منتجات الشركة وعليه كلما كان حجم الطلب يتسم بدرجة من الاستقرار خلال الزمن فإن مخاطر الاستغلال سوف تنخفض بافتراض ثبات المتغيرات الاخرى؛

2-التغيير في اسعار بيع المنتجات المؤسسة:

تؤثر حركة الاسعار في السوق على مخاطر الاستغلال، فإذا كانت اسعار البيع لشركة معينة تتصف بنوع من الاستقرار فإن ذلك يؤثر على انخفاض درجة المخاطرة عكس الحالة التي تكون فيها اسعار البيع في السوق غير مستقرة ففي هذه الحالة تزداد المخاطر؛

3-التغيير في اسعار المدخلات:

عندما تتعرض اسعار مدخلات الانتاج الى تقلبات وعدم الثبات فإن مخاطر الاستغلال تزداد، قياسا بالمؤسسات الاخرى التي تتسم اسعار مداخلتها بنوع من الثبات؛

4- مرونة الطلب على منتجات المؤسسة:

تؤثر مرونة الطلب على درجة المخاطر، فإن كانت قدرة ادارة المؤسسة، في تغيير اسعارها بالزيادة وفقا لمستوى الطلب في السوق فان هذه القدرة سوف تتضمن انخفاض في درجة المخاطر؛²

5-نسبة التكاليف الثابتة:

التكاليف الثابتة هي التكاليف التي لا تتغير بتغير حجم الانتاج وتتعلق بتكلفة الاصول الثابتة كالخدمات المتوفرة للإنتاج والعمليات المختلفة فيه المواد الأولية الضرورية لأي نشاط إنتاجي فمثلا تخفيض أو زيادة زمن الإنتاج لا يؤثر في رفع أو خفض تكلفة المواد الأولية لإنتاج المنتج، حيث كلما زادت التكاليف الثابتة نتج عنه التغيير في رقم الأعمال تغييرا أكبر في نتيجة الاستغلال بمعنى زيادة حجم مخاطر الاستغلال والعكس صحيح ونشير إلى أنه كلما ارتفع رقم اعمال المؤسسة فإن ذلك يقلل من مخاطر الاستغلال لأنه سوف يتم توزيع التكاليف الثابتة على أكبر عدد ممكن من الوحدات.³

¹ مفلح محمد عقل، مقدمة في الادارة المالية والتحليل المالي، الطبعة الاولى، المجتمع العربي، الاردن، 2006، ص393.

² حمزة محمود الزبيدي، الادارة المالية المتقدم، الطبعة الثانية،الوراق لنشر والتوزيع، الاردن، 2008، ص372-370.

³ المرجع السابق، ص375-374.

المطلب الرابع : طرق تقييم مخاطر الاستغلال و الأداء المالي

حيث لمخاطر الاستغلال مؤشرات يمكن لنا قياسها من خلالها وتمثل أهم طرق تقييم مخاطر الاستغلال في:

أولاً: طرق تقييم مخاطر الاستغلال

1-التقييم من خلال تشتت نتيجة الاستغلال:

تقوم هذه الطريقة على مبدأ مفاده انه كلما تشتت نتيجة الاستغلال لنشاط كبير كلما أدى ذلك إلى ارتفاع مخاطر الاستغلال، ويمكن قياس ذلك من خلال تشتت في القيم والاحتمالات لكل نتيجة من النتائج الممكنة عن القيمة المتوقعة حيث كلما كبرت قيمة الانحراف المعياري دل ذلك على كبر التشتت، وبالتالي فالانحراف المعياري هو الجذر التربيعي لمجموع مربعات الانحراف عن وسطها الحسابي.¹

يمكن حساب تشتت نتيجة الاستغلال عن طريق حساب الانحراف المعياري لنتيجة الاستغلال حيث كلما كان الانحراف المعياري لنتيجة الاستغلال أكبر يدل على وجود مخاطر استغلال أكبر، حيث نرمز لنتيجة الاستغلال كالتالي:

RE نتيجة الاستغلال²

$$Re = \frac{RE}{CP+D}$$

2-التقييم من خلال تشتت المردودية الاقتصادية:

$$= \frac{RE \cdot \Delta}{CP+D}$$

تعطى المردودية (Re) الاقتصادية بالعلاقة التالية:

وعليه فإن الانحراف المعياري يعطى بالعلاقة كالاتي:

$$V(RE) = \left[\frac{1}{CP+D} \right]^2 \cdot V(RE)$$

حيث (CP+D) تمثل الأصل الاقتصادي.

$$\delta Re = \frac{1}{CP+D} \cdot \delta RE$$

3-التقييم من خلال تشتت الرافعة التشغيلية:

تقيس الرافعة التشغيلية حساسية نتيجة الاستغلال اتجاه التغيير في رقم الاعمال خارج الرسم، حيث كلما ارتفعت قيمة الرافعة كلما زاد الخطر.³

¹ الياس بن ساسي يوسف قريشي، مرجع سبق ذكره، ص456.

² JEAN BARREAU OP.CIT.P167.

³ الياس بن ساسي مرجع سبق ذكره، ص458.

* باستخدام نتيجة التغيير في نتيجة الاستغلال ورقم الاعمال :تجسب في هذه الحالة

$$LE=(\Delta RE/RE)\div(\Delta CAHT/CAHT)$$

هذه العلاقة تتوقف بشكل دقيق مع التعريف المعطى لرافعة التشغيلية، لأنها تعبر عن مرونة نتيجة الاستغلال بدلالة رقم الأعمال خارج الرسم.

* باستخدام الهامش على التكاليف المتغيرة ونتيجة الاستغلال:

يمكن إيجاد علاقة الرافعة التشغيلية من خلال:

$$LE=MCV/RE.$$

* باستخدام رقم الاعمال والنقطة الميتة للاستغلال(عتبة المردودية) :لإيجاد العلاقة الرافعة التشغيلية لدينا:

$$LE=[CAHT/CAHT-SR]$$

حيث SR عتبة المردودية للاستغلال.¹

حسب العلاقة السابقة فإن مخطر الاستغلال يرتفع كلما كان رقم الاعمال قريبا من

النقطة الميتة للاستغلال (او عتبة المردودية)

حيث يمكن حساب عتبة المردودية كما يلي:²

بالكمية:

$$SR = \frac{\text{الثابتة التكاليف}}{\text{المتغيرة / التكلفة الهامش}}$$

$$SR = \frac{\text{الثابتة التكاليف}}{\text{المتغيرة التكلفة على الهامش معدل}}$$

بالقيمة:

¹ Jean barreau et autres.op.cit.p166.

² دريد ال شكيب، ادرة مالية الشركات المتقدمة، دار البازوي العلمية لنشر والتوزيع، عمان، 2010، ص165.

ثانيا: المردودية في المؤسسة كأداة لتقييم الأداء المالي

يتمثل المخاطر المالي في ارتفاع خطر الاستغلال بسبب اللجوء إلى الاستدانة، أي جلب موارد مالية في شكل ديون. الأمر الذي يؤثر سلبا على مردودية المؤسسة، حيث تعرف المردودية على أنها ذلك الارتباط بين النتائج والوسائل التي ساهمت في تحقيقها.

1- المردودية الاقتصادية:

تتم المردودية بالنشاط الرئيسي و تستبعد النشاطات الثانوية و الإستثنائية، حيث تأخذ بالحسبان دورة الاستغلال ممثلة في نتيجة الاستغلال من خلال جدول حسابات النتائج و الأصول الاقتصادية من الميزانية، التي يمكن حسابها من خلال العلاقة التالية:

$$\text{معدل المردودية الاقتصادية (Re)} = \text{نتيجة الاستغلال/الأصول الاقتصادية.}$$

الأصول الاقتصادية : تتمثل في الوسائل المستخدمة لتحقيق نشاط المؤسسة و تتمثل في مجموع الاستثمارات و احتياجات رأس المال العامل و النقديات.

$$\text{الأصول الاقتصادية} = \text{الاستثمارات} + \text{النقديات} + \text{احتياج رأس المال العامل}$$

نتيجة الاستغلال : تتمثل نتيجة الاستغلال في الفائض الاجمالي للاستغلال مخصصات الاهتلاكات والتغيير في مؤونات الاصول الثابتة.

2- معدل المردودية المالية:

المردودية المالية تعبر عن العوائد التي ترجع للشركاء، حيث أن معدل المردودية المالية يعبر عن معدل مردودية الأموال الخاصة، الذي يحسب على أساس العلاقة التالية:

$$\text{المردودية المالية (Rf)} = \text{النتيجة الصافية/الأموال الخاصة}$$

فهذه النسبة تحدد مستوى مشاركة الأموال الخاصة في تحقيق نتائج صافية، فهي تعبر عن معدل المردودية الاقتصادية عند مستوى استدانة معدوم.¹

¹ www.startaimase.com p2.

المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية والمتعلقة بعرض وتقييم الدراسات السابقة

حيث تم في هذا المبحث عرض الدراسات السابقة ووجه التشابه والاختلاف بينها وبين دراستنا

المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة

حيث يمكن تلخيص اهم الدراسات المتوصل اليها في:

اولا:

David Pinsonneault Mesure et analyse du risque d'exploitation et du risque financier **École des Hautes Études Commerciales** canada 1997

حيث تناول التقرير تعريف مخاطر الاستغلال وطرق تقييمها كما جمع معلومات مؤسستين اقتصاديتين وقام بالمقارنة بينها، عن طريق حساب مخاطر الاستغلال للمؤسستين وتقييمها حسب وخلصت إلى أن هناك نوعان من المخاطر متميزة المخاطر المالية والمخاطر التشغيلية تنشأ المخاطر التشغيلية من تباين هامش الربح لكل وحدة، وأهمية التكاليف الثابتة في هيكل تكلفة الشركة وأن من أهم مؤشرات قياس مخاطر الاستغلال الرافعة المالية واستخدام الانحراف المعياري وأن نسب المخاطر ستكون أعلى إذا كانت المؤسسة في حالة اندماج أو نمو وتهدف هذه الدراسة إلى التعرف على أداء المؤسسة الاقتصادية والعوامل المتحكمة فيه، ويكتسي الموضوع أهمية من خلال أنه يبين للمسيرين أهم العوامل والمعايير والمؤشرات التي يتم استخدامها لتقييم الأنشطة المالية التي تمارسها المؤسسة ومن ثم تحديد نقاط القوة لتشجيعها وبيان نقاط الضعف لمعالجتها.

ثانيا: الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية لعادل عشي مذكرة ماجستير، 2002 جامعة بسكرة

حيث تمثلت في دراسة حالة المؤسسة صناعة الكوابل بسكرة وتطرق هذه الدراسة الجوانب المتعلقة بقياس وتقييم الأداء المالي للمؤسسة، حيث اعتمدت الاشكالية التالية: ما هو دور المعايير والمؤشرات في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، هدف البحث لتبيين كيفية تطبيق المؤشرات على أرضية الواقع للوصول إلى نتائج تخص الوضعية الفعلية للمؤسسة، ومن ثم تحديد نقاط القوة لتشجيعها ونقاط الضعف لمعالجتها.

ثالثا: مداخلة بعنوان مدخل استراتيجي لإدارة المخاطر في ملتقى دولي حول "إستراتيجية إدارة المخاطر في المؤسسات:

الآفاق و التحديات" والمنظم يومي 25،26/05/2008 بجامعة حسيبة بن بوعلی الشلف.

حيث تناول الموضوع اهم جوانب إدارة المخاطر شاملا مفهومها وأهميتها والمراحل والسبل، وكذا البعد الاستراتيجي لإدارة المخاطر حيث تناول الاشكالية التالية ما مفهوم ادارة المخاطر المالية وما اهم الطرائق في اداة المخاطر المالية، وهل من الضروري وجود استراتيجية لإدارة المخاطر بالموزات مع استراتيجية المشروع الذي ستنفذه المؤسسة.

رابعاً: دراسة عبد الباقي بضيف 2014

تأثير المخاطر المالية على الأداء المالي للمؤسسة، دراسة قياسية على السوق المالي السعودي 2009-1212، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة الماجستير في العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرياح ورقلة 2014، حيث كانت الإشكالية المطروحة: ما مدى تأثير المخاطر المالية التي قد تتعرض لها الشركات المدرجة في السوق السعودية للأوراق المالية على أدائها المالي للفترة الممتدة من 2009 إلى 2012؟ تهدف هذه الدراسة لاختبار العلاقة بين المخاطر المالية النظامية وغير النظامية للشركات المدرجة في السوق السعودية للأوراق المالية و أدائها المالي، توصلت الدراسة إلى:

وجود علاقة عكسية وذات دلالة إحصائية قوية، بين المخاطر التي تتعرض لها الشركات المدرجة في سوق السعودية للأوراق المالية من جهة، وأدائها المالي من جهة ثانية، وأظهرت الدراسة أن المتغيرات المستقلة المتمثلة في مؤشرات المخاطر المالية معامل بيتا وانحراف المردودية تؤثر سلباً في الأداء المالي كمتغير تابع والممثل القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية.

المطلب الثاني : مقارنة الدراسة الحالية بدراسات السابقة

حيث تم في هذا المطلب مقارنة الدراسة الحالية بدراسات السابقة

الفرع الأول: طرح أوجه الاختلاف و التشابه

اولاً: David Pinsonneault Mesure et analyse du risque d'exploitation et du risque financier

École des Hautes Études Commerciales canda

1- أوجه التشابه:

تشابه الدراستين من حيث المضمون حيث كلاهما تطرق في الجانب النظري إلى تقييم الأداء من حيث تعريفه و توضيح مؤشرات قياسه و كذلك تطبيق الدراسة على أرض الواقع لتبين نقاط القوة لتشجيعها وبيان موقع الضعف لمعالجتها و هذا من خلال طريقة تعتمد على أساس جمع البيانات الإحصائية للمؤسسة و تحليلها لتحقيق غرض الدراسة ومن أوجه التشابه أيضاً تم استعمال تقنية المقابلة وجمع وثائق المؤسسة.

2- أوجه الاختلاف:

يبرز الاختلاف في العينة حيث تمت الدراسة السابقة على مستوى مؤسستين اقتصاديتين بكندا دراستنا تمت على مستوى مؤسسة تجارية لإنتاج مواد البناء ومؤسسة رغوّة الجنوب و يكمن الاختلاف أيضاً في كيفية تحليل البيانات حيث قامت الدراسة السابقة باستخدام مؤشرات مخاطر الاستغلال والمخاطر المالية في دراستنا تخص في تقديم الاداء المالي و مخاطر الاستغلال.

ثانياً: الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية لعادل عشي مذكرة ماجستير، 2002 جامعة بسكرة

أوجه التشابه:

كلتا الدراستين تمثلت في الدراسة حالة المؤسسة اقتصادية كما أن كلتا الدراستين تناولت جانب الأداء المالي كمحور مهم في الجانب النظري.

اوجه الاختلاف:

تمثلت الدراسة السابقة في تطبيق مؤشرات الأداء المالي على مؤسسة صناعة الكوابل ببسكرة أما دراستنا الحالية فتمثلت في قياس مخاطر الاستغلال بمؤسستي انتاج مواد البناء ورغوة الجنوب.

ثالثا: ملتقى دولي حول استراتيجية إدارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية والمنظم يومي 25-26 نوفمبر 2008 بجامعة الشلف.

1-أوجه التشابه:

تشابه الدراستان من حيث أن هذه الدراسة السابقة تطرقت إلى محور من محاور الدراسة وهي إدارة المخاطر كذلك كيفية الوقاية منها و أهميتها و الذي يمثل المحور الرئيسي في الجانب النظري.

2-أوجه الاختلاف:

يكمن الاختلاف بين الدراستين أن دراستنا تتمثل في دراسة تطبيقية وتطبيق مؤشرات مخاطر الاستغلال على المؤسسة الانتاجية محل الدراسة اما الدراسة الثانية فتمثلت في تظاهرة علمية والمتمثلة في ملتقى لدراسة موضوع ادارة المخاط، يجدر بالذكر أن من أوجه الاختلاف أيضا الأدوات المستعملة حيث أن الدراسة استعملت فيه أسلوب تحليل العينة و من ثم عرض نتائج أما في الدراسة السابقة فقام الباحثين بتحديد إستراتيجيات إدارة المخاطر في المؤسسة وتبين أهميتها.

رابعا:دراسة مفاتيح فاطمة الزهراء اثر مخاطر الاستغلال على الأداء المالية مذكرة ماسنر 2011، جامعة قاصدي مرباح ورقلة.

1-أوجه التشابه:

يكمن أوجه التشابه في تناول هذه الدراسة السابقة في مجال دراسة حالة مخاطر الاستغلال على الاداء المالي حيث توصلت إلى وجود علاقة بين مخاطر الاستغلال التي تتعرض لها الشركات وتأثر ادائها المالي، وأظهرت الدراسة أن المتغيرات المستقلة المتمثلة في مخاطر الاستغلال مقاسا بمؤشرات الرافعة التشغيلية وتشتت نتيجة الاستغلال معبرا عنه بالانحراف المعياري المتغير التابع المتمثل في الاداء المالي مقاسا بمؤشره المردودية الاقتصادية والمردودية المالية تؤثر سلبا في الأداء المالي ويمكن التشابه أيضا أن كلا الدراستين جمع و تحليل مختلف وثائق المؤسسة محل الدراسة.

2-أوجه الاختلاف:

اعتمدت الدراسة السابقة على دراسة حالة مؤسسة ليندا غاز بينما اعتمدت دراستنا على دراسة حالي مؤسسة رغوة الجنوب وشركة انتاج مواد البناء كما كانت فترة دراستنا خمس سنوات ممتدة من 2011 الى 2015 بينما كانت الدراسة السابقة في الفترة ما بين 2007 الى 2011.

الفرع الثاني: مميزات الدراسة الحالية

بإمكاننا بعد أن استعرضنا الدراسات السابقة وأوضحنا أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسات السابقة ودراسنا الحالية

نستنتج مميزات دراستنا عن الدراسات السابقة المذكورة آنفا:

-يختلف ميدان الدراسة عن غيرها من الدراسات حيث أن الدراسة الحالية ركزت على مؤسسة مختصة في إنتاج مواد البناء

ومؤسسة رغوة الجيوب المختصة في صنع الاسفنج الصناعي؛

-يركز الجانب النظري من دراستنا حول تقييم الأداء المالي وتسيير مخاطر الاستغلال ودراسة الأداء لمؤسسة إنتاج مواد البناء

ومؤسسة رغوة الجيوب من خلال الدراسة الميدانية؛

-استخدام مؤشرات تقييم مخاطر الاستغلال في محاولة للإجابة عن إشكالية البحث والتي هي عبارة عن محاولة

لإدراك أثر الأداء المالي على مخاطر الاستغلال.

خلاصة الفصل:

تنشط المؤسسة الاقتصادية في محيط داخلي وخارجي وتتعرض لشتى المخاطر التي تؤثر على كافة معايير الأداء بالنسبة للمؤسسة كما تحدد كيانها و تؤثر على وجودها وبقائها، لذا تطرقنا الى مفاهيم أساسية حول المخاطر وكيفية إدارتها وأساليب التعامل معها وأهم المخاطر التي توجهها المؤسسة مخاطر الاستغلال، وهي تلك المخاطر المرتبطة بنشاط الرئيسي للمؤسسة والذي ترتبط بشكل مباشر مع رقم الاعمال الذي يعتبر مصدر ثروة المؤسسة فتناولنا أهم طرق تقييمه، كما يمكن ان نستخلص من الفصل الأول إن وظيفة الاستغلال تعتبر المصدر الرئيسي لتسديد تكاليف الاستثمار في نهاية مدة استخدامه، اما وظيفة التمويل فمهمتها توفير الموارد المالية اللازمة للاقتناء الاستثمار كما قدمنا أوجه التشابه والاختلاف بين درستنا وبعض من الدراسات السابق وتبين مميزات الدراسة الحالية.

الفصل الثاني : الدراسة

الميدانية

تمهيد:

بعدها حولنا لإحاطة في الفصل الاول بالجانب النظرية عن مخاطر الاستغلال سنطبق في المحول الثاني تطبيق طرق تقييم مخاطر الاستغلال، حيث اخترنا تطبيق درستنا حول مؤسسة انتاج مواد البناء ومؤسسة رغوة الجنوب باعتبارهما مؤسستين صناعيتين بالدرجة الاولى وكذى تجاريتين، حيث تعتبر مؤسسة انتاج مواد البناء الممول الرئيسي للمنطقة با مواد البناء التي تنتجها اما مؤسسة رغوة الجنوب فهي تحتل الصدارة في مجالها في وطنيا، و في محاولتنا لمعرفة كيفية تطبيق مخطر الاستغلال في الوحدة و اثرها على الاداء المالي وكذى التطرق لطرق والأدوات ومصادر جمع المعلومات المستخدمة في الدراسة.

المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة؛

المبحث الثاني: عرض النتائج ومناقشتها.

المبحث الأول : الطريقة و الأدوات

حيث سيتم في هذا المبحث عرض الطرق والأدوات المستخدمة في بحثنا

المطلب الأول: الطريقة

حيث تطرقنا في هذا المطلب لعرض المنهج المتبع ومجتمع الدراسة في درساتنا حيث كانت متغيرات الدراسة

المتغير التابع: يتمثل في الاداء المالي.

المتغير المستقل: يتمثل في مخاطر الاستغلال.

أولاً : المنهج

للوصول إلى أهداف الدراسة وجب علينا تحليل المؤشرات المالية للمؤسسة في ضل انتهاج إستراتيجيات لتسيير المخاطر و هذا لمعرفة التطور الذي قد يطرأ على تلك المؤشرات في ضل إتباع هذه الإستراتيجيات فاستعمال المنهج التحليلي في هذه الحالة هو الأنسب في هذه الدراسة.

ثانيا: مجتمع عينة الدراسة

يشمل مجتمع الدراسة المؤسسات الانتاجية الناشطة انتاج امواد البناء و كعينة اخترنا مؤسستي انتاج مواد البناء وذلك لقيماها بوظيفة انتاج المواد اللازمة للبناء و شركة رغوة الجيوب التي تعتبر الاولى في مجال صناعة الاسفنج الصناعي على مستوى الوطن.

المطلب الثاني: الأدوات

مصادر جمع المعلومات و أساليب تحليل البيانات

أولاً: مصادر جمع المعلومات

لمعرفة مدى تأثير مخاطر الاستغلال على الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة تم استخدام أدوات المستعملة في جمع المعلومات لتحقيق الغرض وراء الدراسة الميدانية و تتمثل في:

الوثائق : و المحصلة من المؤسسة و التي لها علاقة مباشرة بالموضوع و التي تعبر عن المؤشرات المالية للمؤسسة.

المقابلة : حيث قمنا بقبالة بعض إطارات العاملة في المؤسسة للحصول على المعلومات اللازمة لإجراء الدراسة.

ثانيا: أساليب تحليل البيانات

لقياس مدى تأثير مخاطر الاستغلال على الأداء المالي للمؤسستين محل الدراسة استوجب علينا استعمال المؤشرات الخاصة بقياس مخاطر الاستغلال و لنقص دقة هذه المؤشرات في عملية التقييم ارتأينا التقييم من خلال تشتت نتيجة الاستغلال، تشتت المر دودية الاقتصادية، التقييم من خلال تشتت الرفعة التشغيلية لإعطاء صورة أكثر صدقا للوضعية المالية للمؤسسة في ضل إستراتيجيات التي تنتجها المؤسسة في مجال تسيير مخاطر الاستغلال :

البرامج المستخدمة في الدراسة

للإجابة على الإشكالية المطروحة والأسئلة الفرعية للدراسة وكذا اختبار مدى صحة الفرضيات تم استخدام أساليب من أجل دراسة المعطيات و الوصول إلى نتائج تترجم فيما EKCEL من اجل دراسة المعطيات والوصول الى نتائج تترجم ما بعد إلى أشكال بيانية ومن ثم تحليلها.

المبحث الثاني: تقديم النتائج ومناقشتها

حيث يعرض المبحث الى مطلبين المطلب الاول تقديم النتائج والمطلب الثاني مناقشتها

المطلب الاول: تقديم النتائج

حيث قسم الى فرعين الفرع الاول دراسة حالة مؤسسة انتاج مواد البناء والفرع الثاني دراسة حالة مؤسسة رغوة الجيوب.

الفرع الاول: دراسة حالة مؤسسة انتاج مواد البناء

حيث سيتم في هذا الفرع دراسة حالة المؤسسة محل الدراسة

1-تقديم عام حول مؤسسة انتاج مواد البناء société de production de matériaux de construction

مؤسسة ذات المسؤولية المحدودة تأسست بي بلدية تماسين دائرة تماسين ولاية ورقلة في

1992/10/17 يقدر رأس مالها 300,000,000 يقدر عد عمالها 186 قابل لتغيير تقع في الطريق الوطني رقم 3 تحمل

الاسم المختص SPMC .

1-أهدافها:

-تحقيق أقصى ربح.

-إرضاء الزبون وتوفير رغباته.

2-نشاط المؤسسة:

يتمثل نشاط المؤسسة في إنتاج مواد البناء التالية

-الإنتاج الصناعي لمنتجات الطين غير المقاوم صنع الآجر و القرميد الصناعي

-استغلال حجر البناء للبناء والصناعة

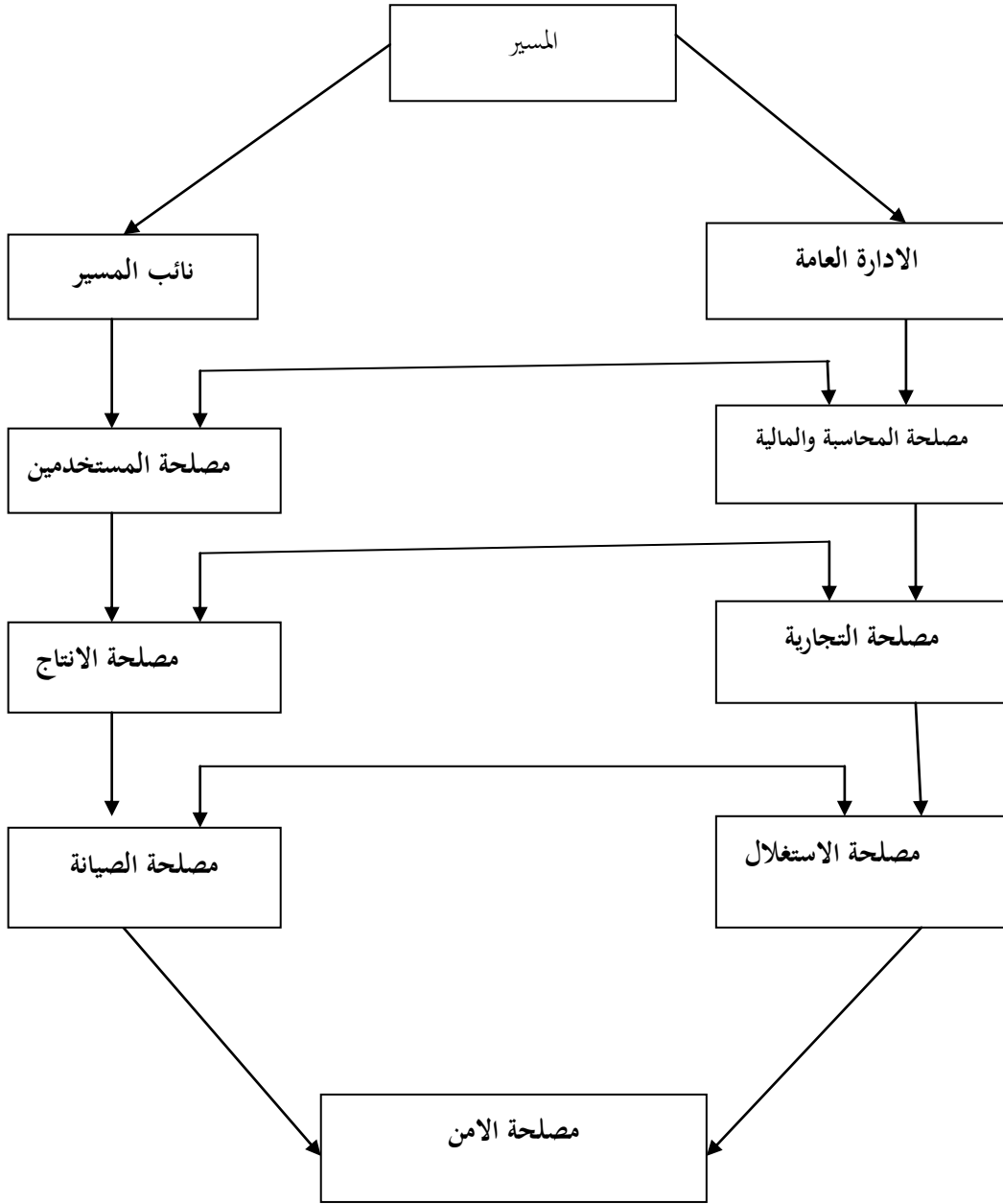
-استخراج وتحضير الرمل استخراج المعادن الغرائية

-استخراج وتحضير الجبس

-استخراج وتحضير حجر الجير

-استخراج وتحضير الصلصال

3- الشكل (1-2): الهيكل التنظيمي لمؤسسة إنتاج مواد البناء:



المصدر: من المعلومات المتحصل عليها من طرف المؤسسة محل الدراسة

4- مهام أقسام المؤسسة

4-1- مصلحة التجارية:

يكمن دور القسم التجاري في التعامل مع مختلف الزبائن والتزويد بجميع المعلومات التي تسمح بتحديد الأهداف فبتلبية طلب الزبون تتم عملية تقييم تكلفة المشروع، ومع انتهاء عملية التفاوض مع الزبون أي عند التواصل إلى اتفاق يتم لإبرام العقد ويصدر أمر التنفيذ لقسم الإنجاز كما يقوم هذا القسم أيضا بضمان متابعة وتطور مختلف الأشغال والإعمال في الميدان من إنجاز وتبني مختلف الفواتير والتكفل بعملية التسيير المالي؛

4-2- مصلحة الصيانة:

تتكفل مصلحة الصيانة بمسؤولية الإشراف على عمليات إخراج العتاد من الحظيرة لاستعماله في مختلف الورشات واستقباله فيما، كما يقوم هذا القسم من خلال مصلحة الصيانة بتصليح العطب الذي يمس العتاد والتجهيزات أثناء الاستخدام وبعده والسهر على صيانة هذا العتاد من اجل السير الجيد والحسن لعمليات إنجاز مختلف المشاريع؛

4-3- مصلحة المالية والمحاسبة:

تقوم هذه المصلحة بدور ذو أهمية كبيرة حيث يتمثل هذا الدور في تسيير مختلف العمليات المالية والمحاسبية وذلك لضمان السير الجيد وتحقيق الأهداف المختلفة التي تم تسطيرها؛

4-4- مصلحة المستخدمين:

تحت سلطة مدير الوحدة و با التنسيق العملي مع مختلف اقسام المؤسسة ولديه عدة مهام من بينها:

يضمن متابعة ادريية لملفات المستخدمين ويسير الاجور؛

يحدد ويتابع مخطط التكوين في الوحدة اخدا بعين الاعتبار حاجات المصالح و اهدافها؛

يضمن وصول المعلومات العامة للمعنيين؛

يسير النزعات في الوحدة؛

يحول المعلومات المتعلقة بالكفاءة لمسئول الجودة.

4-5- مصلحة الاستغلال :

تحت سلطة مدير الوحدة و با التنسيق العملي مع مدير الانتاج يقوم رئيس مصلحة الاستغلال با المهام التالية:

يضمن الانتاج في الوحدة حسب شروط الكفاءة والتكلفة ؛

يشرف على مراقبة جودة المواد الاولية والمنتجات التامة التابعة لمصلحته؛

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

يسهر على متابعة التطور التكنولوجي لوسائل الانتاج المستخدمة في مصلحته؛

يساهم في اختيار وسائل النتاج؛

كما يهتم بتسيير بطريقة مثلى كل الالات والمعدات وتجهيزات والوسائل الاخرى المستخدمة في الانتاج؛

يساهم في اعداد مخطط الانتاج السنوي؛

يلبي عن طريق الصيانة الاصلاحية كل طلبات التصليح المقدمة له.

4-6-مصلحة الامن: ومهمتها السهر على ضمان الامن في المؤسسة.

ب-دراسة تحليلية لوظيفة الاستغلال في الوحدة:

تعبر وظيفة الاستغلال عن النشاط الرئيسي لمؤسسة انتاج مواد البناء حيث سنعرض اهم مراحل الانتاج في المؤسسة التي تترجم بين الصناعة والانتاج:

1-التمويل بالمواد الاولية :

حيث تستخدم المؤسسة المادة الاولية الاساسية وهي الطين، والتي تأخذ من الارض مقابل ان تدفع ضرائب سنويا كما انها تتحمل تكاليف نقله الى المؤسسة حيث يوضح الجدول التالي تكاليف الحصول على المادة الاولية الاساسية الطين الوحدة بالطن

الجدول (1-2): اسعار المادة الاولية

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| الاسعار | 15000 | 40000 | 35000 | 35000 | 40000 |

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على معطيات المؤسسة.

نلاحظ من الجدول تدبب تكاليف المواد الاولية وهذا راجع الى تباين استهلاك المادة الاولية وبتالي اختلاف الانتاج من سنة الى اخرى حيث تعتبر هذه التغيرات في اسعار المدخلات من اهم العوامل المؤدية الى تزايد مخاطر الاستغلال.

2-المرحلة الانتاجية حيث تدخل المادة الاولية الرئيسية المستعملة في انتاج الاجور ثم يضاف اليها الماء تعجن في الة عجن الطين تم تخرج في شكل طويل ثم يقص وتمر بورشتين.

ورشة التكيف:

حيث يعمل المجفف 100 يذهب المنتج المجفف الى ورشة التكيف حيث يبقى تحت تأثير المجفف 24 سا تحت درجة الحرارة

لأجل تبخير المياه بهدوء لمنع تشقق الذي قد يحدث عند خروج جزئيات الماء بقوة في الفرن والشكل المولي يوضح شكل المنتج عند دخوله للفرن والقالب المستعمل في ذلك؛

ورشة التحضير :

تذهب حبات الاجر من المجفف مباشرة الى الفرن حيث تبقى هناك 8 ساعات في درجة حرارة 850°.

4-مرحلة التخزين:

تذهب الكميات المنتجة من ورشة التحضير مباشرة الى المخازن لتوجه الى التوزيع والفترة التي يبقى المنتج فيها المخازن فترة قصيرة نظرا لطلب الكبير عليه فكل ما ينتج يباع؛

5-مرحلة التوزيع :

حيث يتوجه المنتج النهائي مباشرة الى المستهلك ويستهلك من طرف الزبائن عبر مختلف أنحاء الولاية والولايات المجاورة.

ت-تقييم مخاطر الاستغلال لمؤسسة انتاج مواد البناء

نتطرق في هذا المبحث الى اهم طرق تقييم مخاطر الاستغلال الذي يواجه الوحدة من خلال حساب الرافعة التشغيلية من وتحليل النتائج ثم من خلال تشتت نتيجة الاستغلال.

1-تقييم مخاطر الاستغلال من خلال الرافعة التشغيلية :

تقيس الرافعة التشغيلية حساسية نتيجة الاستغلال اتجاه التغيير في رقم الاعمال خارج الرسم اي ان زيادة صغيرة في رقم الاعمال ينتج عنها زيادة كبيرة في نتيجة الاستغلال، كما ان اي انخفاض صغير في رقم الاعمال يترتب عنه انخفاض كبير في نتيجة الاستغلال حيث انها تساعد على تقييم مخاطر الاستغلال وانعكاسه على الاداء المالي للمؤسسة، حيث نعتمد لحساب طريقة حساب الرافعة التشغيلية في هذه الحالة باستخدام التغيير في رقم الاعمال خارج الرسم ونتيجة الاستغلال

$$L = \frac{\Delta RE}{RE}$$

بالعلاقة التالية:

$$\frac{\Delta CAHT}{CHAT}$$

تتوافق هذه العلاقة مع التعريف المعطى للرافعة التشغيلية لأنها تعبر عن مرونة نتيجة الاستغلال بدلالة رقم الاعمال خارج الرسم.

وقبل حسابها لابد من حساب تغيرات في رقم الاعمال ونتيجة الاستغلال .

1-1-دراسة وتحليل معدلات نمو رقم الاعمال للوحدة:

بما ان رقم الاعمال يعتبر من المؤشرات الاساسية لتحديد نمو المؤسسة الاقتصادية وبالتالي مؤشرا من المؤشرات المستعملة في الحكم على ادائها حيث يمثل الايرادات المتولدة عن أنشطة المؤسسة.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

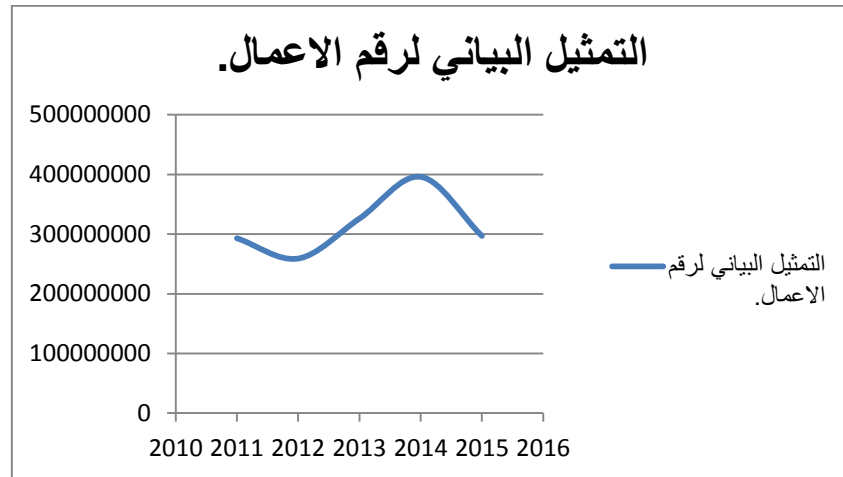
الجدول رقم (2-2): تطور معدلات نمو رقم الاعمال

| 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | السنوات البيان |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|
| 296885923 | 395842939 | 325965495 | 259045090 | 293007221 | رقم الاعمال |
| (0.33) | 0.17 | 0.20 | (0.13) | - | نسبة نمو رقم الاعمال |

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على جدول حسابات النتائج .

من الجدول نلاحظ ان رقم الاعمال ترجع الى 259045090 سنة 2012 بنسبة 0.13% مقارنة بسنة 2011 حيث كان يقدر سنة ب 293007222 ليعود الى الارتفاع سنة 2013 الى 325965495 بنسبة 0.20% ليواصل الارتفاع ليحقق اعلى ارتفاع له سنة 2014 بمقدار 395842939 بنسبة 0.17% الى انه عاد الى الانخفاض سنة 2015 بنسبة 0.33% وذلك خلال سنوات الدراسة.

الشكل (2-2): التمثيل البياني لنمو رقم الاعمال لمؤسسة SPMC



المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على جدول رقم (2-2).

نلاحظ من التمثيل البياني لتطورات رقم الاعمال تغيرات وتذبذب مستمرا فيه من سنة الى اخرى حيث حقق اقل قيمة له سنة 2012 وهذا بسبب تراجع مبيعات المؤسسة، بينما عاد الى الذروة محققا اعلى قيمة له سنة 2014 وهذا يدل على ارتفاع مبيعات المؤسسة وزيادة منتجاتها و اتباعها لسياسة سعريه ناجحة.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

1-2- دراسة و تحليل تطور نتيجة الاستغلال:

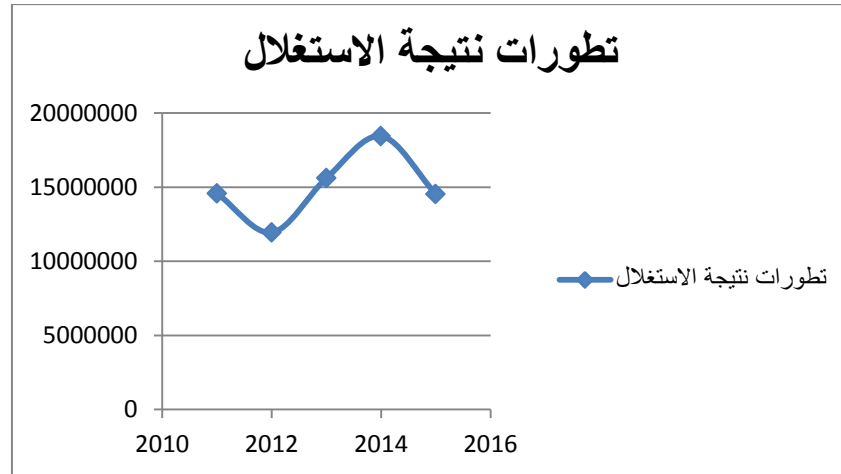
الجدول (2-3): تطور نتيجة الاستغلال:

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| البيان | | | | | |
| نتيجة الاستغلال RE | 14576952 | 11942292 | 15608386 | 18437629 | 14532676 |
| التغيير في نتيجة الاستغلال ΔRE | | (0.22) | 0.23 | 0.15 | (0.26) |

المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على جدول حسابات النتائج.

نلاحظ من الجدول انخفاض نتيجة الاستغلال خلال سنة 2012 الى 72187259 بنسبة 0.07% مقارنة بسنة 2011 حيث كان يقدر ب 77848487 ثم عادت للارتفاع سنة الى 2013 الى 93372684 بنسبة 0.22% محققة اعلى ارتفاع لها لتعود للانخفاض سنة 2014 لتحقيق اقصى انخفاض لها سنة 2015 خلال سنوات الدراسة.

الشكل (2-3): التمثيل البياني لتطورات نتيجة الاستغلال لمؤسسة sPMC



المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول (2-3).

نلاحظ من الشكل نلاحظ تغييرات مستمرة وتذبذب في نتيجة الاستغلال من سنة الى اخرى بينما حققت اعلى قيمة لها سنة 2013 وهذا يدل على زيادة الطلب على منتجات المؤسسة مما ادى الى زيادة انتاجها وبالتالي زيادة اليرادات لكنها عادت للانخفاض فحققت اقل قيمة لها سنة 2015 خلال سنوات الدراسة وهذا يدل على انخفاض تكاليف الاستغلال مقارنة بي الإيرادات.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

3-1- حساب الرافعة التشغيلية:

$$LE = \frac{\Delta RE}{RE}$$

من خلال المعطيات السابقة يمكن حساب الرافعة التشغيلية اعتماد على العلاقة

$$\frac{CAHT}{CHAT}$$

الجدول (2-4): تطور عناصر الرافعة التشغيلية للوحدة

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | البيان |
|--|------|--------|------|------|--------|--------|
| التغيير في نتيجة الاستغلال $\Delta RE/RE$ | - | (0.22) | 0.23 | 0.15 | (0.26) | |
| التغيير في رقم الاعمال $\Delta CAHT/CAHT$ | - | (0.13) | 0.20 | 0.17 | (0.33) | |
| الرافعة التشغيلية LE | - | 1.69 | 1.15 | 0.88 | 0.78 | |

المصدر من اعداد الطالبة اعتماد على الجدولين (2-2) و(2-3).

تحليل النتائج المحصل عليها من الجدول نلاحظ انخفاض نمو نتيجة الاستغلال ما بين سنتي 2011 و 2011 اضافة الى انخفاض نمو رقم الاعمال في نفس الفترة بنسبة 0.13% اما الرافعة التشغيلية فقدرت خلال تلك الفترة 1.69 وهي نسبة جيدة اي ان انخفاض رقم الاعمال بنسبة 1% ستؤدي الى انخفاض نتيجة الاستغلال بنسبة 1.69.

حيث انه كلما زادت الرافعة التشغيلية كلما ادى ذلك الى زيادة مخطر الاستغلال وبالتالي التأثير على الاداء المالي في المؤسسة.

كلما تغير رقم الاعمال بوحدة واحدة ادى ذلك الى تغيير ب 1.69 في نتيجة الاستغلال وقد انخفضت درجة حساسية نتيجة الاستغلال لتغيرات الحاصلة في رقم الاعمال الى 1.05 سنة 2013 لتعود للانخفاض سنة 2014 وترتفع مرة اخرى سنة 2015 ما يذل على التذبذب الحاصل في رافعة الاستغلال خلال فترة الدراسة.

خلال الفترة ما بين 2013 و 2012 ارتفعت الرافعة التشغيلية وارتفاع رقم الاعمال بنسبة 0.20% وارتفاع نتيجة الاستغلال بنسبة 0.23% وقد قدرت الرافعة التشغيلية ب 1.15 حيث نلاحظ ان تغيير رقم الاعمال بنسبة 1% سيؤدي الى ارتفاع في نتيجة الاستغلال بنسبة 1.15% اي ان كل زيادة في رقم الاعمال تقابلها زيادة في نتيجة الاستغلال مقدار 1.15%.

خلال الفترتين ما بين 2013 و 2014 نلاحظ ارتفاع في رقم الاعمال بنسبة 0.17% وارتفاع في نتيجة الاستغلال بنسبة 0.15% وقد قدرت الرافعة التشغيلية ب 0.02 حيث نلاحظ ان ارتفاع رقم الاعمال الى نسبة 1% تؤدي الى الارتفاع في نتيجة الاستغلال بنسبة 0.88% اي ان كل زيادة في رقم الاعمال تقابلها زيادة في نتيجة الاستغلال مقدارها 0.88% امثلها الزيادة في رقم الأعمال، معقولة غير مرتفعة وبالتالي مخطر الاستغلال غير مرتفع وبالتالي تعتبر نسبة معتبرة تنعكس ايجابيا على الاداء المالي للمؤسسة.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

خلال الفترتين 2014 و 2015 نلاحظ انخفاض في رقم الاعمال بنسبة 0.33% و انخفاض نتيجة الاستغلال بنسبة 0.26% وقدرت الرافعة التشغيلية ب 0.78 وهي نسبة غير مرتفع تدل على ان التكاليف غير مرتفعة.

فا الرافعة التشغيلية تعظم نتيجة الاستغلال في حال ازدياد قي رقم الاعمال، وتعظم الخسارة في حال انخفاض رقم الاعمال حيث كلما ارتفع رقم اعمال المؤسسة فان ذلك يقلل من مخاطر الاستغلال لأنه سوف يتم توزيع التكاليف الثابتة على أكبر عدد ممكن من الوحدات .

2-تقييم مخاطر الاستغلال من خلال تشتت نتيجة الاستغلال:

تعبر نتيجة الاستغلال عن الايرادات المقدمة من الانشطة الرئسية والاستغلالي المعتمدة من طرف المؤسسة مطروحا منها جميع التكاليف، اي التدفقات الحقيقية لدورة الاستغلال وعليه يمكن حساب تشتت نتيجة الاستغلال كالآتي:

حساب تشتت نتيجة الاستغلال:

يعتمد مبدأ حساب نتيجة الاستغلال حيث انه كلما كان التشتت من خلال نتيجة الاستغلال كبير كان المخاطر كبير ، والمقياس الكلاسيكي لتشتت هو الانحراف المعياري، وعليه يمكن حساب الانحراف المعياري لنتيجة الاستغلال RE بجدر التباين ،اي الجدر التربيعي لمجموع الانحرافات القيم عن وسطها الحسابي، كما لآتي

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$
$$\sqrt{RE} = \sqrt{\text{var}(RE)}$$

اعتماد على هذه العلاقة يمكن حساب تباين نتيجة الاستغلال كما لآتي :

$$\text{var}(RE) = \left(\frac{\sum RE}{N} \right) - RE^2$$

حيث N يمثل عدد سنوات الدراسة وهي خمس سنوات

RE²: المتوسط الحسابي لنتيجة الاستغلال .

يمكن حساب كل من المتوسط الحسابي لنتيجة الاستغلال وكذى الانحراف المعياري، وكذلك معامل الاختلاف فهو يستعمل للفصل وتحديد درجة المخاطرة بنسبة مئوية ويحسب معامل الاختلاف عن طريق قسمة الانحراف المعياري (σ) عن الوسط الحسابي مضروباً في 100.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

الجدول (2-5): تشتت نتيجة الاستغلال

| السنوات | نتيجة الاستغلال |
|-------------------|-----------------|
| 2011 | 14576952 |
| 2012 | 11942292 |
| 2013 | 15608386 |
| 2014 | 18437629 |
| 2015 | 14532676 |
| المتوسط الحسابي | 15019587 |
| الانحراف المعياري | 2094394,803 |
| معامل الاختلاف | 13.94 |

المصدر: من اعداد الطلبة اعتماد على القوائم المالية للمؤسسة.

من خلال الجدول نلاحظ، ان قيمة الانحراف المعياري لنتيجة الاستغلال قدرت ب حيث يدل الانحراف 2094394,803 المعياري لنتيجة الاستغلال عن تشتت اقل للقيم حول وسطها الحسابي المقدر ب 15019587 نلاحظ عدم وجود تشتت كبير مما يدل على عدم وجود مخاطر مرتفع للاستغلال.

وكذا بنسبة لمعامل الاختلاف الذي بلغ 13.94 والذي يدل على انخفاض مخاطر الاستغلال كما هو الحال بنسبة للانحراف المعياري.

3-تقييم الاداء المالي من خلال مؤشري المردودية الاقتصادية والمردودية المالية:

اولا: تقييم المردودية المالية:

المردودية المالية تعبر عن العوائد التي ترجع للشركاء، حيث أن معدل المردودية المالية يعبر عن معدل مردودية الأموال الخاصة يمكن حسابها انطلاقا من العلاقة التالية: المردودية المالية = نتيجة الصافية /الأموال الخاصة.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

الجدول (2-6): حساب المردودية المالية

| البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| نتيجة الصافية | 10128644 | 10622440 | 13505075 | 17590471 | 12026632 |
| الاموال الخاصة | 108631221 | 313921354 | 317234197 | 321866548 | 316979942 |
| التغيرات في نتيجة الصافية | - | 0.05 | 0.21 | 0.23 | (0.46) |
| التغيرات في الاموال الخاصة | | 0.65 | 0.01 | 0.01 | (0.01) |
| المردودية المالية % | 0.093 | 0.033 | 0.042 | 0.054 | 0.037 |

المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على القوائم المالية للوحدة.

هذه النسبة تحدد مستوى مشاركة الأموال الخاصة في تحقيق نتائج صافية، فهي تعبر عن معدل المردودية الاقتصادية عند مستوى الاستدانة معدوم حيث نلاحظ من الجدول ان المردودية المالية تتراوح بين 9% و 3% وهي نسب جد منخفضة حيث بلغت اعلى نسبة لها سنة 2011 بي 9% واقل نسبة لها سنة 2012 و 2015 بي 3% وهذا بسبب ارتفاع الاموال الخاصة اي ان كل دينار من الاموال الخاصة يولد 3% من النتيجة الصافية، كما نلاحظ ان كل من نتيجة الصافية والأموال الخاصة متزايدة من سنة الى أخرى، الا انهما انخفضا سنة 2015 كما ان المؤسسة قررت الرفع في الاموال الخاصة وذلك عن طريق احتجاز الارباح وعموما نلاحظ ان المردودية المالية منخفضة في المؤسسة.

ثانيا: حساب المر دودية الاقتصادية RE للمؤسسة:

تعتبر المردودية معيار مهم لتقييم اداء المالي للمؤسسة، فللمردودية هي العلاقة بين النتائج التي تحقها المؤسسة و الوسائل المستخدمة في ذلك، حيث تعتبر المر دودية اهم الوسائل للحكم على الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، حيث ان للمردودية الاقتصادية لها علاقة طردية مع الخطر فكلما زادة المر دودية الاقتصادية ارتفع الخطر فيجب على المؤسسة حسن التحكم في تكاليفها للوصول الى معدل المر دودية المطلوب.

حساب المر دودية الاقتصادية للوحدة:

حيث تحسب المر دودية با العلاقة التالية:

Re: المردودية الاقتصادية.

RE: نتيجة الاستغلال

$$Re = \frac{RE}{CP+D}$$

CP: الاموال الخاصة

D: الاستدانة

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

الجدول(2-7): المردودية الاقتصادية للوحدة خلال سنوات الدراسة

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| RE(1-0.3) | 10203866,4 | 8359604,4 | 10925870,2 | 12906340,3 | 10172873,2 |
| CP+D | 437038776 | 41732069 | 503039389 | 551334786 | 551334786 |
| Re المردودية الاقتصادية % | 0.023 | 0.200 | 0.021 | 0.023 | 0.018 |

المصدر: من اعداد الطالبة انطلاقا من القوائم المالية.

من خلال الجدول نلاحظ ان المردودية الاقتصادية في تدبذب فشهدت اقل قيمة لها سنة 2015 حيث قدرت ب1.8% واعلى قيمة لها سنة 2011 و2014 حيث قدرت ب2.3% وهذا يعني ان كل دينار واحد مستثمر يحقق 2.3دج. ويمكن تفسير أكثر للمردودية وذلك من خلال تفسير كل من مؤشري معدل دوران الاصول و الربحية (هامش الاستغلال).

1-معدل دوران الاصول:

تقيس هذه النسبة مدى كفاءة استخدام الاصول في تحقيق المزيد من المبيعات اى كم دولار من مبيعات تم انتاجها بواسطة كل دولار مستثمر في الاصول بهدف فهم سبب تغيير المردودية الاقتصادية، ويقاس معدل دوران الاصول المستغلة في نشاط المنشأة
معدل دوران الاصول = صافي المبيعات ÷ متوسط الاصول

الجدول(2-8): مؤشري هامش الاستغلال ومعدل دوران الاصول وهذا على النحو التالي:

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| البيان | | | | | |
| هامش الاستغلال | 0,049 | 0,046 | 0,047 | 0,046 | 0,048 |
| معدل دوران الاصل الاقتصادي | 0,670 | 6,207 | 0,647 | 0,717 | 1,857 |
| معدل دوران الاصول المتداولة/مرة | 3.23 | 0.23 | 0.26 | 2.36 | 0.20 |
| معدل دوران الاصول الثابتة/مرة | 0.30 | 0.25 | 0.27 | 0.32 | 0.22 |

المصدر: من اعداد الطالبة

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

واعتماد على الجدول السابق يمكن تمثيل معدل دوران الاصول وهذا لفهم سبب المردودية الاقتصادية وهذا لأهمية المؤشر في تقييم الاداء.

1-1- معدل دوران الأصول المتداولة

الأصول المتداولة هي الأصول التي يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد أو تستخدم في غضون عام أمثلة من الأصول المتداولة تشمل النقدية والمخزون والذمم المدينة (المبالغ التي يدين بها عملاء الشركة)، والخصوم المدفوعة مسبقاً أو الأصول السائلة الأخرى هي الأصول التي تساعد الشركات في تسيير حركتها اليومية والتي تغطي النفقات عند ظهورها وضمان حسن سير الأنشطة التجارية.

معدل دوران الاصول المتداولة: Current- Assets Turnover

معدل دوران الاصول المتداولة = صافي المبيعات

الاصول المتداولة

1-2- معدل دوران الاصول الثابتة:

الأصول الثابتة أو الغير متداولة هي الأصول التي تمثل المدى الطويل في الاستثمار والتي لا يمكن تحويلها إلى نقد بسرعة. ومن المرجح أن تكون في حوزة الشركة لمدة تزيد عن عام ، ومن الأمثلة على الأصول الثابتة ، الأرض والممتلكات والاستثمارات في شركات أخرى، والآلات والمعدات كما سيتم اعتبار الأصول غير الملموسة مثل العلامات التجارية والعلامات المسجلة والملكية الفكرية والسمعة من الأصول الغير متداولة، وغالبا ما تغطي تكلفة الأصول الثابتة طول الفترة الزمنية التي يكون فيها الأصل قيد الاستخدام، بدلا من تخصيص التكلفة الكاملة للسنة التي تم لأستحوذ فيها على الأصل ، توضح معدل دوران الاصول الثابتة تعدد مرات تدوير الاصول الثابتة على اساس اجمالي تكلفتها خلال السنة او الفترة المالية التي تغطيها المبيعات مما يوضح العمليات الانتاجية للشركة.

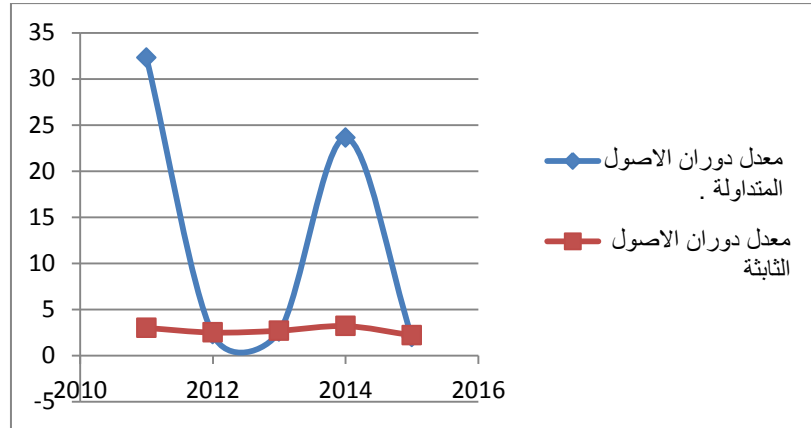
معدل دوران الاصول الثابتة : Fixed Assets Turnover

معدل دوران الاصول الثابتة = صافي المبيعات

الاصول الثابتة

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

الشكل (2-4): تمثيل بياني لمعدل دوران الاصول الثابتة ومعدل دوران الاصول المتداولة



المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم (2-8).

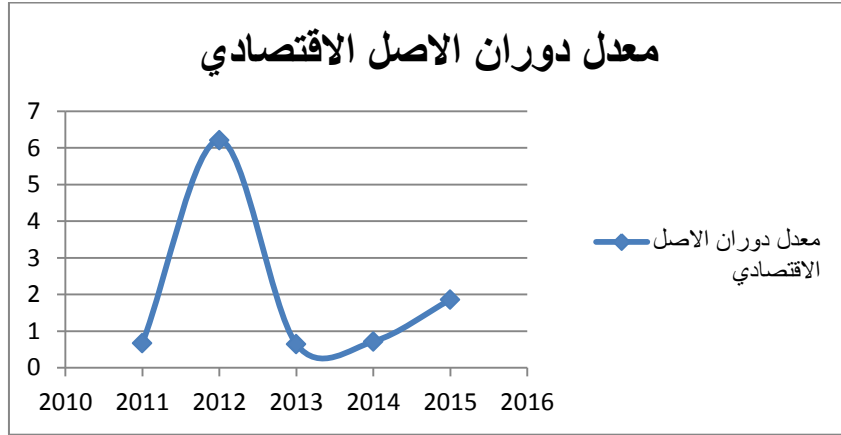
نلاحظ من الشكل ان معدل دوران الاصول المتداولة مرتفع مقارنة مقارنة مع معدل دوران الاصول الثابتة، ففي سنة 2011 بلغ معدل دوران الاصول المتداولة 3.23 محققا اعلى ارتفاع له وهي نسبة معتبرة حيث تدل على ان كل دينار الاصول المتداولة تولد 3.23 دينار من المبيعات الا ان هذا المعدل انخفض في السنوات 2012، 2013، 2014 مقارنة بسنة 2011 وقد حقق اقل نسبة له قدرت ب 0.20 سنة 2015 وهذا يدل على تراجع انتاجية الدينار الواحد المستثمر في خلق المبيعات عبر هذه السنوات وهذا بنسبة لسنوات المعتمدة فترة خلال الدراسة.

نلاحظ من الشكل ان معدل دوران الاصول الثابتة صغير حيث تراوح بين 0.22 و0.30 ويدل على ان كل دينار من الاصول الثابتة يحقق للمؤسسة 0.22 دينار من المبيعات، وهذا يدل على عدم كفاءة المؤسسة في استخدام اصولها الثابتة وكان السبب وجود استثمارات غير مستغلة من طرف المؤسسة.

3-1 معدل دوران الاصل الاقتصادي:

هذا المعدل يقيس مدى كفاءة المؤسسة في ادارة الاصول المتداولة ومدى توليد المبيعات منه ارتفاع هذا المعدل يعني ان للإدارة كفاءة في استغلال اصولها المتداولة او صغر حجم الاستثمار في واحد او اكثر من الاصول المتداولة و هذا يتطلب تحليل بنود الاصول المتداولة، حيث كلما كان المعدل اقل هذا يعني انخفاض الكفاءة في استغلال الاصول او المغالاة في الاستثمار.

الشكل (2-5): التمثيل البياني لمعدل دوران الاصل الاقتصادي لمؤسسة sPMC

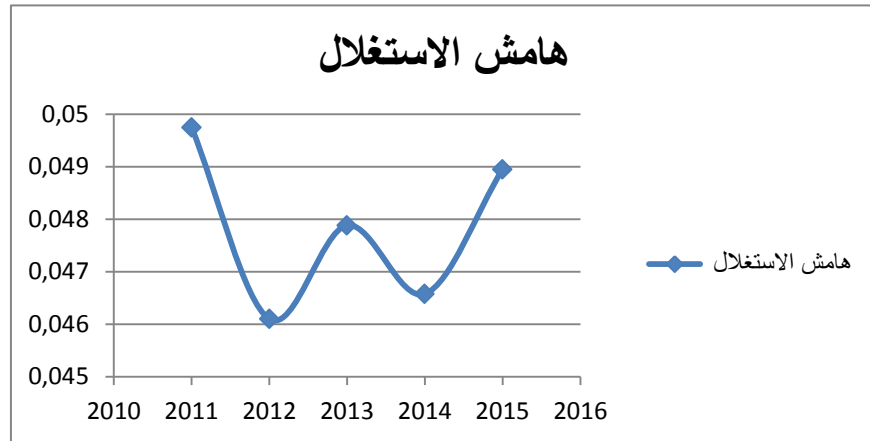


المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول (2-8).

بم ان معدل دوران الاصل يقيس قدرة كل دينار مستثمر على تحقيق المبيعات حيث له اهمية بالغة في قياس كفاءة الادارة وفعالية ادائها ومن هذا المنطلق يجب على المؤسسة وضع سياسة كفيلة برفع حجم المبيعات وتباع استراتيجيات تساعد على زيادتها، حيث نلاحظ من الشكل ان معدل دوران الاصول له نسب معتبرة خلال فترة الدراسة حيث بلغ اقل معدل له سنة 2011 بمعدل 0.67 حيث يدل على حسن استغلال الاصول من طرف المؤسسة ويدل على ان كل دينار من الاصول يحقق للمؤسسة 0.67 من المبيعات.

2- بالنسبة لهامش الاستغلال (مؤشر الربحية): بالاعتماد على الجدول رقم (08) يمكن تمثيل مؤشر الربحية كما يلي :

الشكل (2-6): تمثيل بياني لهامش الاستغلال



المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم (2-8).

يعبر مؤشرات الربحية عن مقدر الربح المتولد عن كل دينار من المبيعات حيث نلاحظ تدبب في مؤشر الربحية خلال سنوات الدراسة حيث شهد اعلى ارتفاع له سنة 2011 بنسبة 0.049 وهي نسبة مقبولة ناتجة عن ارتفاع الاسعار وكذا ارتفاع الطلب على منتجات المؤسسة بينما شهد اقل نسبة له سنة 2012 بنسبة 0.046 وهذا راجع الى ارتفاع التكاليف.

الفصل الثاني : الدراسة الميدانية

ولتوضيح العلاقة بين المردودية الاقتصادية والمردودية المالية نقوم بحساب اثر الرافعة المالية عن طريق الجدول التالي :

الجدول (2-9): العلاقة بين المردودية الاقتصادية والمردودية المالية

| البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|-------|
| المردودية الاقتصادية %Re | 0.023 | 0.200 | 0.021 | 0.023 | 0.018 |
| المردودية المالية Rcp% | 0.093 | 0.033 | 0.042 | 0.054 | 0.037 |
| الرفع المالي (D/cp) | 0.56 | 0.26 | 0.26 | 0.26 | 0.26 |
| اثر الرفع المالي (Rcp-Re) | 0.07 | (0.167) | 0.021 | 0.031 | 0.019 |

المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدولين (2-7) و(2-6).

نلاحظ من الجدول اعلاه ان المؤسسة تحقق مردودية مالية في تذبذب، كما هو الحال بنسبة للمردودية الاقتصادية فهي في تذبذب خلال سنوات الدراسة مع ذلك تبقى المردودية المالية اكبر من المردودية الاقتصادية وهذا مؤشر جيد بنسبة للمؤسسة ويدل على ان لجوء المؤسسة للاستدانة الخارجية التي تظهر عالية وكان له تأثير ايجابي على عوائد المساهمين في المؤسسة، وهذا ما تؤكد الرفع المالية الذي يسمح لنا بدراسة العلاقة بين المردودية الاقتصادية و المردودية المالية الايجابي،

في سنة 2012 كان الرفع المالي سلبي بسبب انخفاض المردودية المالية في تلك الفترة فلقد سجلت اقل قيمة لها مقارنة بباقي

سنوات الدراسة

الفرع الثاني: دراسة حالة مؤسسة رغوة الجنوب

حيث سيتم في هذا الفرع تقديم حالة مؤسسة رغوة الجنوب:

1-تقديم عام لشركة رغوة الجنوب

تعد شركة رغوة الجنوب من الشركات الرائدة في صناعة الأفرشة و الإسفنج ،وفيما يلي سنستعرض أهم الجوانب التعريفية عن المؤسسة انطلاق من النشأة إلى الوقت الحالي.

سنتناول في هذا المطلب الجانب التاريخي من الشركة والتقديم العام لشركة.

1-لمحة تاريخية عن شركة رغوة الجنوب

مؤسسة رغوة الجنوب تعد الوحدة الأكبر و المؤسسة الأم لمجمع ريم الاقتصادي حيث أنها تعتبر أهم الوحدات الصناعية و التجارية في منظمة تقرت مما سمح لها باحتكار السوق على المستوى الوطني و خصوصا على مستوى الجنوب ، ولقد قامت خلال فترة تطورها بعدة إصلاحات أهمها في سنة 1996 حيث قامت بتركيب آلة جديدة لصنع الإسفنج من صنع إيطالي و التي تعد ثاني آلة في إفريقيا بعد الآلة الموجودة في تونس.

كما قامت المؤسسة بتركيب آلة تعمل عن طريق الحاسوب وظيفتها تشكيل الإسفنج بأي شكل كان و يتم ذلك عن طريق رسم الشكل في الحاسوب ثم تقوم الآلة بقطع الإسفنج أوتوماتيكيا.

2-التعريف بالشركة:

تأسست مؤسسة رغوة الجنوب سنة 1983 إلا أنها دخلت في الإنتاج الفعلي في 01/01/1985

متوسطة الحجم حيث تحتوي على 214 عامل منهم 112 ذكور و 102 إناث.

SARL الشكل القانوني:تعتبر شركة رغوة الجنوب مؤسسة ذات مسؤولية محدودة

المقر الاجتماعي: تقع الشركة في مدينة تقرت ولاية ورقلة، وتترع على مساحة تقدر ب 12102 م.

مؤسسة رغوة الجنوب من المؤسسات المكونة مع ريم و الذي يحتوي على عدة مؤسسات والمتمثلة في مؤسسة رمال بلاستيك والتي

تنشط في مجال إنتاج المغلفات البلاستيكية ، وأيضاً مؤسسة المرجان الجديدة المتخصصة في إنتاج الأنابيب البلاستيكية الصحية ،

و تعد مؤسسة رغوة الجنوب من المؤسسات ذات الأداء المتطور و المتزايد و هذا ما يفسر زيادة حجم المبيعات و ارتفاع حجم

مبيعاتها خلال السنوات 2010،2011،2012 بعدما مرت بمرحلة حرجة من سنة 2008 إلى غاية سنة 2010

سرعان ما استطاعت تداركها والخروج منها بأقل المخاطر ذلك لأنها تعتبر أحد أقطاب الوحدات الصناعية و التجارية في المنطقة.

و يعتبر الأداء المالي من أبرز اهتمامات المؤسسة حيث تقوم بعملية تقييم أدائها المالي من خلال مراقبة التطورات المالية لمختلف

المؤشرات المالية من سنة إلى أخرى حيث أنه من خلال هذه العملية تعمل المؤسسة على تصحيح الانحرافات المالية لتحسين أدائها

المالي.

كما تقوم المؤسسة بعملية تقييم أداء العمال من خلال الملاحظة المباشرة من طرف رؤساء المصالح و تركز هذه العملية على

الحضور و مردود دية العامل إضافة إلى الجانب الأخلاقي للعامل.

3-أهداف ونقاط القوة والضعف الداخلية للمؤسسة

أولاً:أهداف المؤسسة.

من أهم الأهداف المسطرة والتي تسعى المؤسسة لتحقيقها نجد:

-تلبية طلبات السوق الوطنية من الأفرشة بكل الأنواع ؛

-محاولة تقليل التكاليف المالية للإنتاج ؛

-العمل على النهوض بقطاع الصناعة ؛

-محاولة البحث و العمل على تطوير الإنتاج لكي تستطيع مواجهة أي منافسة كانت ؛

ثانياً:نقاط القوة والضعف للمؤسسة

-إطارات الموارد البشرية للمؤسسة : عمال و إطارات عالية و مؤهلة و ذات تكوين عالي إلا أن هناك نقص الفاعلية ونقص

الاهتمام بالجانب البشري بصفة كبيرة و هذا لعدم وجود مصلحة خاصة بالموارد البشرية؛

-الموارد المالية للمؤسسة : إن القدرات المالية للمؤسسة جد مرتفعة كونها تعد المؤسسة الرائدة في مجال نشاطها، لذلك المؤسسة

قادرة على ضمان سداد عمالها بشكل منتظم؛

-التمويل : تتبع المؤسسة أثناء قيا مها بنشاطها بعدة طرق منها:

التمويل الذاتي : أي أن المؤسسة تعتمد على مواردها الخاصة وبالخصوص العوائد التي تحققها من بيع منتجاتها

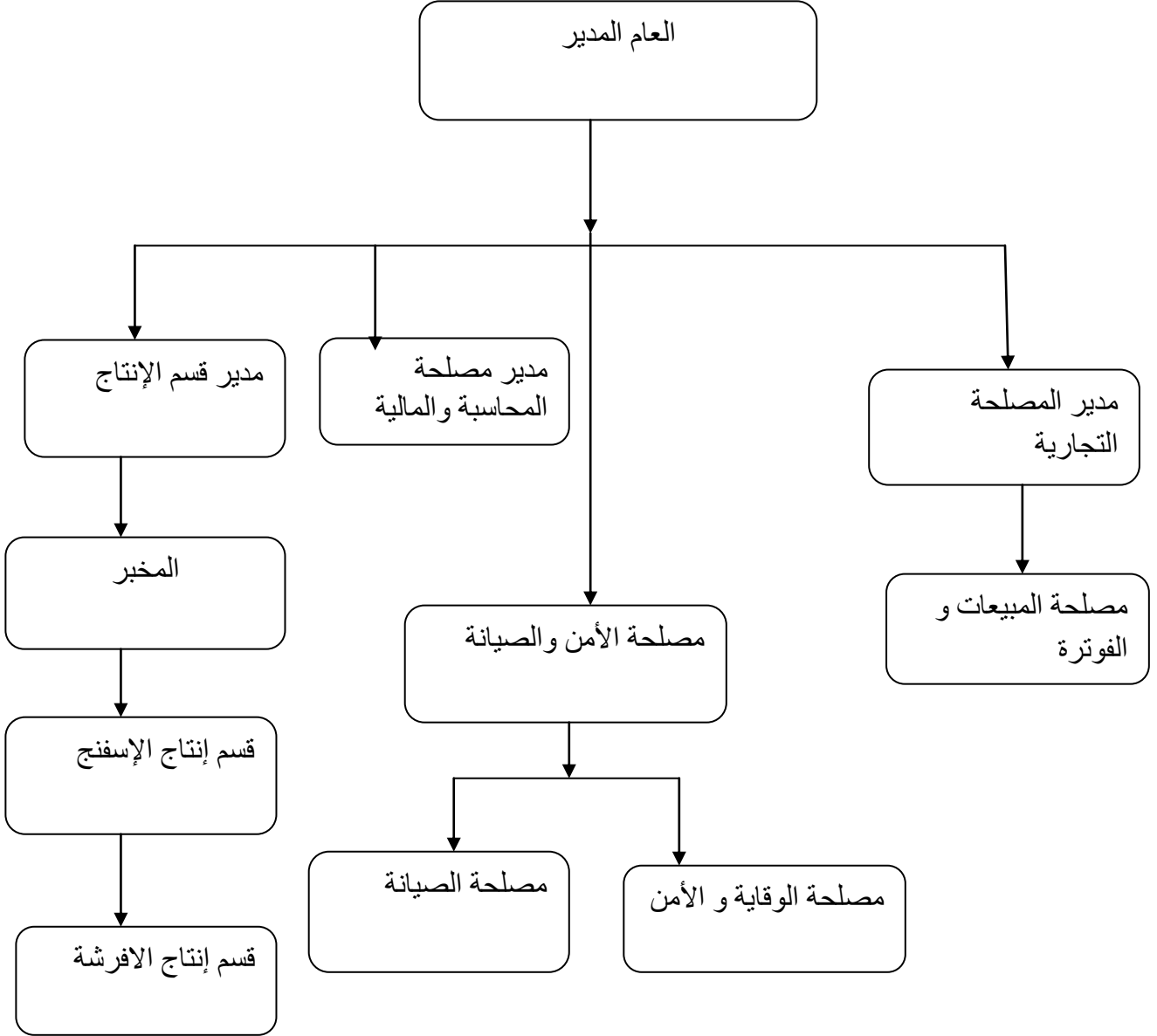
الاقتراض من البنوك؛

الدفع المقدمة مسبقاً من طرف الزبائن.

الخاتمة

4- الهيكل التنظيمي لمؤسسة انتاج مواد البناء :

الشكل (2-7): الهيكل التنظيمي لمؤسسة رغوة الجنوب



المصدر: من المعلومات المتحصل عليها من طرف المؤسسة.

5- شرح الهيكل التنظيمي للمؤسسة

من خلال الهيكل التنظيمي للمؤسسة يمكن شرح الأقسام التي تحتوي عليها المؤسسة كما يلي:

المديرية العامة : هي خلية المدير العام و من مهامها التقييم و المراقبة الداخلية لأعمال مصالح المؤسسة و ذلك باستعمال التقنيات و المعايير الناجعة بهدف التسيير الأحسن لجميع مصالح المؤسسة.

تعريف المصلحة التجارية: من مهامها القيام بإعداد دراسة السوق من خلال معرفة أسعار الشراء ، المنافسين ، الزبائن، والموردين بالإضافة إلى متابعة واختيار المشاريع التي هي في حدود إمكانيات المؤسسة ، كما تم بتمويل المؤسسة بالعتاد و المواد و توفير مستلزمات المشاريع في الوقت المناسب.

مصلحة المبيعات و الفوترة : هي خلية تابعة للمصلحة التجارية يتم على مستواها إعداد الفواتير الخاصة بالمبيعات

مصلحة المحاسبة والمالية : تقسم إلى مصلحتين ، مصلحة المالية و مصلحة المحاسبة ، تعتبر هذه المصلحة بمثابة النهر الذي تصب فيه جميع الوديان فهي المسير الرئيسي للمؤسسة و من مهامها:

القيام بالتسجيلات المحاسبية مهما كان نوعها من أجل الحصول على الميزانية الختامية؛

تحضير المراسلات بين المؤسسة و المتعاملين الخارجيين البنوك و الإدارة الجبائية ، مراقبة الخزينة المالية للمؤسسة؛

السهر على مراقبة صحة المعلومات القادمة من طرف مختلف المديريات للشركة؛

يقوم قسم المالية بدفع للموردين و التكفل بإجراءات التأمين المختلفة و العمليات الجبائية .

مصلحة الأمن و الصيانة: وتنقسم هذه المصلحة إلى خليتين هما:

خلية الأمن والوقاية: حيث تقوم هذه الخلية بالسهر على أمن الشركة من المخاطر و ذلك بالتدخل و الاتصال بالمصالح المعنية؛ كما تعتبر همزة وصل بين المتعاملين و الزوار بمختلف مديريات الشركة؛

خلية الصيانة : حيث يتم على مستوى هذه الخلية متابعة و الحفاظ على سلامة المعدات والأدوات من أي عطب أو خلل مهما كان؛

قسم الإنتاج : يتم في هذا القسم إنتاج خليط من المواد الأولية وينقسم إلى:

المخبر : ويتم فيه فحص المزيج وتقلص نتائج التحاليل لضمان جودة المنتجات ؛

قسم إنتاج الإسفنج: و يعد القسم الذي يقدم فيه الإسفنج بالشكل النهائي قبل عملية الشحن والبيع؛

قسم إنتاج الأفرشة: و يعد القسم الذي تقدم فيه الأفرشة للمعاينة النهائية قبل عملية الشحن والبيع.

الخاتمة

ب-تقييم مخاطر الاستغلال رغوة الجنوب

1-التقييم من خلال الرافعة التشغيلية.

ستتطرق في هذا المبحث الى اهم الطرق لتقييم مخاطر الاستغلال الذي يواجه الوحدة من خلال حساب الرافعة والتشغيلية وتحليل النتائج ثم من خلال تشتت نتيجة الاستغلال كما هو حال في المؤسسة السابقة:

معتمدين على التغيرات في نتيجة الاستغلال ورقم الاعمال خارج الرسم :

$$LE = \frac{\Delta RE}{RE} \quad \text{با العلاقة التالية :}$$

$$\frac{\Delta CAHT}{CHAT}$$

1-1- تحليل معدلات نمو رقم الاعمال للوحدة :

الجدول(2-10): معدلات نمو رقم الاعمال لمؤسسة رغوة الجنوب

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| البيان | | | | | |
| رقم الاعمال | 394970924 | 922120999 | 952165684 | 965468537 | 848507822 |
| نسبة نمو رقم الاعمال | | 0.57% | 0.31% | 0.013% | (0.13%) |

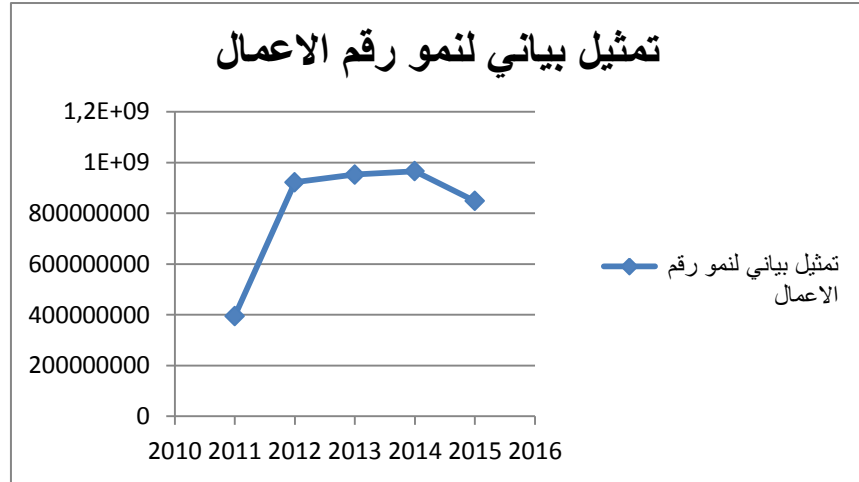
المصدر : من اعداد الطلبة اعتماد على جدول حسابات النتائج.

نلاحظ من الجدول ان نمو رقم الاعمال شهدت ارتفاع خلال سنوات الدراسة حيث شهد ارتفاع سنة 2012 مقارنة بسنة 2011 بنسبة قدرت ب 0.57% حيث تمثلت في اعلى نسبة ارتفاع خلال سنوات الدراسة وتواصل رقم الاعمال في الارتفاع الا انه ترجع سنة 2015 بنسبة 0.13%

والشكل البياني يوضح نمو رقم الاعمال للوحدة حيث كان جدير با الذكر ان رقم الاعمال ما هو إلا تعبير رقمي عن الانتاج المباع.

الخاتمة

الشكل (2-8): تمثيل البياني لنمو رقم الاعمال لمؤسسة رغوّة الجنوب .



المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم 2-10.

من خلال الشكل البياني الذي يوضح نمو رقم الاعمال يمكننا توضيح اكثر هذه التغيرات حيث شاهدنا ارتفاع رقم الاعمال سنة 2012 مقارنة بسنة 2011 بنسبة 0.57 % وهذا ما يدل على ارتفاع الطلب على منتجات المؤسسة و استمرار ارتفاع في رقم الاعمال في سنة 2013 بنسبة 0.31% وسنة 2014 بنسبة 0.013% وهذا يدل على اتباع المؤسسة لسياسة سعرية ناجحة الا انه شهد انخفاض طفيف سنة 2015 بنسبة 0.13% .

2-1-دراسة وتحليل تطور نتيجة الاستغلال RE للوحدة :

الجدول(2-11):تطورات نتيجة الاستغلال لمؤسسة رغوّة الجنوب

| السنوات | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| البيان | | | | | |
| RE نتيجة الاستغلال | 13351152 | 63400494 | 57141724 | 58403930 | 31605189 |
| التغيير في نتيجة الاستغلال | - | 0.78% | 0.09% | 0.02% | 0.45% |

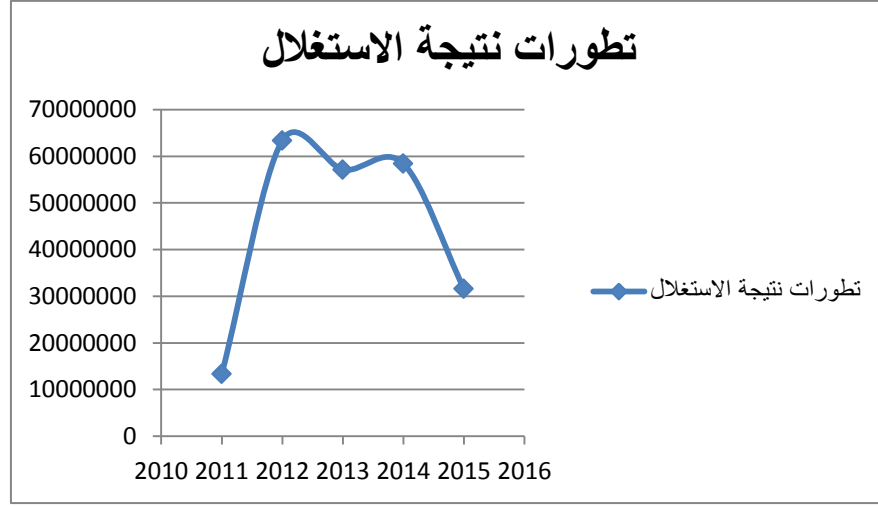
المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على جدول حسابات النتائج.

نلاحظ من الجدول تدبذب في نتيجة الاستغلال حيث شهدت نتيجة الاستغلال ارتفاع سنة 2012 مقارنة بسنة 2011 وذلك بنسبة 0.78 % ويعد ذلك اعلى ارتفاع لها خلال سنوات الدراسة، الا انه انخفض سنة 2013 ب 0.09% ليحقق اقل نسبة انخفاض له وخلال سنة 2014 ارتفع بنسبة 0.02% مقارنة بسنة 2013 الا انه انخفض سنة 2015 بنسبة 0.45% .

الخاتمة

ويمكن تمثيل تطورت نتيجة الاستغلال RE للوحدة على النحو التالي :

الشكل (2-9): تمثل البياني لتطور نتيجة الاستغلال لمؤسسة رغووة الجنوب



المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول (2-11).

من خلال الشكل البياني نلاحظ تدبب في نتيجة الاستغلال خلال سنوات الدراسة حيث شهد ارتفاع في سنة 2012 مقارنة بسنة 2011 محققا اعلى ارتفاع لها وهذا يدل على زيادة الطلب على منتجات المؤسسة مما ادى الى زيادة في انتاجها مما ادى الى ارتفاع ايردتها و انخفاض نسبة مصاريف الاستغلال مقارنة بلايرادات .

3-1- حساب الرافعة التشغيلية

$$LE = \frac{\Delta RE / RE}{\Delta CAHT / CHAT}$$

الجدول التالي يبين مراحل حساب الرافعة التشغيلية للوحدة خلال سنوات الدراسة:

الخاتمة

الجدول (2-12): حساب الرافعة التشغيلية

| السنوات البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------------|------|-------|-------|--------|-------|
| التغيير في نتيجة الاستغلال DRE/RE | - | 0.78% | 0.09% | 0.02% | 0.45% |
| التغيير في رقم الاعمال DCA/CA | - | 0.57% | 0.31% | 0.013% | 0.13% |
| الرافعة التشغيلية LE | - | 1.36 | 0.02 | 1.53 | 3.46 |

المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على الجدولين رقم (2-11) و(2-10).

تحليل الرافعة التشغيلية:

من خلال الجدول نلاحظ تزايد رقم الاعمال سنة 2012 مقارنة بسنة 2011 بنسبة قدرت ب 0.57% خلال نفس الفترة بلغت الرافعة التشغيلية 1.36 مرة وهي اعلى نسبة لها خلال سنوات الدراسة وهذا بسبب ارتفاع المبيعات و هذا يعني ان انخفاض رقم الاعمال بنسبة 1% سيؤدي الى تراجع نتيجة الاستغلال بنسبة 1.36%.

اي كلما تغيير رقم الاعمال بوحدة واحدة ادى ذلك الى تغيير ب 1.36 في نتيجة الاستغلال وقد انخفضت درجة حساسية نتيجة الاستغلال لتغيرات الحاصلة في رقم الاعمال في سنة 2012 الى 0.02 لتعود الى الارتفاع الى 1.53 سنة 2014 لتعود الى الارتفاع سنة 2015 الى 3.46 ما يدل على التذبذب الحاصل في رافعة الاستغلال خلال فترة الدراسة.

كلما كانت الرافعة التشغيلية مرتفعة تدل على وجود مخاطر الاستغلال بنسبة مرتفعة وهذا لارتفاع تكاليف الاستغلال قابلها انخفاض في المبيعات، عموما فان نسب الرافعة التشغيلية هي نسب منخفضة تدل على ان نسبة مخاطر الاستغلال غير مرتفعة وهذا يدل على ارتفاع مبيعات المؤسسة قابلها انخفاض في تكاليف الاستغلال وهذا يحدث تأثيرا ايجابيا على الاداء المالي في المؤسسة.

نلاحظ في الفترة ما بين 2012 و2013 نلاحظ ان رقم الاعمال ارتفع بمقدار 0.31% قابلها انخفاض في نتيجة الاستغلال بنسبة 0.09% قدرت الرفع التشغيلية ب 0.02 نلاحظ ان تغيير رقم الاعمال بنسبة 1% تؤدي الى حساسية نتيجة الاستغلال بتغير بنسبة 0.02.

اما في سنة 2013 و2014 نلاحظ ارتفاع رقم الاعمال 0.013% قابلها زيادة في نتيجة الاستغلال بمقدار 0.023% قدرت الرافعة التشغيلية ب 1.53 وهي نسبة منخفضة تدل على انخفاض مخاطر الاستغلال.

نلاحظ ان نسب الرافعة التشغيلية نسب مقبولة تنعكس ايجابا على الاداء المالي للمؤسسة حيث قلت مخاطر الاستغلال بسبب تراجع تكاليف الاستغلال قابلها ارتفاع في رقم الاعمال الناتج عن الزيادة في المبيعات، فالرافعة التشغيلية تعظم نتيجة الاستغلال

الخاتمة

في حال زيادة رقم الاعمال ، وتعظم الخسارة في حال انخفاض رقم الاعمال ، حيث كلما ارتفع رقم الاعمال المؤسسة فان ذلك يقلل من مخاطر الاستغلال لأنه سوف يتم توزيع التكاليف الثابتة على أكبر عدد ممكن من الوحدات.

2-تقييم مخاطر الاستغلال من خلال تشتت نتيجة الاستغلال

1-2-تقييم تكاليف الاستغلال :

لتوضيح أكثر فان تكاليف الاستغلال مقسمة الى تكاليف ثابتة وتكاليف متغيرة والجدول التالي يبين التكاليف الثابتة والتكاليف المتغيرة:

الجدول (2-13): التكاليف الثابتة والمتداولة للاستغلال في مؤسسة رغوة الجنوب.

| البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| التكاليف المتغيرة | 662.025.31 | 956.036.75 | 103.697.993 | 114.697.414 | 109.993.910 |
| التكاليف الثابتة | 161.335.4 | 831.504 | 127.262.6 | 1272626 | 184.379.6 |
| المجموع | 678.158.85 | 964.351.79 | 104.970.619 | 115.970.040 | 111.837.706 |

المصدر : من اعداد الطالبة باعتماد على القوائم المالية .

نلاحظ من الجدول اعلاه تدبذب كل من التكاليف الثابتة والمتغيرة خلال سنوات الدراسة وهي قيم مرتفعة وهذا راجع لارتفاع في مصاريف المستخدمين وهذا بنسبة لتكاليف الثابتة والارتفاع في البضائع والمواد الاولية ما يدل على زيادة كل من الطلب و الانتاج.

2-2-حساب تشتت نتيجة الاستغلال :

و المقياس المعتاد للتشتت هو الانحراف المعياري ،

وعليه يمكن اعتماد على جدر التباين با لعلاقة :

$$\text{var (Re)}=(\sum RE /N)-RE^2$$

حيث N يمثل عدد سنوات الدراسة؛

RE²: مربع المتوسط الحسابي للقيم مطروحا منه القيمة.

الخاتمة

الجدول (2-14): تشتت نتيجة الاستغلال في مؤسسة رغوة الجنوب

| السنوات | نتيجة الاستغلال |
|-------------------|-----------------|
| 2011 | 13351152 |
| 2012 | 63400494 |
| 2013 | 57141724 |
| 2014 | 58403930 |
| 2015 | 31605189 |
| المتوسط الحسابي | 44780497,8 |
| الانحراف المعياري | 19217151,8 |
| معامل الاختلاف | 42.91 |

المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على القوائم المالية.

بما ان الانحراف المعياري يقيس تشتت في القيم لكل نتيجة عن القيم المتوقعة ، حيث كلما كبرت قيمة الانحراف المعياري ذل ذلك على كبر التشتت ، حيث نلاحظ من الجدول ان الانحراف المعياري لنتيجة الاستغلال قدر بي 19217151,8 وهي قيمة غير مرتفعة عن وسطها الحسابي الذي قدر بي 44780497,8 مما يدل على عدم ارتفاع مخاطر الاستغلال .

إلا ان معامل الاختلاف الذي بلغت نسبته 42.91 كان مرتفع قليلا بسبب عدم تحكم المؤسسة في تكاليف الاستغلال.

3-الاداء المالي من خلال مؤشيره المردودية المالية والمردودية الاقتصادية.

اولا:تقييم المردودية المالية حيث يمكن حسابها انطلاقا من العلاقة التالية:

المردودية المالية = النتيجة الصافية / الاموال الخاصة.

الجدول (2-15): المردودية المالية لمؤسسة رغوة الجنوب.

| البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| نتيجة الصافية | 783.774.9 | 185.624.85 | 563.990.11 | 449.001.15 | 253.906.12 |
| الاموال الخاصة | 130.575.742 | 951.736.95 | 227.869.472 | 261.969.244 | 287.359.857 |
| التغيير في نتيجة الصافية | - | 0.57 | 0.67 | (0.25) | (0.76) |
| التغيير في الاموال الخاصة | - | (0.37) | 0.58 | 0.13 | 0.08 |
| المردودية المالية % | 0.06 | 0.19 | 0.24 | 0.17 | 0.08 |

المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على القوائم المالية .

الخاتمة

نلاحظ من ان المردودية المالية تتراوح بين 6 % و 24 %، حيث حققت ادنى نسبة لها ب 6% سنة 2011 اي ان كل دينار من الاموال الخاصة يولد 6دج وهذا ما يعنى ان النتيجة الصافية منخفضة مع ارتفاع الاموال الخاصة، بينما ارتفعت المردودية المالية خلال باقي سنوات الدراسة حيث حقق اعلى قيمة لها سنة 2013 بنسبة 24 % وهذا راجع الى نمو النتيجة الصافية اكثر من نمو الاموال الخاصة ، مما يعنى ان المؤسسة تحقق مردودية مالية عالية كما يدل على حسن استغلال المؤسسة لأموالها الخاصة مما ينعكس ايجابا على حسن تسيير الاداء المالي في المؤسسة .

ثانيا-تقييم المردودية الاقتصادية RE للمؤسسة

حيث تمثل النسبة الاولى هامش الاستغلال والنسبة الثانية معدل دوران الاصل الاقتصادي ويمكن توضيح ذلك في الجدول التالي.

الجدول (2-16): نسب المردودية الاقتصادية لمؤسسة رغوة الجنوب

| السنوات البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| RE(1) | 934.580.6,4 | 443.803.45,8 | 399.992.06,8 | 408.827.51 | 221.236.32,3 |
| CP+D | 412.230.825 | 521.524.184 | 517.370.909 | 935.887.099 | 498.815.439 |
| Re | 0.022 | 0.085 | 0.077 | 0.043 | 0.044 |

المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على القوائم المالية.

من خلال الجدول نلاحظ ان المردودية الاقتصادية لها نسب منخفضة حيث كانت بين 2.2% و 8.5%، حيث بلغت اقل قيمة لها سنة 2011 بنسبة 2.2 % بينما بلغت اعلى قيمة لها سنة 2012 و 2013 بنسبة 8.5% وهذا يعني ان كل دينار واحد مستثمر في المؤسسة يحقق 8.5دج، وهذه النسب عموما هي نسب جيدة تنعكس ايجابيا على الاداء المالي للمؤسسة ويمكن توضيح ذلك اكثر من خلال دراسة كل من مؤشري الربحية (هامش الاستغلال) ومعدل دوران الاصول.

الخاتمة

الجدول(2-17): هامش الاستغلال ومعدل دوران الاصول

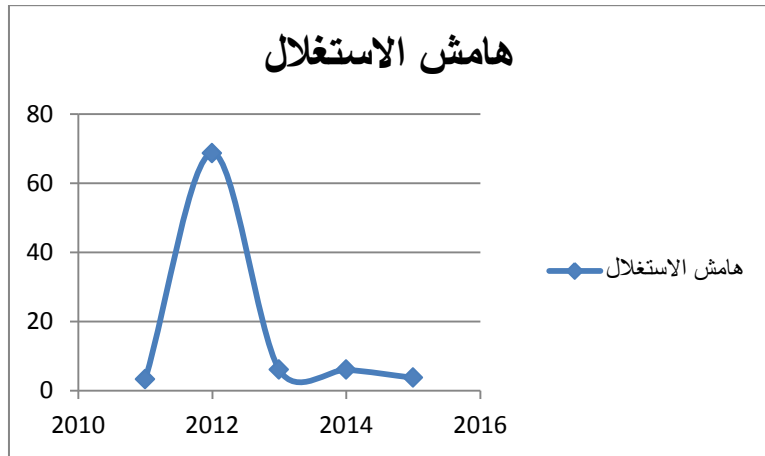
| السنوات البيان | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| هامش الاستغلال | 0.037 | 0.060 | 0.060 | 0.687 | 0.033 |
| معدل دوران الاصول | 1.70 | 1.03 | 1.84 | 0.17 | 0.95 |
| معدل دوران الاصول الثابتة /مرة | 2.50 | 2.97 | 3.28 | 3.24 | 1.40 |
| معدل دوران الاصول المتداولة /مرة | 0.44 | 0.86 | 0.69 | 0.45 | 1.35 |

المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على القوائم المالية.

حيث لهاته المؤشرات اهمية كبيرة في فهم الوضعية المالية للمؤسسة كما يمكننا حسب المردودية الاقتصادية بالاعتماد على كل مؤشر هامش الاستغلال ومعدل دوران الاصول لذلك سنتطرق لشرح كل من المؤشرات المبينة في الجدول عن طريق التمثيل البياني لكل منها.

1-بانسبة لهامش الاستغلال

الشكل(2-10): التمثيل البياني لهامش الاستغلال لمؤسسة رغوة الجنوب من سنة 2011 الى سنة 2015



المصدر : من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم(2-17).

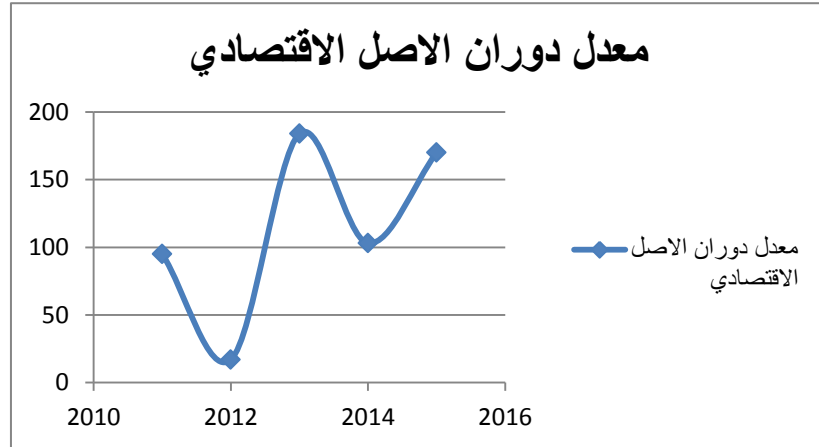
نلاحظ من التمثيل البياني لهامش الاستغلال ان المؤشر كان في حالة تذبذب خلال الفترة حيث شهد اعلى نسبة له سنة 2012 بنسبة 0.08 % بينما بلغ اقل نسبة له سنة 2015 بنسبة 0.051 فالمؤشر يسمى ايضا مؤشر الربحية حتي يدل على مقدر

الخاتمة

الربح المتولد عن كل دينار من المبيعات ، اي ان كل دينار كل دينار من المبيعات يحقق 0.051 وعموما نسب هي نسب منخفضة تدل على ارتفاع التكاليف وهذا مادي الى تراجع المر دودية الاقتصادية خلال الفترة.

2-بانسبة لمعدل دوران الاصول:

الشكل 2-11: التمثيل البياني لمعدل دوران الاصول لمؤسسة رغوة الجنوب

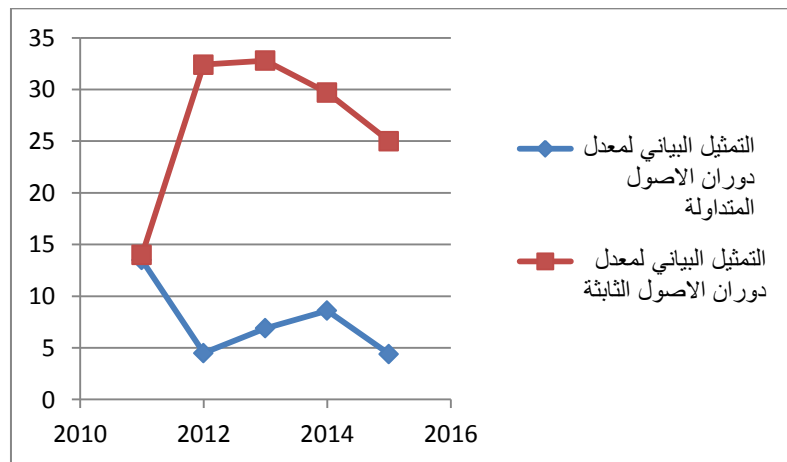


المصدر من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم (2-17).

تبين نسبة معدل دوران الاصول قدرة المؤسسة على استخدام اصولها في تحقيق المبيعات حيث من التمثيل البياني نلاحظ ان معدل دوران الاصول متزايد حيث بلغ اعلى معدل له سنة 2013 بنسبة 1.84 وهذا ما يدل على حسن استغلال المؤسسة لأصولها في تحقيق المبيعات، الا ان هذه النسبة انخفضت قليل سنة 2014 الى 1.03 حيث يدل على ان كل دينار من الاصول يحقق 1.03 من المبيعات وهي نسبة معتبرة تدل على كفاءة الادارة وفعالية ادائها في استخدام الاصول .

وتجدر الاشارة الى ان معدل دوران الاصول ينقسم الى معدل دوران الاصول الى معدل دوران الاصول الى معدل دوران الاصول الثابتة والمتداولة ونبين ذلك على النحو التالي:

الشكل 2-12): التمثيل البياني لمعدلي دوران الاصول المتداولة و الاصول الثابتة لمؤسسة رغوة الجنوب



المصدر: من اعداد الطالبة اعتماد على الجدول رقم (2-17).

الخاتمة

نلاحظ من التمثيل ان معدل دوران الاصول المتداولة مرتفع مقارنة بمعدل دوران الاصول الثابتة، فقد سجل معدل دوران الاصول المتداولة نسب مرتفعة تروحت بين 3.28 و 0.40 حيث بلغ اعلى نسبة له سنة 2013 بمقدر 3.28 مرة وهذا يعني ان كل دينار من المبيعات يولد 3.24 دج، وهي نسبة مرتفعة تدل على حسن استغلال المؤسسة الى اصولها المتداولة في خلق المبيعات، حيث كلما زادت عددا مرات دوران كلما زادت انتاجية الدينار الواحد المستثمر في خلق الاصول المتداولة للمبيعات.

اما بنسبة لمعدل دوران الاصول الثابتة فنلاحظ انه صغير حيث تراوح بين 0.46 و 1.27 وهي نسب منخفضة خلال سنوات الدراسة مقارنة بمعدل دوران الاصول المتداولة وتدل على ان كل دينار من الاصول الثابتة يحقق 0.64 من المبيعات، وهذا يدل على عدم كفاءة المؤسسة في استغلال اصولها.

الجدول(2-18): العلاقة بين المردودية المالية والمردودية الاقتصادية في مؤسسة رغوة الجنوب

| البيان | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 و |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| المردودية الاقتصادية % Re | 0.022 | 0.085 | 0.077 | 0.043 | 0.044 |
| المردودية المالية % RCP | 0.06 | 0.19 | 0.24 | 0.17 | 0.08 |
| الرفع المالي (D/CP) | 0.81 | 0.58 | 0.50 | 0.11 | 0.27 |
| اثر الرفع المالي (RCP-Re) | 0.04 | 0.105 | 0.163 | 0.127 | 0.036 |

من اعداد الطلبة اعتماد على الجدولين رقم (2-15) و(2-16).

نلاحظ من الجدول ان المردودية المالية اعلى من المردودية الاقتصادية حيث ان المؤسسة تحقق مردودية الاقتصادية في تذبذب من خلال سنوات الدراسة حيث كانت نسبتها بين 2.2% و 8.5%، لكنها تبقى اقل من المردودية المالية وهذا مؤشر جيد للمؤسسة يدل على ان لجوء المؤسسة للاستدانة الخارجية و اعتمادها عليها كمصدر اساسي في تمويلها اثرا ايجابيا على عوائد المساهمين وهذا ما يؤكد اثر الرفع المالي المتمثل الفرق بين المردوديتين المالية والاقتصادية الذي كان موجب، فنجد ان مردودية الاقتصادية اقل من المردودية المالية الدال على ان اعتماد المؤسسة على الاستدانة اثرا ايجابيا برفع عوائد الشركاء.

المطلب الثاني: مناقشة النتائج

من خلال دراستنا لمؤسستي انتاج مود البناء ورغوة الجنوب وجدنا ان:

بنسبة لأثر الرفع المالي التي تعتبر الفرق بين المردوديتين المالية والاقتصادية، فقد حققت المؤسسة اثر رافعة موجب لان مردودية الاقتصادية اقل من المردودية المالية وهذا يدل على ان اعتماد المؤسسة على الاستدانة اثرا ايجابيا برفع عوائد الشركاء.

الخاتمة

عند تقييمنا لمخطر الاستغلال من خلال الرفعة التشغيلية في المؤسستين محل الدراسة حيث في مؤسسة رغوة الجنوب سجلت اقل قيمة لها ب 0.02 فيما بلغت اعلى قيمة لها 3.46 اي ان انخفاض رقم الاعمال بي 1% يقابله الانخفاض في نتيجة الاستغلال 3مرات مثل الانخفاض في رقم الاعمال وهذا ما يدل على وجود مخطر استغلال منخفض، وهذا ايجابي للمؤسسة حيث انه كلما زادت الرفعة التشغيلية ادى الى زيادة مخطر الاستغلال والتأثير السلبي على المؤسسة اما في مؤسسة انتاج مواد البناء فسجلت اقل قيمة لها 0.78 واعلى قيمة لها 1.69 مما يعني ان انخفاض رقم الاعمال ب 1% يقابله الانخفاض في نتيجة الاستغلال 1.69.

فعند حسبننا لرافعة التشغيلية من خلال التغير في رقم الاعمال والتغير في نتيجة الاستغلال لحضنا ان هناك ثبات اي علاقة طردية بين التغير في رقم الاعمال والتغير في نتيجة الاستغلال اي كلما ارتفع رقم الاعمال ارتفعت نتيجة الاستغلال وتنخفض بانخفاضه، فيما سجلنا قيم لرافعة التشغيلية التي تعتبر من اهم مؤشرات قياس مخطر الاستغلال قيم منخفضة تدل على وجود مخطر استغلال منخفضة وبهذا ننفي الفرضية الاولى التي تنص على ان التغير العشوائي في رقم الاعمال يزيد من تعرض المؤسسة لمخاطر الاستغلال.

عند حساب تشتت نتيجة الاستغلال كمؤشر لقياس مخاطر الاستغلال في المؤسستين حققت مؤسسة انتاج مود البناء انحراف معياري ب 2094394.803 عن وسطها الحسابي المقدر 15019587 اما مؤسسة رغوة الجنوب فحققت انحراف معياري قدر ب 19217151.8 عن وسطها الحسابي المقدر ب 44780497.8 أي ان تشتت القيم غير مرتفع مقارنة بوسطها الحسابي ومنه فان تشتت قيم نتيجة الاستغلال عن وسطها الحسابي للمؤسستين ضعيفة وهذا يدل على ان المخطر الذي تتعرض له الشركة ضئيل أي ان مخاطر الاستغلال غير مرتفعة في المؤسستين.

كما دعمت نتيجة معامل الاختلاف التي قدرت في مؤسسة انتاج مواد البناء 13.94 نتيجة الانحراف المعياري ويعود ذلك الى ان المؤسسة متحكممة في تكاليفها وإيراداتها بشكل جيد لان الناتج المرغوب فيه هو الناتج المحقق.

اما في مؤسسة رغوة الجنوب نلاحظ ارتفاع معامل الاختلاف الى 42.9 بسبب ان الشركة غير متحكممة في تكاليفها وإيراداتها، ويظهر ذلك جليا في تكاليفها الاجمالية المتزايدة أي ان الناتج المرغوب فيه ليس الناتج المتوصل اليه مما جعل النسبة كبير وبهذا نؤكد الفرضية الثالثة عدم تحكم المؤسسة في تكاليفها يزيد من نسبة تعرضها لمخاطر الاستغلال.

عند زيارتنا لمؤسسة لتعرف على مخطر لاستغلال ومحاولة تقييمه لاحظنا غياب قسم متخصص في تسيير المخاطر داخل المؤسسة وعدم اهتمام المؤسسة بدراسة المخاطر بما فيها مخاطر الاستغلال، وهذا راجع الى نقص التكوين والخبرة لدى اغلب موظفي الوحدة وهذا ينفي ان المؤسسة تستخدم عدة طرق لتقييم مخاطر الاستغلال بغية تحسين ادائها وهنا نكون قد نفينا الفرضية الثانية التي تنص على وجود مجموعة من الاليات المستخدمة في تقييم مخاطر الاستغلال في المؤسستين محل الدراسة.

خلاصة الفصل

تعتبر مؤسستي رغوة الجنوب وشركة انتاج مواد البناء من المؤسسات الرائدة في مجالها وقد اخترنا هذين المؤسستين في محاولة لتقييم مخطر الاستغلال خلال سنوات الدراسة الخمسة من سنة 2011 الى سنة 2015 ومعرفة تأثير هذه المخاطر على الاداء المالي، في محاولة منا لربط الجانب النظري بالجانب التطبيقي حيث اعتمدنا على مؤشري الرافعة التشغيلية وتشتت نتيجة الاستغلال معبرا عنه بالانحراف المعياري حيث حققت المؤسستين تشتت غير مرتفع مما يدل على عدم ارتفاع مخطر الاستغلال ثم تقييم المردودية الاقتصادية والمردودية المالية للمؤسسة حيث تقيس مساهمة الاصول في تكوين نتيجة الاستغلال ، ولتوضيح العلاقة بين المردودية الاقتصادية والمردودية المالية من خلال الرفع المالي التي تعتبر من اهم المؤشرات في الحكم على اداء المؤسسة.

الخاتمة

تعتبر المؤسسة ركيزة أساسية للحياة الاقتصادية و الخلية الأساسية للاقتصاد باعتبارها مصدر للثروة و الممول الرئيسي للأسواق بالمنتجات، و عليه يتوجب البحث عن أفضل الطرق لتسيير المؤسسة و توجيهها نحو تحقيق أهداف مختلف المتعاملين معها من عملاء و موردين و المالكين أو المساهمين وضمن حسن تسييرها حيث من النقاط التي يركز عليها المسير المالي هي مواجهة مختلف المخاطر التي تواجه المؤسسة و التحكم فيها، فمنها ما يتعلق بتمويل أصول المؤسسة و منها ما يتعلق بالاستغلال و النشاط العادي للمؤسسة، و على هذا الأساس كان موضوع البحث هو دراسة لمخاطرة الاستغلال في المؤسسة، اذا تعتبر مخاطر الاستغلال من اهم المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة الاقتصادية و تنتج اثر التغيير العشوائي في رقم الاعمال خارج الرسم والذي من الصعب على المؤسسة التنبؤ بتغيراته، حيث حاولنا من خلال تناولنا لموضوع اثر مخاطر الاستغلال على الاداء المالي، فينجر هذه المخاطر اثار على مختلف معايير المردودية الاقتصادية و المردودية المالية والتسيير كون الاداء حضي باهتمام كبير لانه يساعد على اتخاذ القرار المناسب معالجة إشكالية البحث التي تدور حول كيف تؤثر مخاطر الاستغلال على الاداء المالي ؟ وذلك اعتماد على في المؤسسات الاقتصادية محل الدراسة ، وذلك من خلال تقسيم هذه الدراسة إلى فصلين، جانب نظري تناولنا فيه الجوانب النظرية لأداء المالي والمخاطر عامة ومخاطر الاستغلال خاصة وجاني تطبيقي حيث حاولنا فيه دراسة مدى تأثير مخاطر الاستغلال على الاداء المالي لمؤسستي رغوّة الجنوب وشركة انتاج مواد البناء وعرض النتائج وتحليلها وانطلاقا من الفرضيات الأساسية، وباستخدام الأساليب والأدوات المشار إليها في المقدمة فقد توصلنا من خلال بحثنا هذا إلى العديد من النتائج وفق سياق منهجي ومعرفي مترابط مع الإشكالية محل الدراسة ، فالمخاطر التي يفرضها المحيط اليوم يقتضى على المؤسسة ضرورة الادارتها وحسن تسييرها ومن الافضل في أي مؤسسة ان يقوم المسئولون في الشركة كل فترة زمنية بحساب مجموعة النسب والمؤشرات الفعلية او الواقعية، ثم مقارنة هذه النسب بمثلتها من النسب والمؤشرات النمطية والمحسوبة مقدما وذلك لتحديد الفروق والانحرافات بين الفعلي والمتوقع او النمطي ثم دراسة الفروق وأسبابها، فالمسير المالي يتعامل مع وضعيات مالية مختلفة و يتوجب عليه اتخاذ قرارات متعلقة بهذه الوضعيات، و حتى تكون هذه القرارات مناسبة يتوجب عليه إجراء تشخيص شامل للوضعية المالية للمؤسسة وفي هذا الاطار اعتمدت درستنا على جملة من الدراسات السابقة حيث تشاركت في ان اهم مقاييس قياس مخاطر الاستغلال تشتت نتيجة الاستغلال معبرا عنه با الانحراف المعياري والرافعة التشغيلية وان نسبة تعرض المؤسسة لمخاطر الاستغلال فوجدنا غياب قسم متخصص في ادارة مخاطر الاستغلال وبتالي نفينا فرضية وجود مجموعة من الاليات لتقييم مخاطر الاستغلال في المؤسستين محل الدراسة كما ظهر معامل الاختلاف اكبر لدى مؤسسة رغوّة الجنوب بسبب كبر تكاليفها وهنا نكون قد اكدنا فرضية عدم تحكم المؤسسة في نشاطها يزيد من تعرضها لمخاطر الاستغلال وعند تقييمنا لمخطر الاستغلال من خلال مؤشر تشتت نتيجة الاستغلال وجدنا انحراف معياري صغير للقيم مقارنة بوسطها الحسابي وبتالي مخطر ضعيل مع تذبذب في رقم اعمالها وبتالي نفينا الفرضية الاولى التي تنص على ان التغيير العشوائي في رقم الاعمال يزيد من تعرض المؤسسة لمخاطر الاستغلال كما تختلف نسبة تعرض المؤسسة لمخاطر الاستغلال حسب طبيعة المؤسسة إلا ان نسبتها تزداد في المؤسسات في حالة نمو او اندماج في ما اختلفت مجملها في الاطار الزماني وطبيعة المنشأة محل الدراسة.

النتائج :

من خلال الدراسة النظرية والتطبيقية لمؤسستي انتاج مواد البناء ورغوة الجنوب توصلنا لنتائج التالية :

* نجد ان مخاطر الاستغلال تختلف حسب طبيعة وخصوصية كل مؤسسة حيث تواجه المؤسسة عدة تحديات في هذا العصر .

* كما لا يمكن أن تقوم المؤسسة با التقييم الجيد للأداء إذا لم يأخذ المسيرين المعايير والمؤشرات التي تعكس أداء المؤسسة، وحسن اختيار المعايير و المؤشرات من بين جملة من الطرق نذكر الطريقة المستخدمة في تحديد عوامل النجاح، إيجاد المؤشرات التي تسمح بضبط أو مراقبة عوامل النجاح.

* يساهم تباین هامش الربح لكل وحدة وعدم تحكم الشركة في تكاليفها الثابتة في هيكل تكلفة الشركة في زيادة تعرضها لمخاطر الاستغلال أي كلما تمكنت المؤسسة من التحكم الجيد في تكاليفها كلما انخفض تعرضها لمخاطر الاستغلال.

* الشركات التي في حالة نمو او اندماج تكون عرضة اكثر لمخاطر الاستغلال.

* لا تتوفر كل من شركتي انتاج مود البناء و رغوة الجنوب على مديرية تتابع مصلحة الاستغلال وهذا لا يساعد على تقييم مخطر الاستغلال للمجمع ككل و هذا تعتبر نقطة سلبية بنسبة للمؤسسة .

* مخطر الاستغلال هو ذلك المخطر المرتبط با التغيير العشوائي في رقم الاعمال والذي يحدث تأثيرا على مختلف المعايير نتيجة الاستغلال ، المر دودية الاقتصادية ، المر دودية المالية من هنا فتفسير الامثل لمخطر الاستغلال يضمن تحسن ادائها المالي .
* كما كبر كل من مؤشري معامل الاختلاف والانحراف المعياري دل ذلك تشتت اكبر للقيم حول وسطها الحسابي وهذا ما يؤثر سلبيا على المؤسسة للوصول لمستوى المر دودية المطلوب على المؤسسة التحكم في التكاليف .

* كان هناك اثر ايجابي لرافعة التشغيلية على نتيجة الاستغلال على مؤسستي شركة انتاج مود البناء ورغوة الجنوب وهذا راجع لارتفاع رقم الاعمال، حيث نجد علاقة طردية بين التغيير في رقم الاعمال والتغيير في نتيجة الاستغلال.

* تسيير المخاطر عبارة عن منهج او مدخل علمي لتعامل مع مختلف المخاطر من خلال كشف مسبباتها ثم تحديد طبيعتها ونوعها ويتم تقييمها وفقا لعدة طرق ليسهل معالجتها والسيطرة عليها.

افاق البحث:

تسيير المخاطر في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

دور مخاطر الاستغلال في تحسين الاداء المالي و اتخاذ القرارات المالية.

اهمية تكنولوجيا المعلومات في تفعيل تسيير المخاطر داخل المؤسسة.

قائمة المراجع

الكتب:

- ا-السعيد فرحات جمعة ، الأداء المالي لمنظمات الأعمال ، و التحديات الراهنة ، دار المريخ للنشر ، الرياض ، 2002
- ب-الياسين بن ساسي ، يوسف قريشي التسيير المالي،الادارة المالية،الطبعة الاولى ،الجزء الاول ، دار وائل لنشر والتوزيع ،الاردن،2011.
- ت-حمزة محمود الزبيدي،الادارة المالية المتقدم،الطبعة الثانية،الوراق لنشر والتوزيع،2008.
- ث-دريد ال شكيب،ادرة مالية الشركات المتقدمة،دار اليازوي العلمية لنشر والتوزيع،عمان،2010.
- ج-عبد الحفار حنفي ،تقييم الاداء المالي ودراسات الجدوي،الدار الجامعية ،الاسكندرية،2005.
- ح-عبد الرزاق بن حبيب ، " إقتصاد وتسيير المؤسسة " ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر،2000.
- خ-عيد احمد ابو بكر ،وليد اسماعيل السيفو،ادرة الخطر والتامين،دار اليازوي لنشر والتوزيع،عمان،2009
- د-مجيد الكرخي ، تقويم الأداء باستخدام النسب المالية، الجزء الاول،دار المناهج للنشر و التوزيع ، الأردن،2002 .
- ذ-منير ابراهيم المهدي الفكر الحديث في هيكل تمويل الشركات الطبعة الثانية،مؤسسة المعارف الاسكندرية ،2005.
- ر-مفلح محمد عقل ،مقدمة في الادارة المالية والتحليل المالي،الطبعة الاولى،المجتمع العربي،الاردن ،2006.
- ز-وائل محمد صبحي إدريس ، طاهر محمد منصور الغالي ، " سلسلة الأداء الإستراتيجي أساسيات الأداء و بطاقة الأداء المتوازن " ، دار وائل للنشر والتوزيع ، الأردن ، الطبعة الأولى ، 2009 .
- المراجع باللغة الفرنسية:

Jérémie LACROIX ANALYSE ET GESTION DES RISQUES DANS LES
detudes et de recherch pour la sécurité des .GRANDES ENTREPRISES institut
entrpris france2006-2007

Jossette Peyrard , " Analyse Financière", librairie vuibret , 8edition , Paris ,199
GEN BARREAU ET jacqueline delahaye GESTION FINQNCIERE CA
PRTIQUES DUNOD PARISE 2001.

David PinsonneaultMESURE ANALYSE DU RISQUED'EXPLOITATION
ET DU RISQUE FINANCIER École des Hautes Études Commerciales (HEC),
Montréal canda 1972.

قاموس :

a.buland et autres dictionnaire de gestoin paris edition faucher.

البحوث العلمية :

ا-الحاج قويدر قرين ، نظام مراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية ودوره في تحسين الأداء ، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير ، جامعة الشلف ، 2007 .

ب-علي عبد الله ، أثر البيئة على أداء المؤسسات العمومية الاقتصادية _ ، أطروحة دكتوراه ، ، جامعة الجزائر، الجزائر، 2001.

ت-مريم بلطرش ، دور لوحة القيادة في تحسين الأداء المالي واتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماستر في علوم التسيير، غير منشورة ، جامعة قاصدي مرباح -ورقلة -، 2011 .

المجلات العلمية :

ا-إلهام يجياوي ، الجودة كمدخل لتحسين الأداء الإنتاجي للمؤسسات الصناعية الجزائرية، دراسة ميدانية بشركة الإسمنت (عين التوت) ، مجلة الباحث ، ورقلة، العدد الخامس، ، 2007

ب-الداوي الشيخ ، تحليل الأسس النظرية لمفهوم الأداء ، مجلة الباحث ، جامعة الجزائر ، العدد السابع ، 2010 .

ت-بلعوز بن علي ، استراتيجية ادره لمخاطر المالية،مجلة الباحث العدد 07 ، 2010.

ث-بومدين يوسف ، ادارة الجودة الشاملة والاداء المتميز ،مجلة الباحث،جامعة ورقلة،العدد2007،05.

ج-عبد الرشيد بن ديب. عبد القادر شلالبي مدخل استراتيجي لإدارة المخاطر مداخله مقدمة للمشاركة في الملتقى الدولي الثالث حول "إستراتيجية إدارة المخاطر في المؤسسات: الآفاق و التحدياتيومي 25 و 26 /11 /2008بجامعة حسيبة بن بوعلي بولاية الشلف.

ح-عبد الغني دادن ،قراءة في الاداء المالي والقيمة في المؤسسة الاقتصادية مجلة الباحث،جامعة ورقلة،العدد2000،04

خ-عبد الواهب دادان و رشيد حفصي ، تحليل الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة باستخدام طريقة تحليل العامل التميزي خلال الفترة 2011 - 2006 ، مجلة الواحات للبحوث و الدراسات ،جامعة غرداية العدد رقم 2 ، ، 2014 .

د-عبد الله قويدر الواحد و ناصر دادي عدون ، مراقبة التسيير و الأداء في المؤسسة الاقتصادية المؤسسة العمومية الجزائرية، مجلة الباحث ، دار المحمدية ، الجزائر العدد السابع

المؤتمرات والملتقيات :

ا-المنظمة العربية لتنمية الادارية اعمال مؤتمرات ، قياس وتقييم أداء كمدخل لتحسين جودة الاداء المؤسسة ،القاهرة، 2009.

المواقع الالكترونية :

www.Microfinancegateway.org/audit/index.htm/file 05/04/2017 h9:00

<http://www.maxicours.com/soutien-scolaire/comptabilite-et-finance-des-entreprises/terminale-stg/218863> 05/04/2017 h10:30

<http://www.jybaudot.fr> 04/05/2017 h10:00

07/04/2017h 21 www.mataf.net:00

07/04/2017 h21 www.staretaimse.com:00

[https://www.dico.com/design/SBFP_Fr/Gestion%20du%20risque%20d%E2%80%99exploitation%20\(Contr%C3%B4les%20internes\).pdf](https://www.dico.com/design/SBFP_Fr/Gestion%20du%20risque%20d%E2%80%99exploitation%20(Contr%C3%B4les%20internes).pdf)07/04/2017h22:00

الملاحق

Exercice clos le : 31/12/2011

BILAN (ACTIF)

Série G,n°2 (2010)

| ACTIF | 2011 | | | 2010 |
|---|----------------|---|-------------|-------------|
| | Montants bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisation corporelles | | | | |
| Terrain | 369 572 | | 369 572 | 369 572 |
| Batiments | 77 105 090 | 35 132 586 | 41 972 523 | 46 726 991 |
| Autres immobilisations corporelles | 792 068 958 | 589 762 695 | 202 306 263 | 253 171 932 |
| Immobilisation en cession | | | | |
| Immobilisation en cours | | | | |
| Immobilisation financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | 101 540 000 | | 101 540 000 | 101 540 000 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Pret et autres actifs financiers non courants | 300 000 | | 300 000 | 300 000 |
| Impots différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 971 383 621 | 624 895 262 | 346 488 359 | 402 108 495 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 25 370 383 | | 25 370 383 | 34 911 759 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 35 248 510 | | 35 248 510 | 35 614 487 |
| Autres débiteurs | 22 458 899 | | 22 458 899 | 20 902 593 |
| Impots et assimilés | 2 485 192 | | 2 485 192 | 52 546 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 4 987 431 | | 4 987 431 | 758 875 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 90 550 417 | | 90 550 417 | 92 240 260 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1061 934 038 | 624 895 262 | 437 038 776 | 494 348 756 |

مكتب محاسبين
 CABINET D'EXPERTISE
 COMPTABLE
 BEN KHALIFA DJELLOUL
 Expert Judiciaire
 Commissaire aux Comptes
 Comptable AGREE
 38000 El-oued Téléphone: 028 21 97 78

Exercic clos le : 31/12/2011

BILAN PASSIF

| PASSIF | 2011 | 2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | |
| Capital émis | 70 000 000 | 70 000 000 ✓ |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 28 502 577 | 27 926 423 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat part du groupe (1) | 10 128 644 | 14 226 002 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 108 631 221 | 112 152 426 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | 60 895 831 | 121 791 662 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 60 895 831 | 121 791 662 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 18 397 011 | 18 456 636 |
| Impôts | 6 941 153 | 3 713 608 |
| Autres dettes | 230 210 299 | 230 322 134 |
| Trésorerie Passif | 11 963 258 | 7 912 288 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 267 511 723 | 260 404 667 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 437 038 776 | 494 348 756 |

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

مكتبها لبيسن خديجة بنت جملسون
CABINET D'EXPERTISE
COMPTABLE
 DEN AHALIFA DJELLOUL
 Expert Judiciaire
 Commissaire aux Comptes
 Comptable AGREE
 39000 El-oued Telfax: 032 21 67 75

CP+D

الملحق 03: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مود البناء لسنة 2011:

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

COMPTE DE RESULTATS

| RUBRIQUES | | 2011 | | 2010 | |
|---|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués Prestations de services Vente de travaux | | 293 007 221 | | 276 640 166 |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | | 293 007 221 | | 276 640 166 |
| Production stockée ou déstockée | | 6 476 500 | | | 979 914 |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 286 530 721 | | 277 620 080 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 706 689 | | 616 436 | |
| Autres approvisionnements | | 72 989 834 | | 122 524 947 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 61 497 565 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | | | | |
| | Locations | 1 617 560 | | | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 9 684 193 | | 3 718 744 | |
| | Primes d'assurances | 2 459 893 | | 2 647 328 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 63 120 | | 300 000 | |
| | Publicité | | | 15 470 | |
| | Déplacement, missions et réceptions | 83 029 | | 193 808 | |
| Autres services | | 2 588 446 | | 244 913 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur exercices extérieurs | | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | | 151 690 333 | | 130 261 647 | |
| III - Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 134 840 388 | | 147 358 432 |
| Charges de personnel | | 50 579 731 | | 47 326 818 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 6 412 168 | | 5 870 070 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 77 848 487 | | 94 159 543 |

مكتب محاسبة
CABINET D'EXPERTISE
COMPTABLE
BEN KHALIFA DJELLOUL
Expert Judiciaire
Commissaire aux Comptes
Compagnie Algérienne
des Comptables
Téléphone: 021 67 75

الملحق 03: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مود البناء لسنة 2011:

COMPTE DE RESULTATS

| | 2011 | | 2010 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Autres produits opérationnels | | 1 811 630 | | 6 600 000 |
| Autres charges opérationnelles | 755 803 | | 37 164 | |
| Dotations aux amortissements | 64 327 362 | | 78 028 390 | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 14 576 952 | | 22 693 988 |
| Produits financiers | | 252 795 | | 402 624 |
| Charges financières | 4 701 103 | | 8 870 610 | |
| VI-Résultat financier | 4 448 308 | | 8 467 986 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 10 128 644 | | 14 226 002 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | | | |
| IX - RESULTAT DE L'EXERCICE | | 10 128 644 | | 14 226 002 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

مكتب خبراء محاسبين
CABINET D'EXPERTISE
COMPTABLE
 BEN KHALIFA DJELLOUL
 Expert Judiciaire
 Commissaire aux Comptes
 Comptable AGREE
 19000 Eloued Tel/fax: 022 21 57 75

الملحق 01: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (اصول) لسنة 2012:

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2012

BILAN (ACTIF)

Série G.n°2 (2010)

| ACTIF | 2012 | | | 2011 |
|---|---------------------|---|--------------------|--------------------|
| | Montants bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisation corporelles | | | | |
| Terrain | 369 572 | | 369 572 | 369 572 |
| Batiments | 77 105 090 | 38 987 821 | 38 117 269 | 41 972 523 |
| Autres immobilisations corporelles | 822 669 402 | 635 327 105 | 187 342 297 | 202 306 263 |
| Immobilisation en cession | | | | |
| Immobilisation en cours | | | | |
| Immobilisation financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations financières | 101 540 000 | | 101 540 000 | 101 540 000 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêt et autres actifs financiers non courants | 300 000 | | 300 000 | 300 000 |
| Impôts différés actifs | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 1001 984 064 | 674 314 926 | 327 669 138 | 346 488 359 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 34 718 201 | | 34 718 201 | 25 370 383 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 17 588 987 | | 17 588 987 | 35 248 510 |
| Autres débiteurs | 16 840 600 | | 16 840 600 | 22 458 899 |
| Impôts et assimilés | 2 701 560 | | 2 701 560 | 2 485 192 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 17 801 580 | | 17 801 580 | 4 987 431 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 89 650 930 | | 89 650 930 | 90 550 417 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1091 634 995 | 674 314 926 | 417 320 069 | 437 038 776 |

الملحق 05: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (خصوم) لسنة 2012:

Exercic clos le : 31/12/2012

BILAN PASSIF

| PASSIF | 2012 | 2011 |
|---|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | | |
| Capital non appelé | 300 000 000 | 70 000 000 |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | |
| Ecart de réévaluation | 3 298 914 | 28 502 577 |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat part du groupe (1) | | |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 10 622 440 | 10 128 644 |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 313 921 354 | 108 631 221 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 60 895 831 |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 60 895 831 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | |
| Impôts | 27 777 315 | 18 397 011 |
| Autres dettes | 990 731 | 6 941 153 |
| Trésorerie Passif | 52 507 553 | 230 210 299 |
| | 22 123 113 | 11 963 258 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 103 398 714 | 267 511 723 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 417 320 069 | 437 038 776 |

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

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

COMPTE DE RESULTATS

| RUBRIQUES | | 2012 | | 2011 | |
|---|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | | 259 045 090 | | 293 007 221 |
| | Prestations de services | | | | |
| | Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | | 259 045 090 | | 293 007 221 |
| Production stockée ou déstockée | | | | | |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 265 390 727 | | 286 530 721 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | | | | |
| Autres approvisionnements | | | | | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | | | | | |
| | Sous-traitance générale | | | | |
| | Locations | 12 044 680 | | 1 617 560 | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 4 606 487 | | 9 684 193 | |
| | Primes d'assurances | 2 558 388 | | 2 459 893 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 578 935 | | 63 120 | |
| | Publicité | | | | |
| | Déplacement, missions et réceptions | 51 586 | | 83 029 | |
| Autres services | | | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur exercices extérieurs | | | | | |
| I-Consommations de l'exercice | | 133 740 800 | | 151 690 333 | |
| I - Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 131 649 926 | | 134 840 388 |
| Charges de personnel | | | | | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | | | | |
| /-Excédent brut d'exploitation | | | 72 187 259 | | 77 848 487 |

الملحق 06: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة 2012

Période du : 01/01/2012 au 31/12/2012

COMPTE DE RESULTATS

| | 2012 | | 2011 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Autres produits opérationnels | | 4 000 000 | | 1 811 630 |
| Autres charges opérationnelles | 201 902 | | 755 803 | |
| Dotations aux amortissements | 64 043 064 | | 64 327 362 | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 11 942 292 | | 14 576 952 |
| Produits financiers | | 1 253 303 | | 252 795 |
| Charges financières | 2 573 155 | | 4 701 103 | |
| VI-Résultat financier | 1 319 851 | | 4 448 308 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 10 622 440 | | 10 128 644 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | | | |
| IX - RESULTAT DE L'EXERCICE | | 10 622 440 | | 10 128 644 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

2012
 CABINET D'EXPERTISE
 COMPTABLE
 GEN. KHALIFA DJELLOUL
 Expert Judiciaire
 Commissaire aux Comptes
 Comptable AGREE
 39000 El-oued Tel/fax: 032 21 67 75

الملحق 07: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (اصول) لسنة 2013:

| ACTIF | 2013 | | | 2012 |
|---|---------------------|---|--------------------|--------------------|
| | Montants bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisation corporelles | | | | |
| Terrain | 369 572 | | 369 572 | 369 572 |
| Batiments | 77 105 090 | 42 843 075 | 34 262 014 | 38 117 269 |
| Autres immobilisations corporelles | 834 956 746 | 709 227 260 | 125 729 485 | 187 342 297 |
| Immobilisation en cession | | | | |
| Immobilisation en cours | 159 392 345 | | 159 392 345 | |
| Immobilisation financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | 101 540 000 | | 101 540 000 | 101 540 000 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Pret et autres actifs financiers non courants | 300 000 | | 300 000 | 300 000 |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 1173 663 754 | 752 070 336 | 421 593 418 | 327 669 136 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 33 376 629 | | 33 376 629 | 34 718 201 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 11 498 799 | | 11 498 799 | 17 588 987 |
| Autres débiteurs | 15 612 464 | | 15 612 464 | 16 840 600 |
| Impôts et assimilés | 1 804 553 | | 1 804 553 | 2 701 560 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 19 153 525 | | 19 153 525 | 17 801 580 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 81 445 971 | | 81 445 971 | 89 650 930 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1255 109 726 | 752 070 336 | 503 039 389 | 417 320 069 |

الملحق 08: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (خصوص) لسنة 2013:

BILAN PASSIF

| PASSIF | 2013 | 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | |
| Capital émis | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 3 729 122 | 3 298 914 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat part du groupe (1) | 13 505 075 | 10 622 440 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 317 234 197 | 313 921 354 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | 82 955 079 | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 82 955 079 | |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 24 730 784 | 27 777 315 |
| Impôts | 2 591 320 | 990 731 |
| Autres dettes | 75 528 009 | 52 507 553 |
| Trésorerie Passif | | 22 123 113 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 102 850 113 | 103 398 714 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 503 039 389 | 417 320 069 |

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

الملحق 09: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة 2013

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013
COMPTE DE RESULTATS 2014 30

| RUBRIQUES | 2013 | | 2012 | |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue | | 325 985 495 | | 259 045 090 |
| Produits fabriqués | | | | |
| Prestations de services | | | | |
| Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 325 985 495 | | 259 045 090 |
| Production stockée ou déstockée | 602 773 | | | 6 345 637 |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 325 362 722 | | 265 390 727 |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 25 103 424 | | 3 289 994 | |
| Autres approvisionnements | 94 416 454 | | 62 052 604 | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 22 402 987 | | 47 565 579 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Sous-traitance générale | | | | 12 044 680 |
| Locations | | | | 4 606 487 |
| Entretien, réparations et maintenance | 7 844 138 | | | 2 558 388 |
| Primes d'assurances | 2 622 201 | | | |
| Personnel extérieur à l'entreprise | | | | 578 935 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 764 500 | | | |
| Publicité | | | | 51 586 |
| Déplacement, missions et réceptions | 34 476 | | | |
| Autres services | 2 198 399 | | | 992 544 |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur exercices extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 155 386 581 | | 133 740 800 | |
| III - Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 169 976 140 | | 131 649 926 |
| Charges de personnel | 69 680 109 | | 53 667 720 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 6 923 346 | | 5 774 946 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 93 372 684 | | 72 187 259 |

Période du : 01/01/2013 au 31/12/2013

COMPTE DE RESULTATS

| | 2013 | | 2012 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Autres produits opérationnels | | 352 400 | | 4 000 000 |
| Autres charges opérationnelles | 8 888- | | 201 902 | |
| Dotations aux amortissements | | | 64 043 064 | |
| Provision | 78 107 809- | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 15 608 386 | | 11 942 292 |
| Produits financiers | | 37 215 | | 1 253 303 |
| Charges financières | 2 140 526 - | | 2 573 155 | |
| I/-Résultat financier | 2 103 310 | | 1 319 851 | |
| II-Résultat ordinaire (V+VI) | | 13 505 075 | | 10 622 440 |
| éléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| éléments extraordinaires (Charges) (*) | | | | |
| II-Résultat extraordinaire | | | | |
| pôts exigibles sur résultats | | | | |
| pôts différés (variations) sur résultats | | | | |
| - RESULTAT DE L'EXERCICE | | 13 505 075 | | 10 622 440 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

30 جوان 2014

الملحق 10: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (اصول) لسنة 2014

| BILAN (ACTIF) | | Série G.n°2 (2013) | |
|---|---------------------|---|--------------------|
| ACTIF | 2014 | | 2013 |
| | Montants bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Immobilisation corporelles | | | |
| Terrain | 369 572 | | 369 572 |
| Batiments | 77 105 090 | 45 016 090 | 32 088 999 |
| Autres immobilisations corporelles | 862 569 838 | 772 121 485 | 90 448 353 |
| Immobilisation en cession | | | |
| Immobilisation en cours | 159 392 345 | | 159 392 345 |
| Immobilisation financières | | | |
| Titres mis en équivalence | | | |
| Autres participations et créances rattachées | 101 540 000 | | 101 540 000 |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Pret et autres actifs financiers non courants | 300 000 | | 300 000 |
| Impôts différés actif | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 1201 276 846 | 817 137 575 | 384 139 270 |
| ACTIF COURANT | | | |
| Stocks et encours | 30 992 296 | | 30 992 296 |
| Créances et emplois assimilés | | | |
| Clients | 42 781 805 | | 42 781 805 |
| Autres débiteurs | 15 746 272 | | 15 746 272 |
| Impôts et assimilés | 6 008 632 | | 6 008 632 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | |
| Trésorerie | 71 666 508 | | 71 666 508 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 167 195 515 | | 167 195 515 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1368 472 362 | 817 137 575 | 551 334 786 |

CABINET D'EXPERTISE
 COMPTABLE
 BEN KHALIFA DJELLOUL
 Expert Judiciaire
 Commissaire aux comptes
 Comptable AGREE
 33000 EL-OUED TEL/FAX: 032.21.87.75

الملحق 11: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة (خصوم) 2014

EXERCICE CLOS LE 31/12/2014

BILAN PASSIF

| PASSIF | 2014 | 2013 |
|---|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 4 276 077 | 3 729 122 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat part du groupe (1) | 17 590 471 | 13 505 075 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 321 866 548 | 317 234 197 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | 82 955 079 | 82 955 079 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 82 955 079 | 82 955 079 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 66 385 591 | 24 730 784 |
| Impôts | 2 461 988 | 2 591 320 |
| Autres dettes | 77 665 579 | 75 528 009 |
| Trésorerie Passif | | |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 146 513 158 | 102 850 113 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 551 334 786 | 503 039 389 |

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

الملحق 12: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة 2014

EXERCICE 2014

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

COMPTE DE RESULTATS

| RUBRIQUES | | 2014 | | 2013 | |
|--|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués Prestations de services Vente de travaux | | 395 842 939 | | 325 965 495 |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais,remises,ristournes accordés | | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes | | | 395 842 939 | | 325 965 495 |
| Production stockée ou déstockée | | 4 058 024 | | 602 773 | |
| Production immobilisée | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 391 784 915 | | 325 362 722 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 40 315 780 | | 25 103 424 | |
| Autres approvisionnements | | 147 024 883 | | 94 416 454 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 19 572 101 | | 22 402 987 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | | | | |
| | Locations | | | | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 3 084 522 | | 7 844 138 | |
| | Primes d'assurances | 2 890 956 | | 2 622 201 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 860 910 | | 764 500 | |
| Publicité | | 17 390 | | | |
| Déplacement, missions et réceptions | | 15 261 | | 34 476 | |
| Autres services | | 1 559 842 | | 2 198 399 | |
| Rabais,remises,ristournes obtenus sur exercices extérieurs | | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | | 215 341 449 | | 155 386 581 | |
| III - Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 176 443 465 | | 169 976 140 |
| Charges de personnel | | 77 936 065 | | 69 680 109 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 9 458 903 | | 6 923 346 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 89 048 496 | | 93 372 684 |

الملحق 12: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة 2014

Adresse: TEMACINE TOUGGOURT W. OUARGLA

Période du : 01/01/2014 au 31/12/2014

COMPTE DE RESULTATS

| | 2014 | | 2013 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Autres produits opérationnels | | 1 936 025 | | 352 400 |
| Autres charges opérationnelles | 420 000 | | 8 888 | |
| Dotations aux amortissements | 72 126 891 | | 78 107 809 | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 18 437 629 | | 15 608 386 |
| Produits financiers | | 323 797 | | 37 215 |
| Charges financières | 1 170 955 | | 2 140 526 | |
| VI-Résultat financier | 847 158 | | 2 103 310 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 17 590 471 | | 13 505 075 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | | | |
| IX - RESULTAT DE L'EXERCICE | | 17 590 471 | | 13 505 075 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre.



CABINET D'EXPERTISE
 BEN KHALIFA DJELLOUL
 Expert Juridique
 Comptable aux Comptes
 30000 L.L.C. ED 15 L.F.P.A. 0.34.4.1.87.75

الملحق 13: الميزانية المالية لمؤسسة انتاج مواد البناء (اصول) لسنة 2015

| ACTIF | 2015 | | 2014 | |
|---|----------------|---|-------------|-------------|
| | Montants bruts | Amortissements, provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisation corporelles | | | | |
| Terrain | 369 572 | | 369 572 | 369 572 |
| Batiments | 77 105 090 | 47 337 739 | 29 767 351 | 32 088 999 |
| Autres immobilisations corporelles | 965 434 700 | 816 750 828 | 148 683 871 | 90 448 353 |
| Immobilisation en cession | | | | |
| Immobilisation en cours | 159 392 345 | | 159 392 345 | 159 392 345 |
| Immobilisation financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | 101 540 000 | | 101 540 000 | 101 540 000 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêt et autres actifs financiers non courants | 300 000 | | 300 000 | 300 000 |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 1304 141 708 | 864 088 567 | 440 053 140 | 384 139 270 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 53 208 511 | | 53 208 511 | 30 992 796 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 40 718 292 | | 40 718 292 | 42 781 805 |
| Autres débiteurs | 34 528 430 | | 34 528 430 | 15 746 272 |
| Impôts et assimilés | 16 293 806 | | 16 293 806 | 6 008 632 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 5 996 177 | | 5 996 177 | 71 666 508 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 150 745 218 | | 150 745 218 | 167 195 515 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1454 886 926 | 864 088 567 | 590 798 358 | 551 334 786 |

| <u>BILAN PASSIF</u> | | |
|---|--------------------|--------------------|
| PASSIF | 2015 | 2014 |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | |
| Capital émis | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 4 953 310 | 4 276 077 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat part du groupe (1) | 12 026 632 | 17 590 471 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 316 979 942 | 321 866 548 |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | |
| Emprunts et dettes financières | 82 955 079 | 82 955 079 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 82 955 079 | 82 955 079 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 72 354 175 | 66 385 591 |
| Impôts | 1 841 041 | 2 461 988 |
| Autres dettes | 112 755 662 | 77 665 579 |
| Trésorerie Passif | 3 912 458 | |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 190 863 337 | 146 513 158 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 590 798 358 | 551 334 786 |

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

الملحق 15: جدول حسابات النتائج لمؤسسة انتاج مواد البناء لسنة 2015

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTATS

| RUBRIQUES | | 2015 | | 2014 | |
|---|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | | 296 885 923 | | 395 842 939 |
| | Prestations de services | | | | |
| | Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | | |
| Rabais,remises,ristournes accordés | | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes | | | 296 885 923 | | 395 842 939 |
| Production stockée ou déstockée | | | 23 055 653 | 4 058 024 | |
| Production immobilisée | | | 16 668 597 | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| I-Production de l'exercice | | | 336 610 174 | | 391 784 915 |
| Achats de marchandises vendues | | | | | |
| Matières premières | | 44 579 511 | | 40 315 780 | |
| Autres approvisionnements | | 106 628 644 | | 147 024 683 | |
| Variations des stocks | | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | | |
| Autres consommations | | 26 026 978 | | 19 572 101 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | | | | |
| | Locations | | | | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 540 086 | | 3 084 522 | |
| | Primes d'assurances | 3 185 149 | | 2 890 956 | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 2 138 970 | | 860 910 | |
| Publicité | | | | 17 390 | |
| Déplacement, missions et réceptions | | 71 962 | | 15 261 | |
| Autres services | | 724 462 | | 1 559 842 | |
| Rabais,remises,ristournes obtenus sur exercices extérieurs | | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | | 183 895 764 | | 215 341 449 | |
| III - Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | | 152 714 409 | | 176 443 465 |
| Charges de personnel | | 85 510 928 | | 77 936 065 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | | 5 718 129 | | 9 458 903 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | | 61 485 350 | | 89 048 496 |

الملحق 15: جدول حسابات النتائج لسنة المؤسسة انتاج مواد البناء 2015

Période du : 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTATS

| | 2015 | | 2014 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Débit (en Dinars) | Crédit (En Dinars) | Débit (en Dinars) | Crédit (en Dinars) |
| Autres produits opérationnels | | | | 1 936 025 |
| Autres charges opérationnelles | 1 681 | | 420 000 | |
| Dotations aux amortissements | 46 950 992 | | 72 126 891 | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 14 532 676 | | 18 437 629 |
| Produits financiers | | 1 031 038 | | 323 797 |
| Charges financières | 3 537 083 | | 1 170 955 | |
| VI-Résultat financier | 2 506 044 | | 847 158 | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 12 026 632 | | 17 590 471 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats | | | | |
| IX - RESULTAT DE L'EXERCICE | | 12 026 632 | | 17 590 471 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

2015

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE

Exercice clos le 31/12/2011

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | 2011 | | | 2010 |
|---|--------------------|--|--------------------|------|
| | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1 528 365 | | 1 528 365 | |
| Bâtiments | 33 210 886 | 15 994 768 | 17 216 118 | |
| Autres immobilisations corporelles | 245 044 945 | 144 518 601 | 100 526 345 | |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 2 008 328 | | 2 008 328 | |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 281 792 526 | 160 513 369 | 121 279 157 | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 214 500 726 | | 214 500 726 | |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 30 297 382 | | 30 297 382 | |
| Autres débiteurs | 33 401 704 | | 33 401 704 | |
| Impôts et assimilés | 3 192 993 | | 3 192 993 | |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 9 558 862 | | 9 558 862 | |
| TOTAL ACTIF COURANT | 290 951 668 | | 290 951 668 | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 572 744 194 | 160 513 369 | 412 230 825 | |

| | | |
|---|------------------------------|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD | |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE | |

Exercice clos le 31/12/2011

BILAN (PASSIF)

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------------|------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 110,625,000 | |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 6,899,891 | |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | 7,837,749 | |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | 5,213,101 | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 130,575,742 | |
| PASSIFS NON-COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | | |
| PASSIFS COURANTS: | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 107,885,900 | |
| Impôts | 11,276,406 | |
| Autres dettes | 106,347,723 | |
| Trésorerie passif | 56,145,052 | |
| TOTAL III | 281,655,082 | |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | 412,230,825 | |

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

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | | | | | | | | | | |
| Désignation de l'entreprise: | | SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | | | | | | | | |
| Activité: | | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | | | | | | | | |
| Adresse: | | ZONE D'ACTIVITE | | | | | | | | | | | |

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES | 2011 | | 2010 | |
|---|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue | Produits fabriqués | 394,970,924 | | |
| | Prestations de services | | | |
| | Vente de travaux | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 394,970,924 | | |
| Production stockée ou déstockée | 5,000,000 | | | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 389,970,924 | | |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 299,977,633 | | | |
| Autres approvisionnements | | | | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 4,043,166 | | | |
| Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | | | |
| | Locations / | 60,800 | | |
| | Entretien, réparations et maintenance | 250,113 | | |
| | Primes d'assurances / | 780,158 | | |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | | | |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 1,220,593 | | |
| | Publicité | 106,070 | | |
| | Déplacements, missions et réceptions | 134,118 | | |
| Autres services | 3,598,676 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 310,171,331 | | | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 79,799,592 | | |

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

COMPTE DE RESULTAT/..

| RUBRIQUES | 2011 | | 2010 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Charges de personnel ✓ | 51,155,822 | | | |
| Impôts et taxes et versements assimilés ✓ | 6,685,375 | | | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 21,958,395 | | |
| Autres produits opérationnels | | 36,186 | | |
| Autres charges opérationnelles | 1,123,053 | | | |
| Dotations aux amortissements ✓ | 7,520,376 | | | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 13,351,152 | | |
| Produits financiers | | 300 | | |
| Charges financières | 5,513,703 | | | |
| VI-Résultat financier | 5,513,403 | | | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 7,837,749 | | |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire | | | | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 7,837,749 | | |

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT

Exercice clos le 31/12/2012

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | Montants Bruts | 2012 | | 2011 |
|---|--------------------|---|--------------------|------|
| | | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1,528,365 | | 1,528,365 | |
| Bâtiments | 33,210,886 | 17,441,493 | 15,769,393 | |
| Autres immobilisations corporelles | 247,210,060 | 160,742,087 | 86,467,972 | |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1,914,308 | | 1,914,308 | |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 283,863,619 | 178,183,580 | 105,680,039 | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 321,381,516 | | 321,381,516 | |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 22,725,123 | | 22,725,123 | |
| Autres débiteurs | 46,866,812 | | 46,866,812 | |
| Impôts et assimilés | 3,440,112 | | 3,440,112 | |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 21,430,580 | | 21,430,580 | |
| TOTAL ACTIF COURANT | 415,844,144 | | 415,844,144 | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 699,707,764 | 178,183,580 | 521,524,184 | |

| | |
|---|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT |

Exercice clos le 31/12/2012

BILAN (PASSIF)

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------------|------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 110,625,000 | |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 7,362,152 | |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | 59,173,895 | |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | 8,464,003 | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 185,624,851 | |
| PASSIFS NON-COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | | |
| PASSIFS COURANTS: | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 157,675,880 | |
| Impôts | 10,642,503 | |
| Autres dettes | 108,484,961 | |
| Trésorerie passif | 59,095,986 | |
| TOTAL III | 335,899,332 | |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | 521,524,184 | |

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

| | |
|---|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT |

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES | 2012 | | 2011 | |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue | | 922,120,999 | | |
| Produits fabriqués | | | | |
| Prestations de services | | | | |
| Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 922,120,999 | | |
| Production stockée ou déstockée | 1,000,000 | | | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 921,120,999 | | |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 736,896,798 | | | |
| Autres approvisionnements | | | | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 15,180,749 | | | |
| Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Sous-traitance générale | | | | |
| Locations | 142,655 | | | |
| Services extérieurs | 268,703 | | | |
| Entretien, réparations et maintenance | | | | |
| Primes d'assurances | 759,599 | | | |
| Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 361,775 | | | |
| Publicité | 23,150 | | | |
| Déplacements, missions et réceptions | 467,351 | | | |
| Autres services | 8,888,150 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 762,988,932 | | | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 158,132,066 | | |

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: **SARL LA MOUSSE DU SUD**

Activité: **FABRICATION DE MOUSSE EPONGE**

Adresse: **ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT**

Exercice du **01/01/2012** au **31/12/2012**

COMPTE DE RESULTAT/.

| RUBRIQUES | 2012 | | 2011 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Charges de personnel | 62,922,850 | | | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 14,108,360 | | | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 81,100,856 | | |
| Autres produits opérationnels | | 42,149 | | |
| Autres charges opérationnelles | 72,300 | | | |
| Dotations aux amortissements | 17,670,211 | | | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 63,400,494 | | |
| Produits financiers | | 86,795 | | |
| Charges financières | 4,313,594 | | | |
| VI-Résultat financier | 4,226,799 | | | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 59,173,695 | | |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire | | | | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 59,173,695 | | |

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE

Exercice clos le 31/12/2013

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | 2013 | | | 2012 |
|---|--------------------|--|--------------------|------|
| | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1 528 365 | | 1 528 365 | |
| Bâtiments | 33 210 886 | 18 888 218 | 14 322 668 | |
| Autres immobilisations corporelles | 253 760 022 | 174 462 659 | 79 297 362 | |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 764 308 | | 1 764 308 | |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 290 263 582 | 193 350 877 | 96 912 704 | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 295 782 293 | | 295 782 293 | |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 10 963 229 | | 10 963 229 | |
| Autres débiteurs | 11 713 099 | | 11 713 099 | |
| Impôts et assimilés | 11 848 786 | | 11 848 786 | |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 90 150 796 | | 90 150 796 | |
| TOTAL ACTIF COURANT | 420 458 205 | | 420 458 205 | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 710 721 787 | 193 350 877 | 517 370 909 | |

AE

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE

Exercice clos le 31/12/2013

BILAN (PASSIF)

| | 2013 | 2012 |
|--|--------------------|------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 110,625,000 | |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 10,320,837 | |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | 56,399,011 | |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | 50,524,823 | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 227,869,472 | |
| PASSIFS NON-COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | | |
| PASSIFS COURANTS: | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 139,732,033 | |
| Impôts | 2,744,346 | |
| Autres dettes | 114,685,690 | |
| Trésorerie passif | 32,339,368 | |
| TOTAL III | 289,501,437 | |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | 517,370,909 | |

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

الملحق 23: جدول حسابات النتائج لمؤسسة رغوة الجنوب لسنة 2013

| | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | | | | | | | | |
| Désignation de l'entreprise: | | SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | | | | | | |
| Activité: | | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | | | | | | |
| Adresse: | | ZONE D'ACTIVITE | | | | | | | | | |

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES | 2013 | | 2012 | |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue | | | | |
| Produits fabriqués | | 952,165,684 | | |
| Prestations de services | | | | |
| Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 952,165,684 | | |
| Production stockée ou déstockée | | 5,250,000 | | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 957,415,684 | | |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 765,292,547 | | | |
| Autres approvisionnements | | | | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 14,617,164 | | | |
| Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Sous-traitance générale | 916,402 | | | |
| Locations | 314,950 | | | |
| Services extérieurs | | | | |
| Entretien, réparations et maintenance | 204,358 | | | |
| Primes d'assurances | 812,473 | | | |
| Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | | | | |
| Publicité | 196,230 | | | |
| Déplacements, missions et réceptions | 729,238 | | | |
| Autres services | 16,677,439 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 799,760,804 | | | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 157,654,879 | | |

... la suite sur la page suivante

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--|----|--|------------|--|--|--|--|--|--|--|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | | | | | | | | | | | | |
| Désignation de l'entreprise: | | SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | | | | | | | | | | |
| Activité: | | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | | | | | | | | | | |
| Adresse: | | ZONE D'ACTIVITE | | | | | | | | | | | | | |
| Exercice du | | 01/01/2013 | | | | au | | 31/12/2013 | | | | | | | |
| COMPTE DE RESULTAT ..!.. | | | | | | | | | | | | | | | |

| RUBRIQUES | 2013 | | 2012 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Charges de personnel | 70,437,373 | | | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 14,462,986 | | | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 72,754,519 | | |
| Autres produits opérationnels | | 2,200,215 | | |
| Autres charges opérationnelles | 142,800 | | | |
| Dotations aux amortissements | 17,670,211 | | | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 57,141,724 | | |
| Produits financiers | | 158,701 | | |
| Charges financières | 901,414 | | | |
| VI-Résultat financier | 742,712 | | | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 56,399,011 | | |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire | | | | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 56,399,011 | | |

(*) A détailler sur état annexe à joindre

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE |
| Exercice clos le 31/12/2014 | |

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | 2014 | | | 2013 |
|--|----------------------|--|--------------------|------|
| | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecarts d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1,528,365 | | 1,528,365 | |
| Bâtiments | 33,210,886 | 21,837,938 | 11,372,948 | |
| Autres immobilisations corporelles | 288,170,428 | 183,042,125 | 105,128,302 | |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1,764,308 | | 1,764,308 | |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 324,673,987 | 204,880,063 | 119,793,923 | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 490,423,224 | | 490,423,224 | |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 196,343,930 | | 196,343,930 | |
| Autres débiteurs | 8,787,640 | | 8,787,640 | |
| Impôts et assimilés | 11,103,715 | | 11,103,715 | |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 127,434,664 | | 127,434,664 | |
| TOTAL ACTIF COURANT | 834,093,175 | | 834,093,175 | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1,158,767,163 | 204,880,063 | 953,887,099 | |

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE |

Exercice clos le 31/12/2014

BILAN (PASSIF)

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------------|------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 110.625,000 | |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 11.062,500 | |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | 44.900,115 | |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | 95.381,629 | |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 261.969,244 | |
| PASSIFS NON-COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | | |
| PASSIFS COURANTS: | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 63.723,576 | |
| Impôts | 17.304,787 | |
| Autres dettes | 113.616,759 | |
| Trésorerie passif | 497.272,731 | |
| TOTAL III | 691.917,854 | |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | 953.887,099 | |

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

الملحق 26: جدول حسابات النتائج لمؤسسة رغوة الجنوب لسنة 2014

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | | | | | | | | | | |
| Désignation de l'entreprise: | | SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | | | | | | | | |
| Activité: | | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | | | | | | | | |
| Adresse: | | ZONE D'ACTIVITE | | | | | | | | | | | |

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES | 2014 | | 2013 | |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| | | | | |
| Production vendue | | 965,468,537 | | |
| Produits fabriqués | | | | |
| Prestations de services | | | | |
| Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 965,468,537 | | |
| Production stockée ou déstockée | 800,000 | | | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 964,668,537 | | |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 762,658,829 | | | |
| Autres approvisionnements | | | | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 9,729,260 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Sous-traitance générale | | | | |
| Locations | 13,869,991 | | | |
| Services extérieurs | 2,372,576 | | | |
| Entretien, réparations et maintenance | | | | |
| Primes d'assurances | 634,348 | | | |
| Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 3,231,255 | | | |
| Publicité | 19,910 | | | |
| Déplacements, missions et réceptions | 1,445,144 | | | |
| Autres services | 13,660,213 | | | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 807,621,530 | | | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 157,047,007 | | |

... la suite sur la page suivante

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE |
| Exercice du | 01/01/2014 au 31/12/2014 |
| COMPTE DE RESULTAT ..I.. | |

| RUBRIQUES | 2014 | | 2013 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| *Charges de personnel | 67,147,328 | | | |
| y Impôts et taxes et versements assimilés | 15,375,536 | | | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 74,524,142 | | |
| Autres produits opérationnels | | 1,550,000 | | |
| Autres charges opérationnelles | | | | |
| x Dotations aux amortissements | 17,670,211 | | | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 58,403,930 | | |
| Produits financiers | | 92,278 | | |
| Charges financières | 68,490 | | | |
| VI-Résultat financier | | 23,788 | | |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 58,427,718 | | |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | 13,527,602 | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire | | | | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 44,900,115 | | |

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0

Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD

Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE

Adresse: ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT

Exercice clos le 31/12/2015

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | 2015 | | | 2014 |
|---|--------------------|---|--------------------|--------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1 528 365 | | 1 528 365 | 1 528 365 |
| Bâtiments | 33 210 886 | 24 787 658 | 8 423 228 | 11 372 948 |
| Autres immobilisations corporelles | 302 899 420 | 192 123 058 | 110 776 361 | 105 128 302 |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 764 308 | | 1 764 308 | 1 764 308 |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 339,402,979 | 216,910,717 | 122,492,262 | 119,793,923 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 201 268 387 | | 201 268 387 | 490 423 224 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 63 062 646 | | 63 062 646 | 196 343 930 |
| Autres débiteurs | 9 079 571 | | 9 079 571 | 8 787 640 |
| Impôts et assimilés | 7 503 601 | | 7 503 601 | 11 103 715 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 95 408 971 | | 95 408 971 | 127 434 664 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 376,323,176 | | 376,323,176 | 834,093,175 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 715,726,156 | 216,910,717 | 498,815,439 | 953,887,099 |

| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | NIF 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | |
|--|--------------------|---|--------------------|--------------------|
| Désignation de l'entreprise: SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | |
| Activité: FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | |
| Adresse: ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT | | | | |
| Exercice clos le 31/12/2015 | | | | |
| BILAN (ACTIF) | | | | |
| ACTIF | Montants Bruts | 2015 | | 2014 |
| | | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | 1 528 365 | | 1 528 365 | 1 528 365 |
| Bâtiments | 33 210 886 | 24 787 658 | 8 423 228 | 11 372 948 |
| Autres immobilisations corporelles | 302 899 420 | 192 123 058 | 110 776 361 | 105 128 302 |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 764 308 | | 1 764 308 | 1 764 308 |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 339 402 979 | 216 910 717 | 122 492 262 | 119 793 923 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | 201 268 387 | | 201 268 387 | 490 423 224 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 63 062 646 | | 63 062 646 | 196 343 930 |
| Autres débiteurs | 9 079 571 | | 9 079 571 | 8 787 640 |
| Impôts et assimilés | 7 503 601 | | 7 503 601 | 11 103 715 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | 95 408 971 | | 95 408 971 | 127 434 664 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 376 323 176 | | 376 323 176 | 834 093 175 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 715 726 156 | 216 910 717 | 498 815 439 | 953 887 099 |

| | |
|---|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT |

Exercice clos le 31/12/2015

BILAN (PASSIF)

| | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 221,250,000 | 110,625,000 |
| Capital non appelé | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 11,062,500 | 11,062,500 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | 25,390,612 | 44,900,115 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | 29,656,744 | 95,381,629 |
| Part de la société consolidante (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL I | 287,359,857 | 261,969,244 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | | |
| Impôts (différés et provisionnés) | | |
| Autres dettes non courantes | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL II | | |
| PASSIFS COURANTS: | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 35,057,163 | 63,723,576 |
| Impôts | 8,958,161 | 17,304,787 |
| Autres dettes | 77,666,588 | 113,616,759 |
| Trésorerie passif | 89,773,669 | 497,272,731 |
| TOTAL III | 211,455,582 | 691,917,854 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | 498,815,439 | 953,887,099 |

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

الملحق 30: جدول حسابات النتائج لمؤسسة رغوة الجنوب لسنة 2015

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|-------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 | | | | | | | | | | | |
| Désignation de l'entreprise: | | SARL LA MOUSSE DU SUD | | | | | | | | | | | |
| Activité: | | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE | | | | | | | | | | | |
| Adresse: | | ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT | | | | | | | | | | | |

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES | 2015 | | 2014 | |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue | | | | |
| Produits fabriqués | | 848,507,822 | | 965,468,537 |
| Prestations de services | | | | |
| Vente de travaux | | | | |
| Produits annexes | | | | |
| Rabais, remises, ristournes accordés | | | | |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes | | 848,507,822 | | 965,468,537 |
| Production stockée ou déstockée | | 20,850,000 | 800,000 | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| I-Production de l'exercice | | 869,357,822 | | 964,668,537 |
| Achats de marchandises vendues | | | | |
| Matières premières | 673,920,792 | | 762,658,829 | |
| Autres approvisionnements | | | | |
| Variations des stocks | | | | |
| Achats d'études et de prestations de services | | | | |
| Autres consommations | 13,471,365 | | 9,729,260 | |
| Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats | | | | |
| Sous-traitance générale | | | | |
| Locations | 3,001,559 | | 13,869,991 | |
| Entretien, réparations et maintenance | 882,077 | | 2,372,576 | |
| Primes d'assurances | 703,874 | | 634,348 | |
| Personnel extérieur à l'entreprise | | | | |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 1,692,719 | | 3,231,255 | |
| Publicité | 15,950 | | 19,910 | |
| Déplacements, missions et réceptions | 920,769 | | 1,445,144 | |
| Autres services | 36,830,047 | | 13,660,213 | |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs | | | | |
| II-Consommations de l'exercice | 731,439,154 | | 807,621,530 | |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 137,918,667 | | 157,047,007 |

... la suite sur la page suivante

الملحق 30: جدول حسابات النتائج لمؤسسة رغوة الجنوب لسنة 2015

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION | N.I.F 0 9 8 5 3 0 1 3 0 0 1 2 7 4 0 |
| Désignation de l'entreprise: | SARL LA MOUSSE DU SUD |
| Activité: | FABRICATION DE MOUSSE EPONGE |
| Adresse: | ZONE D'ACTIVITE TOUGGOURT |

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTAT ..!..

| RUBRIQUES | 2015 | | 2014 | |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Charges de personnel | 83,707,266 | | 67,147,328 | |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 10,550,558 | | 15,375,536 | |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 43,660,842 | | 74,524,142 |
| Autres produits opérationnels | | | | 1,550,000 |
| Autres charges opérationnelles | 25,000 | | | |
| Dotations aux amortissements اهتلاز | 12,030,653 | | 17,670,211 | |
| Provision | | | | |
| Pertes de valeur | | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | | |
| V-Résultat opérationnel | | 31,605,189 | | 58,403,930 |
| Produits financiers | | 22,235 | | 92,278 |
| Charges financières | 161,619 | | 68,490 | |
| VI-Résultat financier | 139,383 | | | 23,788 |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 31,465,806 | | 58,427,718 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (*) | | | | |
| VIII-Résultat extraordinaire | | | | |
| Impôts exigibles sur résultats | 6,075,194 | | 13,527,602 | |
| Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire | | | | |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 25,390,612 | | 44,900,115 |

(*) A détailler sur état annexe à joindre

الفهرس

| | |
|--------|--|
| الصفحة | الموضوع..... |
| III | الاهداء..... |
| IV | الشكر..... |
| V | الملخص..... |
| VI | قائمة المحتويات..... |
| VII | قائمة الجداول..... |
| VIII | قائمة الاشكال..... |
| IX | قائمة الملاحق..... |
| XI | قائمة الرموز والاختصارات..... |
| ا | المقدمة العامة..... |
| 1 | الفصل الأول: الأدبيات النظرية..... |
| 2 | تمهيد للفصل الأول..... |
| 3 | المطلب الأول: الاطار المفاهيمي لتقييم الاداء المالي في المؤسسة الاقتصادية..... |
| 3 | الفرع الاول: عموميات عن الأداء..... |
| 5 | الفرع الثاني: عموميات عن الأداء المالي..... |
| 6 | الفرع الثالث: عموميات حول تقييم الاداء المالي..... |
| 9 | المطلب الثاني : تسيير المخاطر في المؤسسة الاقتصادية..... |
| 12 | المطلب الثالث: تسيير مخاطر الاستغلال في المؤسسة الاقتصادية..... |
| 16 | المطلب الرابع: طرق تقييم مخاطر الاستغلال الاداء المالي..... |
| 19 | المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية والمتعلقة بعرض وتقييم الدراسات السابقة..... |
| 19 | المطلب الأول : عرض الدراسات السابقة..... |
| 20 | المطلب الثاني : تقييم الدراسات السابقة..... |
| 20 | الفصل الاول: طرح اوجه الاختلاف والتشابه..... |
| 22 | الفصل الثاني: مميزات الدراسة الحالية..... |
| 23 | خلاصة الفصل..... |
| 24 | الفصل الثاني: الدراسة الميدانية..... |
| 25 | تمهيد للفصل الثاني..... |
| 26 | المبحث الاول: الطريقة و الأدوات..... |

| | |
|-----|--|
| 26 | المطلب الاول:الطريقة |
| 26 | المطلب الثاني:الأدوات |
| 27 | المبحث الثاني: تقديم النتائج ومناقشتها |
| 27 | المطلب الاول:تقديم النتائج |
| 27 | الفرع الأول: دراسة حالة مؤسسة انتاج مود البناء..... |
| 27 | ا-تقديم عام حول مؤسسة انتاج مود البناء..... |
| 30 | ب-دراسة تحليلية لوظيفة الاستغلال في الوحدة..... |
| 31 | ت-تقييم مخطر الاستغلال لمؤسسة انتاج مواد البناء..... |
| 31 | 1-تقييم مخطر الاستغلال من خلال الرافعة التشغيلية |
| 35 | 2-تقييم مخطر الاستغلال من خلال تشتت نتيجة الاستغلال |
| 36 | 3-تقييم الاداء المالي من خلال مؤشريه المردودية الاقتصادية والمردودية المالية |
| 43 | الفرع الثاني:دراسة حالة مؤسسة رغوة الجنوب |
| 43 | ا-تقديم عام لمؤسسة رغوة الجنوب..... |
| 47 | ب-تقييم مخطر الاستغلال لمؤسسة رغوة الجنوب..... |
| 27 | 1-من خلال الرافعة التشغيلية..... |
| 51 | 2-حساب تشتت نتيجة الاستغلال..... |
| 52 | 3-تقييم الأداء المالي من خلال مؤشريه المردودية المالية والمردودية الاقتصادية..... |
| 58 | خلاصة الفصل..... |
| 61 | خاتمة |
| 63 | قائمة المصادر والمراجع..... |
| 67 | الملاحق..... |
| 108 | الفهرس..... |