

الجمهورية الجزائرية الشعبية الديمقراطية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة عمار ثليجي بالأغواط



التخصص: ادارة مالية

كلية العلوم الاقتصادية و التجارية

وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي بعنوان:

دور نماذج التنبؤ في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة

دراسة حالة شركة (بيوفارم، أليانس للتأمينات، وروبية) للفترة 2019-2021

تحت اشراف :

من إعداد:

❖ د. بن ثابت علال

❖ بوزالغ إيمان أنفال

❖ قاسمي اية حبيبة

اعضاء اللجنة المناقشة

الاسم	الرتبة العلمية	الصفة
قربة معمر	أستاذ	رئيسا
بن ثابت علال	أستاذ	مشرفا
مخلوفي عزوز	أستاذ محاضر أ	ممتحنا

السنة الجامعية: 2022/2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

كلمة شكر

الحمد لله الذي أنار لنا درب العلم والمعرفة و أعاننا

على أداء هذا الواجب و وفقنا إلى إنجاز هذا العمل

نتقدم بجزيل الشكر والعرفان للأستاذ الفاضل، الذي حثنا على العلم والاجتهاد

الدكتور علال بن ثابت

كما نتقدم بالشكر إلى أعضاء اللجنة المناقشة على قبولهم مراجعة ومناقشة هذه

المذكرة، و لا ننسى أن نتقدم بالكثير من الشكر إلى كل موظفي المكتبة الذين كانوا

خير معين

وفي الأخير نشكر كل من ساعدنا في إنجاز هذا العمل المتواضع من قريب أو من

بعيد



إهداء

بسم الله ، اللهم لك الحمد ولك الشكر كما ينبغي لجلال وجهك وعظيم سلطانك، والصلاة والسلام على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين، أما بعد:

أهدي هذا العمل إلى من هم فرحتي أُمي وأبي الغاليين حفظهما الله

وإلى كل أفراد أسرتي، إلى كل الأصدقاء، وإلى كل من لم يدخر جهدا في مساعدتي

إلى كل طلبة وأساتذة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

إلى كل من نسيهم قلبي ولم ينسهم قلبي

إليكم جميعا أهدي ثمرة جهدي

بوزالغ إيمان أنفال

إهداء

إلى والدي

أول أسباب نجاحي وأجمل نعم الله علي، شكرا لأنكما كنتما معي لتخرج هذه المذكرة بأفضل أشكالها..

إلى من شاركوني طفولتي و أحبوني بصدق وإخلاص وتعاونوا معي لإتمام دراستي هذه

إلى إخواني وإخواتي

إلى من أخذوا بيدي نحو أفاق العلم و المعرفة إلى كل من كان لهم الفضل - بعد الله تعالى- في إنجاز هذه الدراسة...

إلى كل من آمن بالكلمة الطيبة "لا إله إلا الله" وعمل من أجلها

قاسمي آية حبيبة

ملخص الدراسة:

تهدف هذه الدراسة الى توضيح دور النماذج الكمية للتنبؤ في معرفة وضعية المؤسسة ماليا و الكشف المبكر عن احتمالية الفشل المالي، التي تستطيع من خلالها تجنب اضطرابات مالية خطيرة و اتخاذ الاجراءات و التدابير التصحيحية المناسبة، و لتحقيق هدف الدراسة تم تطبيق ثلاثة نماذج للتنبؤ على ثلاثة مؤسسات استنادا على قوائمها المالية خلال الفترة المدروسة، وتوصلت الدراسة إلى ان النماذج استطاعت أن تتنبأ بوضعية المؤسسات ماعدا مؤسسة بيوفارم حيث كان من الصعب التنبؤ بوضعها المالي عند تطبيق نموذجي Altman و Sherrod.

الكلمات المفتاحية: فشل مالي، نماذج التنبؤ، وضعية مالية.

Abstract

This study aims to clarify the role of quantitative forecasting models in knowing the financial situation of the enterprise and early detection of the possibility of financial failure, through which it can avoid serious financial turmoil and take appropriate corrective measures and measures, and to achieve the goal of the study, three forecasting models were applied to three institutions based on their financial statements during the studied period, and the study found that the models were able to predict the status of institutions except for the Biopharm Foundation, where it was difficult to predict its financial situation when applying the Altman and Sherrod models.

Keywords: financial failure, forecasting models, financial situation.

فهرس المحتويات

رقم الصفحة	العنوان
	كلمة شكر
	إهداء
	إهداء
	ملخص الدراسة
	فهرس المحتويات
	فهرس الجداول و الأشكال
	قائمة الملاحق
أ-هـ	مقدمة
31-8	الفصل الأول: الإطار النظري العام للتحليل المالي و التنبؤ بالفشل المالي
8	تمهيد
10	المبحث الأول: عموميات في التحليل المالي
10	المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي وأهدافه
12	المطلب الثاني: مصادر معلومات التحليل المالي
13	المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي
19	المبحث الثاني: الإطار المفاهيمي حول التنبؤ بالفشل المالي
19	تمهيد
20	المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الفشل المالي
23	المطلب الثاني: ماهية التنبؤ بالفشل المالي
25	المطلب الثالث: أهم النماذج المستخدمة في التنبؤ بالفشل المالي
31	خلاصة الفصل الأول
62-33	الفصل الثاني: دراسة حالة لمؤسسة بيوفرم، أليانس للتأمينات، وروبية NCA
33	المبحث الأول: تقديم عام للمؤسسات محل الدراسة
33	المطلب الأول: شركة بيوفارم
38	المطلب الثاني: شركة أليانس للتأمينات

42	المطلب الثالث: شركة روية NCA
45	المبحث الثاني: تحليل وضعية المؤسسات باستخدام نماذج التنبؤ
45	المطلب الأول: حالة مؤسسة بيوفارم
52	المطلب الثاني: حالة مؤسسة أليانس
58	المطلب الثالث: حالة مؤسسة روية
62	خلاصة الفصل الثاني
65-64	خاتمة
69-67	قائمة المراجع
85-71	الملاحق

فهرس الجداول و الأشكال

فهرس الجداول

رقم الصفحة	العنوان	رقم الجدول
28	مقارنة بين نماذج ألتمان	01
45	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج ألتمان 1977 لمؤسسة بيوفارم	02
46	نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2019	03
46	نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2020	04
46	نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2021	05
48	قيم البيانات المالية لنموذج كيدا 1981 لمؤسسة بيوفارم	06
48	نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2019	07
49	نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2020	08
49	نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2021	09
50	قيم البيانات المالية لنموذج شيرود 1987 لمؤسسة بيوفارم	10
50	نتائج نموذج شيرود لسنة 2019	11
51	نتائج نموذج شيرود لسنة 2020	12
51	نتائج نموذج شيرود لسنة 2021	13
52	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Altman 1955 لمؤسسة أليانس	14
52	نتائج نموذج ألتمان لسنة 2019	15
53	نتائج نموذج ألتمان لسنة 2020	16
53	نتائج نموذج ألتمان لسنة 2021	17
54	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Kida لمؤسسة أليانس	18
54	نتائج نموذج كيدا لسنة 2019	19
55	نتائج نموذج كيدا لسنة 2020	20
55	نتائج نموذج كيدا لسنة 2021	21
56	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Sherrod لمؤسسة أليانس	22
56	نتائج نموذج شيرود لسنة 2019	23
57	نتائج نموذج شيرود لسنة 2020	24
57	نتائج نموذج شيرود لسنة 2021	25

58	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج ألتمان لمؤسسة روية	26
59	نتائج نموذج ألتمان لسنة 2019	27
60	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج كيدا لمؤسسة روية	28
60	نتائج نموذج كيدا لسنة 2019	29
61	قيم البيانات المالية المركبة لنموذج شيروود لمؤسسة روية	30
61	نتائج نموذج شيروود لسنة 2019	31

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	العنوان	رقم الشكل
23	مراحل الفشل المالي	01
36	الهيكل القانوني لمؤسسة بيوفرم	02
37	الهيكل التنظيمي لمؤسسة بيوفارم	03
41	الهيكل التنظيمي لمؤسسة أليانس	04
44	الهيكل التنظيمي لمؤسسة روية	05

قائمة الملاحق

قائمة الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق
01	جدول حساب النتائج لبيو فارم 2019-2020
02	خصوم شركة بيو فارم 2019-2020
03	أصول شركة بيو فارم 2019-2020
04	جدول حساب النتائج لبيو فارم 2021
05	أصول شركة بيو فارم 2021
06	خصوم شركة بيو فارم 2021
07	أصول شركة أليانس للتأمينات 2019-2020
08	خصوم شركة أليانس للتأمينات 2019-2020
09	جدول حساب النتائج لشركة أليانس للتأمينات 2019-2020
10	أصول شركة أليانس للتأمينات 2021
11	خصوم شركة أليانس للتأمينات 2021
12	جدول حساب النتائج لشركة أليانس للتأمينات 2021
13	أصول شركة رويبة 2019
14	خصوم شركة رويبة 2019
15	جدول حساب النتائج لرويبة 2019

مقدمة عامة

في ظل التسارع الاقتصادي و تضاعف حجمه، أصبحت المؤسسات اليوم تنشط في محيط يتميز بالتغير المستمر داخليا و خارجيا مما ألزمها أن تعمل في ظروف محفوفة بمخاطر تهدد وجودها وتعرقل مسار حياتها ، لهذا أوجب عليها البحث عن استراتيجيات تضمن التحكم في تسيير ميزانيتها والاستعمال الأمثل للموارد المالية بطريقة عقلانية .

لذا وجد التحليل المالي الذي يساعد على معرفة الوضعية المالية للمؤسسات من خلال تشخيص نقاط القوة و الضعف في البيئة الداخلية و تحديد الفرص و التهديدات في البيئة الخارجية باستخدام أساليب و نماذج لها القدرة على التنبؤ بالمواقف التي ستكون عليها المؤسسة في المستقبل بناءا على استقراء الماضي و ملاحظة الحاضر .

حيث يمكنها تنفيذ استراتيجيتها أولا ، و يتضمن لها سلامة قراراتها الاستثمارية و التمويلية ثانيا، وايضا الإيفاء بالتزاماتها المالية إزاء كل الأطراف ذات الأهداف و المصالح المتباينة و المرتبطة بها ثالثا.

على ضوء ما سبق تتجلى معالم إشكالية هذا البحث و التي يمكن صياغتها في السؤال التالي:

الإشكالية :

- ما هو دور نماذج التنبؤ في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة ؟

الأسئلة الفرعية :

- ما مدى مساهمة التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ؟
- ما مدى قدرة كل نموذج من Altman و Kida و Sherrod على التنبؤ بالفشل المالي ؟
- هل يوجد اختلاف في نتائج النماذج المستعملة في دراسة حالة ؟

الفرضيات :

1. يساهم التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة من خلال تطبيق أدواته المتمثلة في المؤشرات و النسب و النماذج .
2. يمكن لنماذج Altman , Kida , Sherrod التمييز بين وضعيات نشاط المؤسسة الفاشلة والسليمة .

3. يوجد اختلاف في نتائج النماذج المتحصل عليها للمؤسسات الثلاث محل الدراسة.

أهمية الدراسة :

- تكمن أهمية الدراسة من خلال الدور التي تؤديه النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي في معرفة الوضع المالي للمؤسسة في المستقبل، و الذي يمكن من اتخاذ الإجراءات الكفيلة بالحفاظ على استقرار الوضع المالي السليم للمؤسسة.
- و تبرز أهمية الدراسة عمليا في ان التنبؤ بالتعثر قبل وقوعه يعطي إنذارا مبكرا عن خطر التعثر، و من هنا فإن التنبؤ بتعثر الشركات قبل تعثرها بفترة يعود بفوائد كثيرة على عدة من الجهات المعنية بنتائج هذه الشركات.

أهداف الدراسة :

- أهمية التحليل المالي في معرفة وضعية المؤسسة .
- التعرف على أهم أدوات التحليل المالي.
- الإلمام بمفهوم الفشل المالي و تحديد أهم اسبابه و مراحلها.
- التعرف على أهم نماذج التنبؤ و مدى فعاليتها في الكشف عن الفشل المالي.
- تقديم بعض المقترحات و التوصيات لزيادة الاهتمام باستخدام التحليل المالي و النماذج لتقييم أداء المؤسسة.

أسباب اختيار الموضوع:

أسباب ذاتية:

➤ الميول الشخصي للمواضيع التي يغطيها التحليل المالي.

أسباب موضوعية:

- تعلق الموضوع المدروس بمجال تخصصنا.
- محاولة مساعدة الأطراف ذوي المصلحة بالمؤسسة الاقتصادية من خلال إيجاد طرق التنبؤ بالفشل المالي.

حدود الدراسة :

✓ الحدود المكانية:

تم اختيار مؤسسة بيوفارم، أليانس و روية كدراسة حالة.

✓ الحدود الزمانية:

سيتم دراسة حالة المؤسسات خلال السنوات 2019-2020-2021.

منهج الدراسة :

للإجابة على التساؤل الوارد في الإشكالية و إثبات صحة الفرضيات ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة، تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي عند معالجتنا للجزء النظري، باستخدام مجموعة من الأدوات المتمثلة في : الكتب، المذكرات، المجلات،... إلخ

أما في الجزء التطبيقي فقد اعتمدنا على منهج دراسة الحالة من خلال تجميع البيانات من الواقع العلمي وتحليلها.

الدراسات السابقة:

1. دراسة قارة نور الهدى بعنوان دور النماذج الكمية في التنبؤ بالفشل المالي، مذكرة لنيل شهادة ماستر أكاديمي كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير جامعة محمد بوضياف المسيلة.

هدفت هذه الدراسة الى إبراز أهمية موضوع التنبؤ بالفشل المالي في البيئة الاقتصادية الجزائرية، و معرفة الوضعية المالية للشركات باستخدام مجموعة من النسب المالية و القدرة على التمييز بين الشركات الناجحة و الفاشلة.

توصلت الى أن هناك مجموعة من المؤشرات تتميز بها كل مرحلة من مراحل التي يمر بها الفشل و التي يمكن الاسترشاد بها لتحديد وضع المؤسسة و اتخاذ الإجراءات اللازمة لحل المشكلة.

2. دراسة عوني محمد الصغير بعنوان التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية دراسة مجمع صيدال جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي الجزائر، مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة، المجلد 05 و العدد 01 سنة 2022.
- تهدف هذه الدراسة الى التعرف على كيفية تطبيق أدوات قياس الفشل المالي و ذلك انطلاقا من المؤشرات المالية، و الى محاولة التنبؤ بالوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة.
- و قد لخصت الدراسة الى عدة نتائج أهمها أن هذه النماذج لها القدرة على التمييز بين فشل واستمرارية المؤسسة، و توصلت أن مؤسسة صيدال تتواجد في منطقة الخطر أي يحذر بها الفشل المالي خلال فترة الدراسة المعتمدة.
3. دراسة رضوان باصور بعنوان استخدام التحليل المالي في التنبؤ بالأداء المالي للمؤسسة، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير سنة 2009 جامعة المدية.
- هدفت الدراسة الى محاولة توضيح المجالات التي يدرسها التحليل المالي في المؤسسة وإسقاط أفكار التحليل المالي على حالة مؤسسة عمومية اقتصادية.
- ومن أهم ما توصلت اليه الدراسة أن الحكم على الأداء في المؤسسة لا يغني عن ضرورة السعي نحو توقعه أو التنبؤ به وهنا برز دور التحليل المالي ومن خلال لنسب المالية المتمثل في تقدير نجاح المؤسسة و قوتها أو ضعفها و إمكانية التنبؤ بالفشل أي بقدرتها على تأكيد استمرار النجاح و هذا الغرض تخدمه طريق تقييم الأداء المالي و النماذج للتنبؤ بالفشل المالي.
4. دراسة مصطفى طويطي بعنوان نماذج التنبؤ بوضعية المركز المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة شركة النسيج للمواد الثقيلة Mantal ، جامعة غرداية، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير وعلوم التجارية، المجلد 11 العدد 02 سنة 2018.
- يهدف هذا المقال الى فتح المجال أمام المحللين الماليين في المؤسسات الاقتصادية للتعرف على أهم الأفكار و التقنيات الحديثة التي تعنى بتحديد و تحليل الوضع المالي للمؤسسة بهدف الكشف المبكر عن إمكانية وقوع أحداث غير مرغوب فيها و ليتم اتخاذ التدابير اللازمة لتجنب حدوثها أو التقليل منها.

وبناء على ما سبق كانت نتائج الدراسة أن نماذج التنبؤ بالوضع المالية للمؤسسة تمكن المحلل المالي من تقييم الأداء المؤسسة في مجالات الربحية، السيولة، الملائمة و كذلك مدى كفاءة إدارتها في وضع و تنفيذ سياستها التمويلية و الاستثمارية.

ما يميز دراستنا عن الدراسات السابقة:

- قمنا بدراسة حديثة للمؤسسات محل الدراسة في الفترة الممتدة بين (بين 2019 و2021).
- تم تسليط الضوء على ثلاثة عينات مختلفة النشاط المدرجة في البورصة (بيوفارم أليانس، روية).
- اختلاف النتائج المتحصل عليها سابقا و ذلك بسبب اختلاف طبيعة و أزمنا و أمكنة الدراسة.

هيكل الدراسة :

قمنا بتقسيم هذه الدراسة إلى فصلين، تطرقنا في الفصل الأول إلى الجانب النظري لكل من التحليل والفشل المالي، حيث تضمن المبحث الأول عموميات حول التحليل المالي، و المبحث الثاني تكلمنا فيه عن التنبؤ بالفشل المالي.

أما بخصوص الفصل الثاني فقد تناولنا فيه دراسة حالة مؤسسات بيوفارم، أليانس و روية خلال الفترة الممتدة (2019-2021)، إذ تضمن المبحث الاول تقديم المؤسسات قيد الدراسة، أما المبحث الثاني فقمنا فيه بعرض القوائم المالية للمؤسسات التي من خلالها تم التوصل الى نتائج البحث.

الفصل الأول :

الإطار النظري العام للتحليل المالي و

التنبؤ بالفشل المالي

تمهيد:

تعتبر أدوات التحليل المالي الركيزة الأساسية في التنبؤ بفشل المؤسسات من خلال تشكيل او بناء نماذج من شأنها إعطاء تنبيه مبكر بدلائل الفشل لحماية المتعاملين ، حيث أن هذه النماذج تعتبر مؤشرا على مدى قوة أو ضعف المركز المالي للمؤسسة ، مما يجعل هذه الأخيرة مفيدة في التمييز بين المؤسسات الناجحة و الفاشلة .

و من أجل الإلمام بموضوع دراستنا قسمنا هذا الفصل إلى مبحثين:

المبحث الأول: عموميات في التحليل المالي

المبحث الثاني: الإطار المفاهيمي حول التنبؤ بالفشل المالي

المبحث الأول: عموميات في التحليل المالي

يعتبر التحليل تقنية من التقنيات التي تتطلب معرفة معمقة و خاصة و هي دوما في تطور مستمر و يعتبر من المواضيع الهامة التي تتناولها الدراسات الاقتصادية و الاهتمام بها. ويتم التناول في هذا المبحث النقاط الموالية:

المطلب الاول : مفهوم التحليل المالي واهدافه

يعتبر التحليل المالي بمفهومه الحديث وليدا للظروف التي نشأت في مطلع الثلاثينات من هذا القرن، وهي الفترة التي تميزت بالكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الامريكية، الذي أدت ظروفه الى الكشف عن بعض عمليات غش وخداع مارسها بعض إدارات الشركات ذات الملكية العامة، الأمر الذي أضر بالمساهمين و المقرضين على حد سواء، و حدا بالمشرع إلى التدخل، وفرض نشر المعلومات المالية عن مثل هذه الشركات. و قد أدى نشر هذه المعلومات إلى ظهور وظيفة جديدة للإدارة المالية في تلك الفترة، و هي وظيفة التحليل المالي. إن أهمية التحليل المالي لا تقتصر على الإدارة المالية للمؤسسة وحدها، بل إن هذا الموضوع أصبح يعني إلى جانب إدارة المؤسسة مالكيها ودائنيها وموظفيها وغيرهم، لما لهذه المجموعات من مصالح يتطلب المحافظة عليها للحصول على أدق ما يمكن من المعلومات عن المؤسسة وأدائها ومدى سلامة أوضاعها المالية¹.

أولاً : تعريف التحليل المالي

التحليل المالي عبارة عن عملية معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة عن مؤسسة ما للحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات والصناعية في الماضي والحاضر وكذلك في تشخيص أية مشكلة موجودة مالية أو تشغيلية، و توقع ما سيكون عليه الوضع في المستقبل ويتطلب تقديمها بشكل مختصر وبما يتناسب وعملية اتخاذ القرار².

التحليل المالي هو دراسة للقوائم المالية بعد تبويبها وباستخدام الأساليب الكمية وذلك بهدف إظهار الارتباطات بين عناصرها والتغيرات الطارئة على هذه العناصر وحجم وأثر هذه التغيرات واشتقاق مجموعة من المؤشرات التي تساعد على دراسة وضع المنشأة من الناحية التشغيلية والتمويلية وتقييم أداء هذه المنشآت وكذلك تقديم المعلومات اللازمة للأطراف المستفيدة من أجل اتخاذ القرارات الإدارية السليمة³.

¹-أيمن الشنطي، زهير الحدرب، عامر عبد الله، مقدمة في الإدارة و التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار البداية، عمان، الاردن، 2010،ص25

²- مفلح مجد عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2011،ص232

³- منير شاكر مجد، اسماعيل اسماعيل، عبد الناصر نور، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، 2005، ص12

ويمكن أيضا تعريف التحليل المالي على أنه¹ :

التحليل المالي هو دراسة محاسبية : التحليل المالي هو فحص للقوائم المالية والبيانات المنشورة لمؤسسة معينة لفترة أو لفترات ماضية قصد تقديم المعلومات الكافية التي من شأنها أن تفيد المؤسسة.

التحليل المالي هو دراسة تنبؤية : إن التحليل المالي هو عبارة عن مجموعة من الدراسات التي تجري على البيانات المالية بهدف بلورة المعلومات وتوضيح وتيسير كيفية تداولها، وتركيز الاهتمام على الحقائق التي تكون كبيرة وراء زحمة الأرقام، كما يساعد في تقييم النتائج الماضية للمؤسسة ومن ثم استشراف مستقبلها وتشخيص العوائق بتنوعها وكذا الأساليب الكفيلة لمجابهتها.

التحليل المالي وسيلة تخطيط : يعتبر التحليل المالي خطوة تمهيدية وضرورية للتخطيط المالي إذ من الضروري التعرف على المركز المالي والسياسات المختلفة التي تؤثر على الربح.

على ضوء ما سبق، يمكن تعريف التحليل المالي على انه عبارة عن معالجة للبيانات المالية بهدف الحصول على معلومات تساعد في معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتشخيصها لاتخاذ القرارات الرشيدة، كما أنه يساعد على معرفة نقاط القوة والضعف و اكتشاف الفرص والتهديدات التي تواجه المؤسسة.

ثانيا : اهدافه

بشكل عام يهدف التحليل المالي إلى تحقيق الغايات التالية²:

- تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة.
- تقييم نتائج قرارات الاستثمار و التمويل.
- تحديد انحرافات بالأداء المتحقق عن المخطط و تشخيص أسبابها.
- الاستفادة من نتائج التحليل لإعداد الموازنات و الخطط المستقبلية.
- تحديد الفرص المتاحة أمام الشركة والتي يمكن استثمارها.
- التنبؤ باحتمالات الفشل الذي يواجه الشركة.

¹ - طيوب عبد الحكيم، تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل المالي، مذكرة لنيل شهادة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد بو ضياف، المسيلة، 2018، ص9.

² -عدنان تايه النعيمي، أرشد فؤاد التميمي، التحليل و التخطيط المالي، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، 2007، ص21.

- يعتبر التحليل المالي مصدر للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرار.
- تقييم ملاءة الشركة في الأجل القصير و الطويل.

المطلب الثاني: مصادر معلومات التحليل المالي

لا يكتفي المحلل المالي بدراسة قائمة المركز المالي والحسابات الختامية بل لا بد له من بيانات إضافية تساعده في إجراء عمليات التحليل وبشكل عام نستطيع القول بأن المحلل المالي يحصل على البيانات اللازمة من مصدرين هما¹:

أولاً: المصادر الداخلية للبيانات: وتشمل البيانات التالية

- الميزانية
- جدول النتائج
- قائمة التدفقات النقدية

و تعتبر كل هذه القوائم المالية بيانات محاسبية ختامية. و إضافة إلى هذه القوائم يمكننا إضافة البيانات التالية:

- (1) تقرير مدقق الحسابات.
- (2) التقرير الختامي لأعضاء مجلس الإدارة.
- (3) التقارير المالية الداخلية التي تعد لأغراض إدارية.
- (4) بيانات تفصيلية عن عناصر القوائم المالية.

ثانياً: المصادر الخارجية للبيانات

- بيانات عن حالة المنشأة و سمعتها في الأوساط التجارية ؛
- البيانات الصادرة عن أسواق المال و مكاتب السمسرة ؛
- الصحف و المجلات و النشرات الاقتصادية التي تصدر عن الهيئات و المؤسسات الحكومية و مراكز البحث العلمي؛

¹ - منير شاكر مجد واخرون، مرجع سبق ذكره، ص 21، 20

- المراسلات مع العملاء و المجهزين و تأييدات أرصدة المدينون و الدائنون، المكاتب الاستشارية

المطلب الثالث : أدوات التحليل المالي

اولاً: مؤشرات التوازن المالي

تسعى أي مؤسسة على اختلاف نشاطها لتحقيق نوع من التوازن المالي كهدف مبدئي لأن هذا يمكنها من مواجهة التزامات المالية عند مواعيد استحقاقها، ويتم ذلك بتمويل موجوداتها الثابتة عن طريق الأموال الدائمة ، وبتتمويل موجوداتها المتداولة عن طريق الديون القصيرة الأجل ، وبالتالي تجنب عدم التسديد او عدم الملائمة¹ .

1) رأس المال العامل الصافي الاجمالي FRng :

و يعرف على أنه ذلك الجزء من الموارد المالية الدائمة المخصص لتمويل الأصول المتداولة، ويعرف كذلك على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة باستخدام الموارد المالية الدائمة².

يمكن حساب رأس المال العامل الصافي الاجمالي بإحدى العلاقتين التاليتين :

➤ من أعلى الميزانية:

رأس المال العامل = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

➤ من أسفل الميزانية:

رأس المال العامل = الأصول المتداولة - ديون قصيرة الأجل

يعتبر رأس المال العامل مؤشر هام عن التوازن المالي طويل المدى، وذلك حسب حالاته التي

نذكرها كالاتي³ :

¹-غلمي العالية، التحليل المالي وأدوات التوازن المالي في إطار ميزانية المؤسسة، مجلة مفاهيم الدراسات الفلسفية، جامعة زيان عاشور، العدد الأول، الجزائر، 2018، ص170

²-إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر، الأردن، الطبعة الأولى، 2006، ص83

³-نفس المرجع، ص 83

- رأس ما عامل صافي إجمالي موجب $FRng > 0$: ويشير ذلك إلى أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل، حيث تمكنت المؤسسة حسب هذا المؤشر من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها طويلة المدى وحققت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية .
- رأس مال عامل صافي إجمالي معدوم $FRng = 0$: يعني ذلك أن المؤسسة في حالة توازن الأمثل على المدى الطويل ، لكن دون تحقيق فائض ، حيث نجحت المؤسسة فقط في تمويل احتياجاتها طويلة المدى دون تحقيق فائض ولا تحقيق عجز
- رأس مال عامل صافي إجمالي سالب $FRng < 0$: يشير المؤشر إلى أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة، وحققت بذلك عجز في تمويل هذه الاحتياجات وبالتالي فهي بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية، أو بحاجة إلى تقليص مستوى استثماراتها إلى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة .

(2) الاحتياج في رأس المال العامل BFR :

تشمل المؤسسة في كل دورة استغلالية على موارد دورية (وهي الديون قصيرة الأجل ماعدا السلفات المصرفية) وهذه الموارد تغطي بها مستلزمات أو احتياجات الدورة (وهي المخزونات والقيم القابلة للتحقيق)، وبمقارنة قيمة العنصرين نحدد هل المؤسسة تحتاج إلى موارد إضافية من غير الدورة أم لا؟¹.

يتولد الاحتياج المالي للاستغلال عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة حقوقها لدى المتعاملين ومخزوناتهما، وبالتالي يتوجب البحث عن مصادر أخرى لتمويل هذا العجز، وهو ما يصطلح عليه بالاحتياج في رأس المال العامل²، ويحسب بالعلاقة التالية³ :

احتياج رأس المال العامل = (قيم الاستغلال + القيم القابلة للتحقيق) - (الديون قصيرة الأجل ماعدا السلفات المصرفية)

احتياج رأس المال العامل = احتياج الدورة - موارد الدورة

¹ - ناصر دادي عدون، نواصر نَجْد فتحي، دراسة الحالات المالية، دار الافاق، الجزائر، 1991، ص25.

² - إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، مرجع سابق، ص84.

³ ناصر دادي عدون، نواصر نَجْد فتحي، مرجع سابق، ص25.

الحالات التي يمكن أن يأخذها احتياج رأس المال العامل¹:

❖ $BFR > 0$: إذا كانت قيمة BFR كبيرة وموجبة فإن المؤسسة في هذه الحالة لم تؤمن الموارد قصيرة الأجل الكافية و التي تكون غالبا تكلفتها منخفضة لتغطية مختلف احتياجات دورة الاستغلال .

❖ $BFR < 0$: في هذه الحالة تكون احتياجات الدورة أقل من موارد الدورة ، في هذه الحالة لم تستخدم تلك الموارد في توسيع دورة الاستغلال و الزيادة في الطاقة الإنتاجية أي وجود اختلال في استغلال الموارد المتاحة بما يؤثر على زيادة التكلفة والتقليل من الأرباح .

❖ $BFR = 0$: أي موارد الدورة تساوي احتياجات الدورة.

(3) **الخزينة الصافية T_n :**

تعبر الخزينة عن القيم المالية التي يمكن أن تتصرف فيها المؤسسة لدورة معينة، فهي تنتج إما عن صافي القيم الجاهزة، أو عن الصافي بين رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل، وتحسب كما يلي² :

الخزينة الصافية = القيم الجاهزة - السلفات المصرفية

الخزينة الصافية = رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

يمكن أن تأخذ الخزينة الحالات التالية³ :

❖ **الخزينة الموجبة :** (رأس المال العامل < احتياج رأس المال العامل) في هذه الحالة قامت المؤسسة بتجميد جزء من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل، مما يطرح عليها مشكلة الربحية أي تكلفة الفرصة الضائعة لهذا وجب عليها معالجة الوضعية عن طريق شراء مواد أولية أو تقديم تسهيلات للزبائن .

❖ **الخزينة السالبة :** (رأس المال العامل > احتياج رأس المال العامل) المؤسسة في حالة عجز أي غير قادرة على تسديد ديونها في أجالها وهذا يطرح مشكل متمثل في وجود

¹ - سمورود زبيدة، سحنون جمال الدين، دور التحليل المالي في تقييم الأداء عن طريق مؤشرات التوازن، مجلة الريادة الاقتصادية الأعمال، المجلد 06، العدد 03، الجزائر، 2020، ص 354

² - ناصر دادي عدون، نواصر محمد فتحي، مرجع سابق، ص 25

³ - سمورود زبيدة، سحنون جمال الدين، مرجع سابق، ص 354

تكاليف إضافية مما يجعل المؤسسة في هذه الحالة إما تطالب بحقوقها الموجودة لدى الغير، أو تقترض من البنوك، أو تتنازل عن بعض استثماراتها دون التأثير على طاقتها الإنتاجية .

❖ **الخزينة المعدومة :** (رأس المال العامل = احتياج رأس المال العامل) أي الخزينة المثلى إن الوصول إلى هذه الحالة يتم بالاستخدام الأمثل للموارد المتاحة للمؤسسة وفق الإمكانيات المتاحة عن طريق تقادي مشاكل عدم التسديد ، وبالتالي التحكم في السيولة دون التأثير على الربحية.

شروط التوازن المالي: لكي يتحقق التوازن المالي يجب أن يتحقق ما يلي¹ :

✓ **الشرط الأول:** رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب ($FRng > 0$) ويتحقق هذا الشرط إذا تمكنت المؤسسة من تمويل الاستخدامات المستقرة اعتمادا على الموارد الدائمة، أي تمويل استثمارات المؤسسة اعتمادا على الموارد طويلة والمتوسطة الأجل والمتمثلة في الأموال الجماعية والديون المتوسطة وطويلة الأجل.

✓ **الشرط الثاني:** أن يغطي رأس المال العامل الصافي الإجمالي الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي، أي أن ($BFR < FRng$)، إذ لا يكفي المؤسسة أن تحقق رأس مال عامل موجب بل يجب أن يكفي هذا الهامش لتغطية احتياجات دورة الاستغلال.

✓ **الشرط الثالث :** خزينة موجبة أي أن ($Tn > 0$)، ويتحقق ذلك بتحقيق الشرطين السابقين ، وعندها تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة والمتمثلة في المتاحات .

ثانيا: النسب المالية

تعد النسب المالية بأنها محاولة لإيجاد العلاقة بين معلومتين خاصتين إما بقائمة المركز المالي للمؤسسة أو بقائمة الدخل أو بهما معا، لذا فهي تزود الأطراف المعنية بعملية التحليل بفهم افضل عن حقيقة وضع المؤسسة عما إذا اعتمدت على تحليل كل معلومة على حدة، و لغاية دراسة النسب المالية ، سوف يتم تقسيمها الى أربع مجموعات هي :

¹-إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، مرجع سابق، ص-ص86-87

1. نسب السيولة
2. نسب النشاط
3. نسب الرافعة المالية
4. نسب الربحية

ا. نسب السيولة:

توضح هذه النسب مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل، والاصول تعتبر سائلة إذا كانت نقودا أو يمكن تحويلها إلى نقدية بسهولة في فترة قصيرة.

و من نسب السيولة المعروفة¹:

أ. نسبة التداول:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

فإذا كانت النسبة متدنية، فأن المنشأة ستجد صعوبة في مقابلة التزاماتها قصيرة الأجل أما إذا كانت النسبة مرتفعة جدا فهذا يعني أن المنشأة لا تستغل القروض بصورة جيدة.

ب. نسبة التداول السريع:

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة-المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

نسبة التداول السريع تقيس مقدرة المنشأة على مقابلة التزاماتها القصيرة الأجل من أصولها السائلة ، وفي هذه الحالة يستبعد المخزون من الأصول المتداولة ، وذلك لأن المخزون لا يمكن تحويله إلى سيولة بسهولة وسرعة .

II. نسب التشغيل أو النشاط :

تشير نسب النشاط أو التشغيل الى مدى كفاءة و فعالية المنشأة في إدارة أصولها ومدى استغلالها لمواردها ، و توضح هذه النسب كيف تستثمر المنشأة أموالها، و من هذه النسب²:

$$\text{أ. نسبة دوران المخزون} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{المخزون}} \text{ أو } \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

¹-عبد الوهاب يوسف احمد، التمويل وإدارة المؤسسات المالية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص-94-95.

²-نفس المرجع، ص95.

$$ب. \text{ متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{متوسط حساب أوراق القبض}}{\text{المبيعات السنوية الأجلة}} \times 365$$

$$ج. \text{ معدل دوران الاصول الثابتة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الاصول الثابتة}}$$

$$د. \text{ معدل دوران الاصل} = \frac{\text{بضاعة آخر المدة} + \text{بضاعة أول المدة}}{2}$$

III. نسبة الرافعة المالية:

تشير هذه النسبة الى مديونية المنشأة على المدى الطويل ، كما تبين مقدرة المنشأة على التسديد التزاماتها طويلة المدى مثل السندات و القروض طويلة المدى ، و من هذه النسب¹:

$$أ. \text{ نسبة الديون الى اجمالي الاصول} = \frac{\text{اجمالي الديون}}{\text{اجمالي الاصول}}$$

$$ب. \text{ نسبة الديون الى حقوق الملكية} = \frac{\text{اجمالي الديون}}{\text{صافي حقوق الملكية}}$$

IV. نسب الربحية:

نسب الربحية تقيس نجاح المنشأة في تحقيق عائد على المبيعات أو الاستثمارات، وبالتالي فإن هذه النسب تعبر عن الأداء الكلي للمنشأة. و من هذه النسب²:

$$أ. \text{ هامش الربح على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}}$$

$$ب. \text{ معدل العائد على الاصول} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{اجمالي الاصول}}$$

$$ج. \text{ معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{صافي حقوق الملكية}}$$

¹-عبد الوهاب يوسف احمد، مرجع سابق، ص96.

²-نفس المرجع، ص-ص96-97.

المبحث الثاني: الإطار المفاهيمي حول التنبؤ بالفشل المالي

أصبح التنبؤ بالفشل المالي يحتل أهمية كبيرة في مجال الإدارة المالية بصورة خاصة لما يترتب على فشل المؤسسات من أضرار كبيرة للأطراف ذات المصلحة بأداء المؤسسة، ويحقق التنبؤ بالفشل العديد من المزايا الإيجابية لمن يتوقعه في الوقت المناسب، وهذا ما سنحاول التطرق إليه في هذا المبحث:

المطلب الأول: مفاهيم عامة حول الفشل المالي

يعتبر الفشل المالي من بين المواضيع المهمة التي تطرق لها العديد من الباحثين الاقتصاديين والماليين ، لما له من اثار سلبية ووخيمة على المؤسسة، وقبل التطرق لمفهومه يجب التعرف أولاً على كل من التعثر المالي، العسر المالي، الإفلاس .

- **التعثر المالي:** هو اختلال مالي يواجهه المؤسسة نتيجة قصور مواردها وإمكاناتها عن الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير، وإن هذا الاختلال ناجم أساساً عن عدم توازن بين موارد المؤسسة المختلفة، وبين التزاماتها في الأجل القصير التي استحققت أو تستحق السداد¹.
 - **العسر المالي:** يعني عدم قدرة المؤسسة بالسداد والوفاء بالتزاماتها تجاه الغير².
 - **الإفلاس:** هو الانتقال من حالة اليسر إلى حالة العسر، أي حالة لا تستطيع فيها المؤسسة تسديد ديونها ويتم التنازل عن أصولها ، وبالتالي تحل المؤسسة قضائياً³.
- أولاً : تعريف الفشل المالي :** هناك عدة تعاريف للفشل المالي منها :

هو عبارة عن الحالة التي تكون فيها الوحدة الاقتصادية قد بدأت بالتوجه نحو العسر أو الإفلاس المالي أو تعبير عن عدم قدرة الوحدة الاقتصادية على الاستمرار في العمل بالسوق وتقديم منتجاتها للزبائن⁴.

كما يعرف بأنه عجز عوائد المؤسسة عن تغطية كل التكاليف ومن ضمنها كلفة تمويل رأس المال، وعدم قدرة الإدارة على تحقيق عائد على رأس المال المستثمر يتناسب و المخاطر المتوقعة لتلك الاستثمارات⁵.

¹ - موسى عساوس، مراد ايت احمد، نموذج ألتمان ونموذج شيرود كآلية للتنبؤ بالتعثر المالي، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد17، العدد25، جامعة الجزائر 2021، ص3، ص149.

² - خليفة الحاج، تراري مجاوي حسين، تقدير الصلابة المالية والتنبؤ بالعسر المالي للمؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر خلال الفترة 2010-2015 ، مجلة أداء المؤسسات الجزائرية، العدد12، جامعة وهران 2 مجّد بن أحمد، 2017، ص185.

³ - سيوان دنيا، شابو رانيا، دور استخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة العربي التبسي، تبسة، 2020، ص8.

⁴ - عبد الخالق أودينة و آخرون، استخدام نموذجي kida و sherrod في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، مجلة البحوث والدراسات التجارية، المجلد05، العدد01، الجزائر، 2021، ص117.

⁵ - عبد النور جعفر، كمال بن موسى، توظيف مؤشرات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي بالمؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر خلال الفترة 2013-2016 ، مجلة المدير، جامعة الجزائر3، العدد07، 2018، ص111.

وعرف أيضا بأنه عدم مقدرة المنشأة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل عندما يستحق موعد تسديد الالتزامات وتكون فيها المنشأة قد بدأت في الطريق الطويل الذي ينتهي بحدث وهو العسر المالي¹

ثانيا: أنواع الفشل المالي: هناك ثلاث أنواع للفشل وهي² :

- **الفشل الاقتصادي:** تحدد مضمون هذا النوع من الفشل عندما تعجز عوائد الشركة عن تغطية كل التكاليف ومن ضمنها كلفة تمويل رأس المال، أو بمعنى آخر يعني قدرة الإدارة على تحقيق عائد على رأس المال المستثمر يتناسب والمخاطر المتوقعة لتلك الاستثمارات.
- **الفشل القانوني:** قد يتخذ اتجاهين، الاتجاه الأول يتمثل في حالة عدم كفاية السيولة، ويقصد به عدم قدرة الشركة على سداد الديون و الفوائد المستحقة الدفع، وهو ما قد يحدث حتى لو كانت قيمة الأصول تزيد عن قيمة الخصوم، أم الشكل الثاني فهو يتجه إلى العسر المالي.
- **الفشل الإداري:** وهو عدم كفاية الجهاز الإداري للشركة، مما يؤدي إلى تحقيق نتائج أعمال سلبية تسهم في تدهور نشاطها و أرباحها، وبالتالي يكون لها الأثر السلبي على قيم أسهمها، حيث يتضمن ضعف كفاءة الإدارة بصفة رئيسية فشلها في تقديرها ما قد يحدث في المستقبل، ومن ثم عدم القدرة على التكيف و الملائمة مع البيئة الخارجية، وتعديل الخطط لما يطرأ من أحداث غير متوقعة.

ثالثا: أسباب الفشل المالي :

يحدث الفشل بسبب مجموعة من الأسباب بعضها داخلية وأخرى خارجية سنوجزها في ما يلي³:

- أ. أسباب داخلية: وتتمثل أساسا في:
- عدم فهم السوق كفاية من حيث العوامل الخارجية؛

¹ - مسعي محمد عبد المالك و اخرون، التنبؤ بالفشل المالي بالفشل المالي باستخدام نموذج **Sherrod و Altman**، مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة، المجلد04، العدد02، جامعة أبي بكر بلقايد تلمسان، 2021، ص221.

² -مرورة مبروكي، دور النماذج الكمية العالمية في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الصناعي، المجلد12، العدد02، جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر، 2022، ص-ص240-241.

³ - عوني محمد الصغير، زهواني رضا، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة، المجلد05، العدد01، جامعة الشهيد حمه خضر الوادي، الجزائر، 2022، ص477.

- سوء الإدارة المالية وضعف الهيكل التمويلي والاستثماري؛
 - ضعف القرارات الاستراتيجية وعدم إدراك أهداف المؤسسة والتوسع غير المنطقي من حيث المنتجات و الأسواق الجديدة؛
 - قصور الرقابة الداخلية يظهر عادة في الهياكل التنظيمية المعقدة وسوء إدارة المخاطر يؤدي إلى وجود ثغرات في أنظمة المعلومات؛
 - مجالس الإدارة غير فعالة في مواقفها و آرائها.
- ب. أسباب خارجية: ومن أهمها :
- الركود الاقتصادي؛
 - التقادم التكنولوجي؛
 - تغير أسعار الفائدة
 - قلة تشجيع الاستثمار والتسهيلات الحكومية
- ا مراحل الفشل المالي :

تمر المؤسسات الاقتصادية بمجموعة من المراحل قبل الوصول إلى الفشل المالي منها¹:

- ✓ **مرحلة ما قبل الفشل:** وترتبط هذه المرحلة بعدد من الظواهر السلبية منها النقص في الطلب على المنتجات، وضعف كفاءة طرق الإنتاج وضعف الموقف التنافسي للمؤسسة، والزيادة الكبيرة في تكاليف التشغيل، وانخفاض معدل الدوران، وإقرار توسعات استثمارية دون توفر رأس المال كافي.
- ✓ **مرحلة التدفق النقدي المنخفض:** وترتبط هذه المرحلة بعدم قدرة المؤسسة على مقابلة التزاماتها الجارية.
- ✓ **الإعسار المالي المؤقت:** وترتبط هذه المرحلة بعدم قدرة الشركة على استخدام سياساتها العادية في الحصول على النقدية المطلوبة لاستخدامها في مواجهة التزاماتها المستحقة.
- ✓ **الإعسار الكلي:** وتعكس هذه المرحلة حالة الفشل المالي الكامل، ما يعني عدم كفاية القيمة السوقية لأصول المشروع لمواجهة التزاماته الكلية تجاه دائنيه ومساهمييه.

¹ - مروة مبروكي، مرجع سابق، ص 242.

الشكل رقم 01 : مراحل الفشل المالي .



المطلب الثاني : ماهية التنبؤ بالفشل المالي

■ أولاً: مفهوم التنبؤ بالفشل المالي

اشتقت كلمة التنبؤ في اللغة من اصل الفعل نبأ، فالنبأ هو الخبر و المنبئ هو المخبر، و التنبؤ يقصد به الاخبار و المعرفة بالمستقبل، اما التنبؤ في الاصطلاح يعرف انه، استخدام المنهج العلمي لاستقراء الاحداث المستقبلية و محاولة السيطرة على حالة التغير في عوامل البيئة او التكيف معها لتحقيق الاهداف المنشودة و تجنب الشركة التعرض لحالات التعثر و الفشل¹.

كما عرفه "Fortnum" على انه " مجموع التقديرات و القياسات التي يضعها الفرد او المؤسسة والمتعلقة بالأحداث و الظروف المستقبلية بهدف الاعداد لمواجهة الظروف التي نتوقعها و ذلك عن طريق الخطط و السياسات اللازمة للتعامل مع هذه الظروف"².

¹ - عوني مجد، زهواني رضا، مرجع سابق، ص478.

² - بن نونة عبد الحميد، حمودي مريم، اليات التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماستر اكايمي، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة احمد دراية -ادرار-، 2020، ص11.

يقصد به مجموعة الإجراءات و الطرق الذاتية والموضوعية لغرض التوقع بالأحداث المستقبلية المحتملة، ومعرفة النتائج التي ستتحقق سواء كانت إيجابية أم سلبية ، وبذلك يمكن أن يكون للتنبؤ الدور الكبير من خلال مساعدته في توفير النتائج الضرورية والتي على أساسها تتم عملية التقييم، واتخاذ القرارات الملائمة بالشكل الذي يقلل من إمكانية تحقق الانحرافات بين ما هو فعلي وما هو متوقع¹.

▪ ثانيا: أهمية التنبؤ بالفشل المالي

- يمكن إبراز أهمية التنبؤ بالفشل المالي في النقاط التالية كما يلي²:
- **بالنسبة للإدارة:** التعرف على مظاهر و مؤشرات الفشل والتعامل مع أسبابها لاتخاذ الإجراءات التصحيحية الضرورية لإنقاذ المنشأة في الوقت المناسب والملائم.
 - **بالنسبة للمقرضين:** تقدير نجاح المنشآت التي يقومون بإقراضها و الاطمئنان على سلامة استرداد أموالهم الممنوحة أو المتوقعة منحها.
 - **بالنسبة للمستثمرين:** يهتم المستثمرين بالتنبؤ بالفشل المالي بهدف اتخاذ قراراتهم الاستثمارية المختلفة، و المفاضلة بين البدائل المتوفرة وتجنب الاستثمارات ذات المخاطر العالية.
 - **بالنسبة للبنوك:** تهتم البنوك بالتنبؤ بالفشل المالي لما يترتب عليه من آثار في كل من قروضها القائمة و قيد الدراسة وأسعارها و شروطها، وإمكانية التنسيق مع المقرضين لمعالجة المشاكل القائمة.
 - **بالنسبة للجهات الحكومية:** لتتمكن من تأدية وظيفتها الرقابية على المؤسسات العاملة في الاقتصاد حفاظا على سلامته.
 - **بالنسبة للعاملين بالمؤسسة:** بهدف إشعارهم بالأمن والرضى الوظيفي وتقييم نظام التقاعد ومنافع ما بعد الخدمة التي يمكن للمنشأة أن تقدمها لهم.

¹ - محمد البشير بن عمر، التنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نماذج **kida; Altman ;Beaver**، مجلة اقتصاد المال و الأعمال، المجلد 07، العدد 01، جامعة

الشهيد حمه لخضر الوادي، الجزائر، 2022، ص 338.

² - نفس المرجع السابق ص 339.

المطلب الثالث: أهم النماذج المستخدمة في التنبؤ بالفشل المالي

ظهرت العديد من النماذج الإحصائية للتنبؤ بالفشل المالي و المظاهر المرتبطة به، وذلك في محاولة للوصول إلى نموذج إحصائي يمكننا من معرفة الوضعية المالية للشركة ومن بين هذه النماذج:

❖ نموذج Altman1968

❖ نموذج Kida 1981

❖ نموذج Sherrod 1987

أولاً: نموذج Altman 1968

يعتبر ألتمان أول من استخدم التحليل متعدد المتغيرات لأجل التنبؤ بمشاكل الفشل المالي، حيث قام بجمع أكثر من متغير و بالدراسة المقارنة بين 66 شركة صناعية مدرجة في السوق المالي نصفها فاشلة والنصف الآخر غير فاشلة، حيث تمتاز العينة بتمائلها من حيث الصناعة و الأصول، وتوصل ألتمان إلى نموذج من خلال معادلة تعرف باسم: Z-Score Model وقد وجد أنه باستخدام خمس نسب مالية تمثل نسب النشاط و الربحية و المديونية و السيولة ونسب السوق يمكن التنبؤ بدرجة ثقة 72% بفضل أي مؤسسة قبل فشلها بسنين وذلك باستخدام المعادلة التالية¹ :

$$Z=0.012X_1+0.014X_2+0.033X_3+0.006X_4+0.999X_5$$

حيث:

X_1 : رأس المال العامل الصافي / مجموع الأصول.

X_2 : الأرباح المحتجزة (الاحتياطيات) / مجموع الأصول.

X_3 : النتيجة قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول.

X_4 : القيمة السوقية لحقوق المساهمين (الأموال الخاصة) / مجموع الديون.

¹ - مسعي محمد عبد المالك و آخرون، مرجع سبق ذكره، ص-ص 224-225.

X_5 : صافي المبيعات / مجموع الأصول.

إن المشاريع وفق هذا النموذج تصنف إلى ثلاثة أقسام أو فئات هي¹:

القسم الأول: تنتمي إليه المشاريع الناجحة وقيمة Z تساوي (2.99) أو أكثر.

القسم الثاني: تنتمي إليه المشاريع الفاشلة وقيمة Z أقل من (1.81).

القسم الثالث: تنتمي إليه المشاريع التي يصعب التنبؤ بوضعها ومن ثم تحتاج إلى تقييم شامل وقيمة

Z تساوي بين (1.81) و(2.99)

ولعل أكثر الصعوبات التي واجهت المحللين الماليين هي عدم إمكانية تطبيق النموذج بصيغته الأصلية على الشركات غير المدرجة في السوق المالي، لصعوبة قياس القيمة السوقية لحقوق المساهمين (يتطلب بيانات عن القيمة السوقية للسهم)، لذلك قام (Altman) في العام 1977 بتطوير نموذج Zeta (وهو ما يعرف بالجيل الثاني) للشركات في القطاع الخاص، وذلك بإجراء الدراسة على عينة من (53) شركة فاشلة و(58) شركة ناجحة خلال الفترة من (1969-1975)، إذ قام باستخدام طريقتين لهذه الغاية هما طريقة التحليل التمييزي الخطي وطريقة التحليل التمييزي التربيعي، حيث شمل التحليل (28) نسبة مالية، وكانت النتيجة استبدال القيمة السوقية لحقوق المساهمين بالقيمة الدفترية، كما أدت الدراسة إلى تعديل معاملات التمييز، حسب الصيغة التالية²:

$$Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

X_1 : رأس المال العامل / مجموع الأصول.

X_2 : الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول.

X_3 : النتيجة الصافية قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول.

X_4 : القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الديون.

X_5 : رقم الأعمال / مجموع الأصول.

¹ - علي خلف عبد الله، وليد ناجي الحياي، التحليل المالي للرقابة على الأداء والكشف عن الانحرافات، مركز الكتاب الأكاديمي، عمان، الاردن، 2015، ص 119

² - فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، رام الله للنشر و التوزيع، رام الله فلسطين، 2008، ص 85

أما تصنيف المؤسسات وفق نموذج Zeta فقد توصل Altman إلى قيمته التمييزية والمحصورة في المجال $[2.9 > Z > 1.23]$ ، حيث Z برصيد 2.9 و أكبر فإن الشركة مستمرة و غير معرضة لمخاطر الإفلاس، أما إذا كانت القيمة 1.23 وأقل فإن الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس.

ورغم ذلك ووجهت عدة انتقادات لنموذج ألتمان منها ان هذا النموذج يتم تطبيقه فقط على شركات المساهمة العامة الصناعية، وأن النموذج يعطي أهمية كبرى لنسبة المبيعات إلى إجمالي الموجودات وهذه النسبة تختلف أهميتها باختلاف الصناعات، ولهذا قام ألتمان بتطوير نموذج يستخدم للشركات غير الصناعية، حيث اتخذ النموذج المعدل الشكل التالي¹:

$$Z = 6.5X_1 + 3.26X_2 + 1.05X_3 + 6.72X_4$$

حيث أن:

X_1 : رأس المال العامل/ مجموع الأصول.

X_2 : الاحتياطات والأرباح المحتجزة / مجموع الأصول.

X_3 : الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول.

X_4 : القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الديون.

أما تصنيف المؤسسات فقد جاءت القيمة التمييزية للنموذج في المجال $[2.6 > Z > 1.1]$ ، وتتم قراءة

هذا المجال وتطبيقه على المؤسسات وفقا لما ذكرناه سابقا (Z-Score، Zeta).

¹-نعيمة برودي، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية، المجلد 04، العدد 02، جامعة أبو بكر بلقايد تلمسان، الجزائر، 2020، ص102.

جدول رقم 01: مقارنة بين نماذج ألتمان

ألتمان 1995	ألتمان 1977	ألتمان 1968	
$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$	$Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$	$Z = 0.012X_1 + 0.014X_2 + 0.033X_3 + 0.006X_4 + 0.010X_5$	الصيغة الرياضية
تطبق المعادلة للتنبؤ بالفشل في المؤسسات الغير صناعية.	تستخدم هذه المعادلة للتنبؤ بالفشل في المؤسسات الصناعية في القطاع الخاص.	تستخدم هذه المعادلة للتنبؤ بالفشل في المؤسسات الصناعية العامة.	نوع المؤسسة التي يطبق عليها النموذج
$Z < 1.1$ المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل $Z > 2.6$ المؤسسة ناجحة وغير معرضة للفشل	$Z > 2.9$ الشركة مستمرة وغير معرضة لمخاطر الإفلاس $Z < 1.23$ معرضة لمخاطر الإفلاس	$Z < 1.81$ مؤسسة فاشلة $Z > 2.99$ مؤسسة ناجحة	تصنيف المؤسسة

المصدر: من إعداد الطالبتين.

ثانياً: نموذج كيدا Kida

من النماذج الكمية المهمة للتنبؤ بالفشل هو النموذج الذي توصل إليه Kida عام 1980، ومن خلاله اعتمد بعد دراسة على خمس نسب مالية تشمل كل جوانب الأداء التشغيلي في منشأة الأعمال وهي¹:

X_1 : النتيجة بعد الفائدة والضريبة / مجموع الأصول.

X_2 : مجموع حقوق المساهمين / مجموع الديون.

¹ - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2004، ص309.

X_3 : الأصول النقدية / الديون المتداولة.

X_4 : صافي المبيعات / مجموع الأصول.

X_5 : الأصول النقدية / مجموع الأصول.

وعلى وفق هذه النسب المختارة تمكن كيدا من صياغة نموذجه الآتي للتنبؤ بالفشل وهو:

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

وعلى وفق متغيرات هذا النموذج، فإن احتمالات الفشل التي تتعرض لها منشأة الأعمال تزداد كلما كانت قيمة Z مقدار سالب وتتعدم إذا كانت القيمة موجبة، وقد اتسم هذا النموذج بقدرة تنبؤية عالية لاحتمالات الفشل تصل إلى 90% قبل السنة من حدوث الفشل¹.

1. نموذج شيرود (Sherrod) :

لهذا النموذج هدفين رئيسيين² :

أولاً: تقييم مخاطر الائتمان:

حيث يستخدم من قبل البنوك لتقييم المخاطر الائتمانية عند منح القروض للمشاريع الاقتصادية.

ثانياً: الفشل المالي:

يستخدم للتأكد من مبدأ استمرار المشروع في الحياة الاقتصادية للتعرف على مدى قدرة المشروع على مزاولته نشاطه بالمستقبل.

ويصاغ هذا النموذج وفق المعادلة التالية :

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.1X_6$$

¹ - حمزة محمود الزبيدي، مرجع سابق، ص 310

² - وليد ناجي الحياي، الإتجاهات الحديثة في التحليل المالي، دار إثراء للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 1996، ص 256.

حيث أن:

X_1 : صافي رأس المال العامل / إجمالي الأصول.

X_2 : الأصول السائلة / إجمالي الأصول.

X_3 : إجمالي حقوق المساهمين/ إجمالي الأصول.

X_4 : صافي الأرباح قبل الضرائب/ إجمالي الأصول.

X_5 : إجمالي الأصول/ مجموع الديون.

X_6 : إجمالي حقوق المساهمين/ الأصول الثابتة.

وقد منح كل مؤشر من المؤشرات السابقة وزنا ترجيحيا حسب أهمية كل واحد منها و هذه الاوزان هي¹:

المؤشر	الوزن	نوع المؤشر
X_1	17	سيولة
X_2	9	سيولة
X_3	3.5	رفع
X_4	20	ربحية
X_5	1.2	رفع
X_6	0.1	رفع

وبموجب هذا النموذج يمكن تصنيف المؤسسات إلى خمس فئات كما يلي²:

✓ $Z \geq 25$: الشركة غير معرضة لمخاطر الإفلاس.

✓ $20 \leq Z < 25$: احتمال قليل للتعرض لمخاطر الإفلاس.

✓ $5 \leq Z < 20$: يصعب التنبؤ بمخاطر الإفلاس.

¹-وليد ناجي الخيالي، مرجع سابق، ص256.

²- طيوب عبد الحكيم، مرجع سابق ، ص41.

✓ $-5 < Z < 5$: الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس.

✓ $-5 > Z$: الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر الإفلاس.

خلاصة الفصل الأول:

نستخلص مما سبق أن التحليل المالي له أهمية كبيرة في تقييم أداء المؤسسة ومعرفة وضعيتها المالية، وهذا من خلال أدواته التي تسمح للمحلل المالي الوصول إلى معلومات وبيانات يتم تحليلها و قراءتها لتوصل إلى نتائج تساعد في اتخاذ قرارات رشيدة التي تمكنه من تحقيق أهداف المؤسسة أي تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف التي تميز الوضعية المالية للمؤسسة .

ويتضح أيضا أن للفشل المالي عدة مصطلحات متشابهة ، إلا أن جميعها يعبر عن حالة لا تستطيع فيها المؤسسة دفع التزاماتها و الوفاء بديونها، وأيضا يمر الفشل بعدة مراحل قبل إعلان المؤسسة إفلاسها ، ما يوضح إمكانية التنبؤ به قبل حدوثه، فقد تعمقت الأبحاث الاقتصادية في إيجاد افضل النماذج التي تتنبأ باحتمال تعثر المؤسسة ومن أبرزها نموذج Altman، نموذج Kida، ونموذج Sherrod، وغيرها من النماذج التي تساهم في تحقيق استقرار واستمرارية المنشآت.

الفصل الثاني :

دراسة حالة لمؤسسة بيو فارم، و

أليانس للتأمينات، و روية NCA

المبحث الأول : تقديم عام للمؤسسات محل الدراسة

سيتم التطرق في هذا المبحث إلى تقديم مجموعة من المؤسسات (بيوفارم، أليانس للتأمينات، أن سي أ روية) من خلال تعريفها و تطوراتها و وظائفها

المطلب الأول : شركة بيوفارم

تعد شركة بيوفارم من بين الشركات المدرجة في بورصة الجزائر، والتي تتشط في قطاع صناعة الأدوية، ولقد وقع الاختيار على هذه الشركة نظرا لما تقوم به إدارة الشركة من إفصاح من مختلف المعلومات المالية و المحاسبية، والتي من شأنها أن تفيدنا في دراستنا هذه .

أولا: البطاقة الفنية للشركة

- القطاع : الأدوية و الاعشاب الطبية.
- الفئة الاجتماعية : شركة أدوية جزائرية.
- المقر الاجتماعي (الموقع، العنوان) : 18 المنطقة الصناعية وادي سمار، القطعة رقم 62 طريق 36 الجزائر العاصمة 16000- الجزائر.
- الشكل القانوني : شركة أسهم.
- المدة القانونية للشركة : 99 سنة.
- رأس المال الاجتماعي : 5104375000 د.ج.
- النشاط الاجتماعي : من 01 جانفي إلى 31 ديسمبر.
- المسير : عبد المجيد كرار.

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق: www.cosob.org

ثانيا: نشأة بيو فارم و تعريفها

بيو فارم شركة جزائرية للأدوية، هي مجموعة صناعية و تجارية استثمرت في قطاع الأدوية في أوائل التسعينات ولديها الآن وحدة انتاج بمعايير دولية و شبكة توزيع لتجار الجملة والمعالجات الصيدلانية¹.

تأسست الشركة ذات المسؤولية المحدودة بموجب عقد موثق بتاريخ 02 اكتوبر 1991، تم إعداده من طرف بن عبيد كاتب العدل في الجزائر في 14 أكتوبر من نفس السنة، وقد تم إشعار كافة مصالح الدولة المعنية ببدء النشاط في ذات التاريخ، وقد تم تغيير الشكل القانوني واصبحت شركة مساهمة في 12 أوت من سنة 1993 تحت تسمية (SPA BIOPHARM) ، و قد كان الغرض من إنشاءها تسويق و معالجة المواد الكيميائية والأدوية و مستحضرات التجميل و قد تم تحويل هذا الغرض الى تصنيع و تعبئة و تسويق المنتجات الصيدلانية وفق السجل التجاري الخاص بالشركة المسجل في المركز الوطني للسجل التجاري بالجزائر العاصمة تحت رقم 98 B0004216/ 00/16.

كما و أن العمر الافتراضي للشركة هو 99 سنة من تاريخ تسجيله في السجل التجاري الا في حالة الحل او التمديد المبكر².

ثالثا: التطور الهيكلي للمؤسسة

بدأت بيو فارم نشاطها بداية التسعينات، و تم تطوير المجموعة في عدة مراحل كما هو موضح في التسلسل الزمني الموجز التالي³ :

- سنة 1990: في هذه السنة تم القيام بالدراسة الفنية و الهندسية ودراسة الجدوى التمويلية والمالية وتحديد بدائل المشروع المتاحة، وكذا قدرة المشروع على استرجاع أمواله، كما تم تطوير الإصدارات الأولى من خطة العمل .
- سنة 1991: تمت الموافقة على المؤسسة من قبل المجلس العملة و الائتمان للإنتاج و تسويق المنتجات الصيدلانية في الجزائر.

¹ www.biopharmdz.com, consulte le 08/05/2023, a 16:00 h

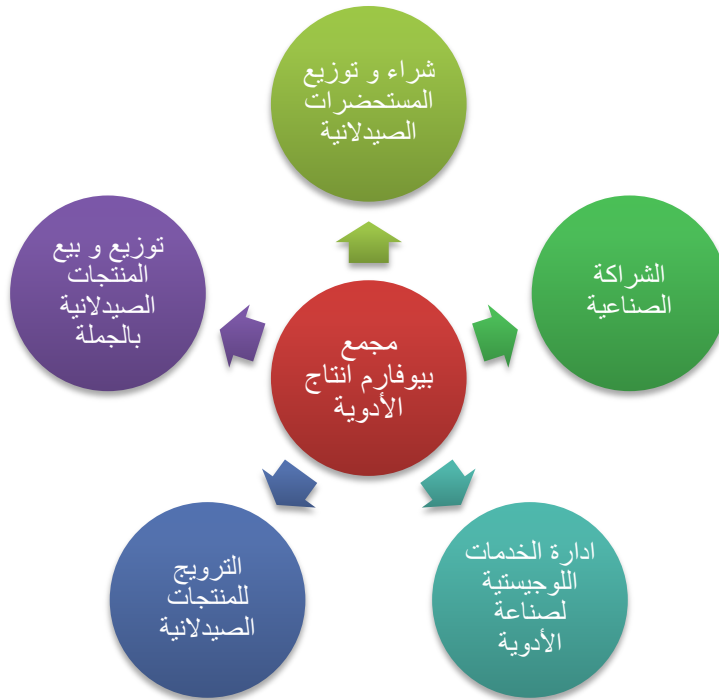
²Groupe biopharm, **notice d'information**, P P 18-19.

³ Groupe biopharm, **notice d'information**, op cit, p p 24-25.

- سنة 1995: افتتاح او مركز لتوزيع المنتجات الصيدلانية في اولاد يعيش البلدية وبالتالي تحسين توافر الادوية في السوق الجزائرية.
- سنة 1997: افتتاح مركز توزيع في وهران.
- سنة 1999: افتتاح مركز توزيع في سطيف.
- سنة 2002: قامت بفتح منصة توزيع جديدة في الدار البيضاء بما في ذلك مركز توزيع يهدف الى استبدال اولاد يعيش، و كذلك تم افتتاح وحدة التصنيع و التعبئة في الدار البيضاء كخطوة اولى في نشاطها الصناعي.
- سنة 2003: قامت بإنشاء شركة تابعة لها متخصصة في الترويج والمعلومات الطبية تسمى معلومات صحة الإنسان(HHI) والتي تروج لمنتجات بيو فارم، أيضا من منتجات شركائها.
- سنة 2005: افتتحت وحدة إنتاجها الواقعة في المنطقة الصناعية ولاد سمار في الجزائر، بسعة 50 مليون وحدة مبيعات في السنة، تم تصميم هذه الوحدة وفقا لمعايير دولية، يسمح إنتاج الأدوية لبيو فارم بتصنيع أشكال مختلفة من الأدوية وغيرها من المنتجات الصيدلانية(جاف، سائل، فطائر) من مداها الخاص أو كجزء من الاتفاقيات المبرمة مع شركائها .
- سنة 2006: أطلقت الشركة توزيع للصيديات تسمى BIOPURE الموجودة في أولاد يعيش البلدية بهدف تطوير شبكة توزيع للصيديات عبر كافة التراب الوطني.
- سنة 2008: صادقت على شبكة توزيع الجملة وفقا لإصدار ISO 9001.
- سنة 2010: افتتاح الشركة التابعة ل BIOPURE لمراكز التوزيع في قسنطينة وورقلة.
- سنة 2011: افتتاح الشركة التابعة ل BIOPURE لمراكز التوزيع لوهران.
- سنة 2012: افتتاح مركز توزيع جديد في قسنطينة البيع بالجملة وتوزيع BIOPURE التي تهدف الى استبدال مركز سطيف، و قد تم في نفس السنة افتتاح مركز اخر في تيزي وزو.
- سنة 2013: تدخل شركة BIOPHARM Distribution الفرعية في مجال الاستيراد و التصدير و توزيع المنتجات الصيدلانية بالجملة ، و تتولى الانشطة التي قامت بها

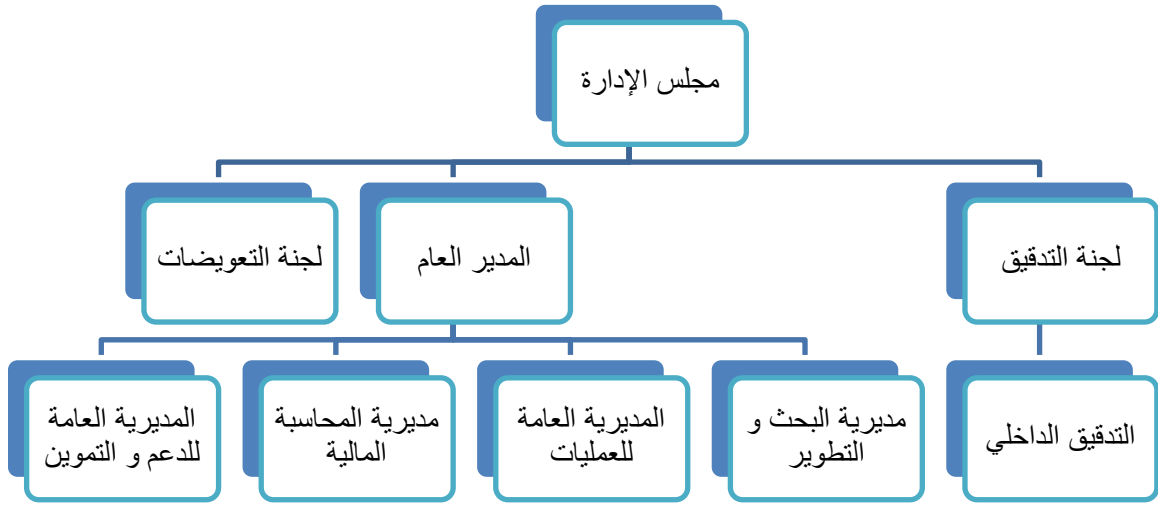
- الشركة الام BIOPHARM SPA ، و كما افتتحت بيو فارم رأس مالها بنسبة تصل حتى 49% لمجموعة من المستثمرين الدوليين (ADP Enterprise WLL).
- سنة 2014: BIOPHARM Distribution يجدد شهادة ISO 9001 الإصدار 2008 للمرة الثانية.
- سنة 2015: BIOPHARM هي الشركة الجزائرية الاولى لصناعة الأدوية التي تحصل على شهادة الامتثال لممارسات التصنيع الجيدة لوحد من خطوط الانتاج التي يتقدمها الوكالة الوطنية الفرنسية لسلامة الأدوية و المنتجات الصحية (ANSM).

الشكل رقم 02: الهيكل القانوني لمؤسسة بيو فارم



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على BIOPHARM Notice d'information

الشكل رقم 03: الهيكل التنظيمي لمؤسسة بيو فارم



المصدر: www.biopharmdz.com,notice d'information,p25

المطلب الثاني: شركة أليانس للتأمينات

تعتبر شركة أليانس للتأمينات من بين شركات قطاع التأمين الجزائري و التي بدورها تلعب دورا فعالا في التأمين ضد المخاطر، لذلك سوف يتم التطرق في هذا المطلب الى: التعريف بالشركة و ذكر أهم أنشطتها و هيكلها التنظيمي.

أولا: البطاقة الفنية

- الاسم : أليانس للتأمينات.
- الشكل القانوني : شركة أسهم.
- المقر الاجتماعي (الموقع، العنوان) : مركز الأعمال القدس، جناح LMNO، البوابة 14، الطابق 7، الشراكة الجزائر،العاصمة.
- الموقع الإلكتروني : www.allianceassurances.com
- الهاتف : + 213 21 34 46 46
- رأس المال الاجتماعي : 2205714180 دج، موزعة على 5804511 سهم بقيمة اسمية قدرها 380 دينار جزائري.
- الكمية المعروضة : 1804511 سهم ، تمثل 31% من رأس المال.
- سعر الإصدار : 830 دينار جزائري.
- فترة الإكتتاب : من 02 نوفمبر 2010 الى 01 ديسمبر 2010.
- الرئيس المدير العام : حسان خليفاتي.

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على موقع بورصة الجزائر SGBV

ثانيا: التعريف بشركة أليانس للتأمينات

هي شركة ذات أسهم برأس مال مبدئي قدره 500 مليون دينار جزائري، أنشئت في يوليو 2005 من قبل مجموعة من المستثمرين الوطنيين، و تم رفع رأس مالها الى 800 مليون دينار جزائري خلال عام 2009، و شهد عام 2010 زيادة اخرى في رأس مالها ليبلغ 2.2 مليار دينار جزائري بالنسبة على نشاط التأمين على الأضرار، وتحققت هذه الزيادة في رأس المال عن طريق اللجوء العلني للادخار ومكنت الشركة من الامتثال لأحكام المرسوم التنفيذي 09-375 المؤرخ في 16/11/2009 المعدل والمتمم للمرسوم التنفيذي 95-344 المؤرخ في 1995/10/30 المتعلق بالحد الأدنى لرأس مال الشركات التأمين.

في نوفمبر 2010 : شرعت أليانس للتأمينات في زيادة رأس مالها عن طريق العرض للاكتتاب و إن صب مبلغ العرض على 31% من راس المال الاجتماعي اي ما نسبته 1.44 مليار دينار مقسمة الى 1804511 سهم.

في مارس 2011 : بعدما استوفى شروط القبول المنصوص عليها في القواعد العامة لبورصة الجزائر تم ادراج سند رأس المال لشركة أليانس للتأمينات في جدول التسعيرة الرسمية بتاريخ 07 مارس 2011 و قدر سعر الإدراج ب 830دينار جزائري¹.

ثالثا: أهم نشاطات شركة أليانس

حيث تقدم الشركة خدمات ومنتجات تأمينية حسب الطلب وحاجة التأمين وهذا كما يلي²:

أ. التأمينات الموجهة للأفراد:

- سيارات بما فيها المساعدة.
- الحوادث الفردية .
- السفر (تأشيرة فضاء شنغن ووجهات اخرى الحج و العمرة)
- الكوارث الطبيعية.
- الصحة والاحتياط.

¹ . www.sgbv.dz SGBV بورصة الجزائر

² www.arabworldinsurance.com consulté le :09-05-2023 a 18 :13 h.

ب. التأمينات المهنية :

(المؤسسات الصغيرة و المتوسطة، المؤسسات المتوسطة الصناعية، المهن الحرة، الحرفيين والتجار)

- السيارات (أسطول صغير أو كبير).
- المساعدة (أسطول صغير أو كبير).
- المخاطر المتعددة المهنية (بما فيها المسؤولية المدنية و ضمانات الغير).
- الكوارث الطبيعية، أضرار المياه .
- نقل البضائع بحرا، برا وجوا .

ج. التأمين على الأخطار الصناعية (الشركات الكبرى):

- حرائق و مخاطر ملحقة.
- تحطم الآلات.
- المسؤولية المدنية العامة.
- المسؤولية المدنية المهنية.
- المسؤولية المدنية (المنتجات المسلمة).
- خسائر الاستغلال بعد حريق أو تحطيم الآلات.
- خسائر منتجات مخزنة في غرفة التبريد.
- سرقة منتجات وسرقة الصندوق (الخبزينة).
- تأمين أنظمة الإعلام الآلي الصغيرة.
- أسطول السيارات (أكثر من 25 سيارة).
- نقل البضائع بحري، بري، جوي.

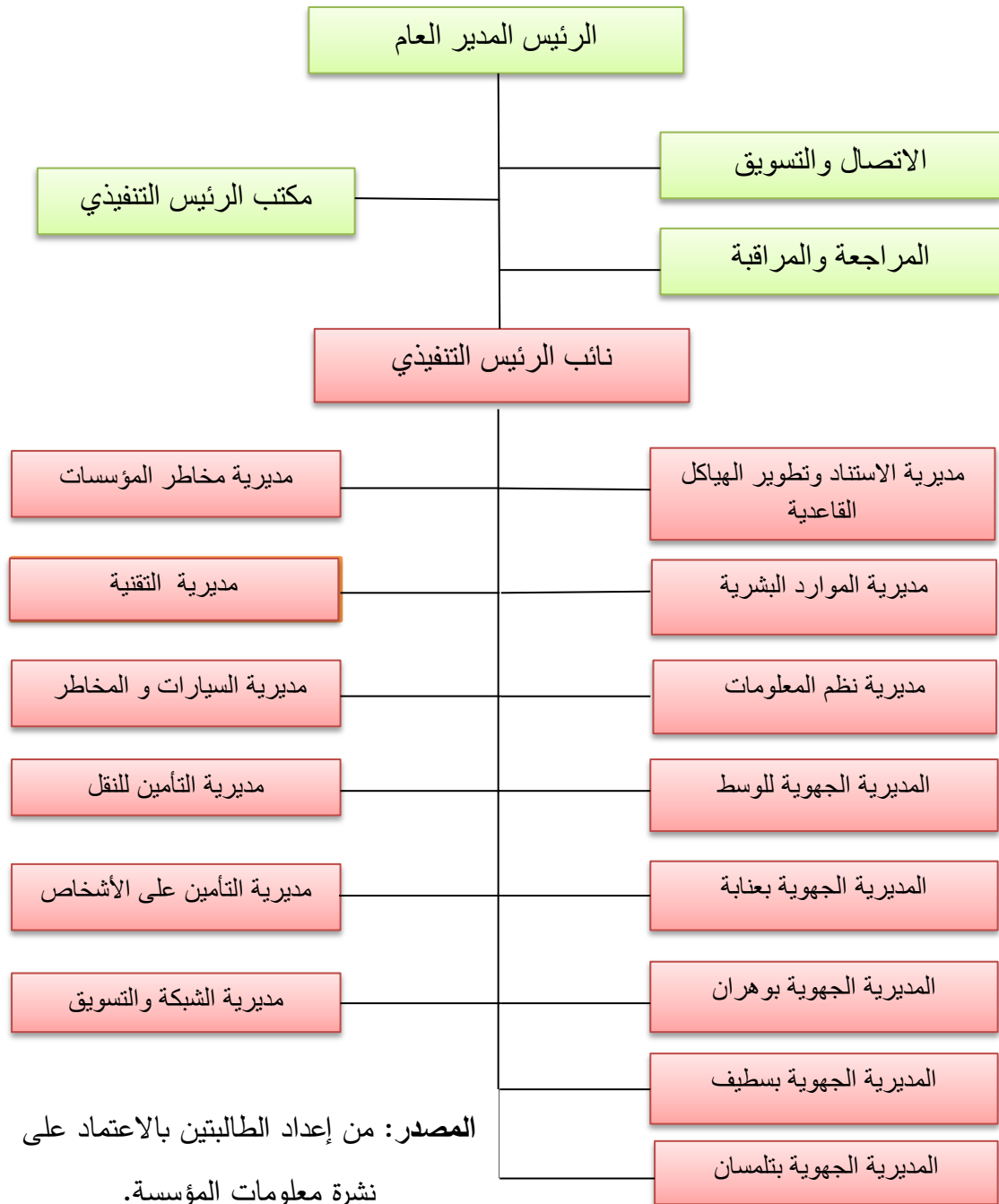
د. التأمينات على البناء و الأعمال الهندسية:

- المسؤولية المدنية للمصمم (مكاتب الدراسات و هيئات المراقبة و المهندسين).
- المسؤولية المدنية لمنجز المشروع (مشرف على الإنجاز، مقاولون رئيسيون، أو مقاولون في الإنجاز).
- جميع أخطار الورشات في الهندسة المدنية و كل أخطار تركيب الآلات و التجهيزات.
- نقل و تخزين وسيط شامل لتجهيزات الورشة.

- جميع أخطار شاحنات الورشات.
- المسؤولية المدنية للوفاة.
- الحوادث الفردية للعاملين في الورشات.
- تأمينات على نقل المنتجات و التجهيزات.

رابعاً: الهيكل التنظيمي لأليانس

شكل رقم 04: الهيكل التنظيمي لمؤسسة أليانس



المطلب الثالث: شركة روبية NCA-ROUIBA

للتعرف على مؤسسة NCA روبية سنقوم من خلال هذا المطلب بالتطرق إلى تقديم البطاقة الفنية لها والتطور التاريخي للمؤسسة، وهيكلها التنظيمي

أولاً: البطاقة الفنية:

- الاسم و غرضها الاجتماعي: أن سي ايه روبية للصناعات الغذائية .
- الشكل القانوني: شركة أسهم .
- المقر الاجتماعي (الموقع، العنوان): الطريق الوطني رقم 05، المنطقة الصناعية الروبية، الجزائر العاصمة، الجزائر .
- الموقع الإلكتروني: www.rouiba.com.dz
- الهاتف: + 213 21 81 11 51
- رأس المال الاجتماعي : 849195000 دينار جزائري موزعة على 8491950 سهم بقيمة إسمية قدرها 100 دينار جزائري.
- الكمية المعروضة: 2122988 سهم تمثل 25% من رأس المال .
- سعر الإصدار: 400 دينار جزائري.
- فترة الاكتتاب: من 07 أبريل إلى 09 ماي 2013 .
- رئيس مجلس الإدارة: سليم عثمانى.

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على موقع بورصة الجزائر SGBV

أولاً: التعريف بالشركة

هي شركة خاصة خاضعة للقانون الجزائري ذات رأس مال قدره 849195000 دج و يتمثل نشاطها الرئيسي في إنتاج و توزيع المشروبات و عصائر الفاكهة و قد تأسست في عام 1966 في شكل

شركة ذات مسؤولية محدودة S.A.R.L تحت اسم الشركة الجديدة للمصبرات الجزائرية، وكانت الشركة مختصة في إنتاج معجون الطماطم، و الهريسة و المربيات تحت العلامة التجارية "روبية"¹.

ثانيا: التطور التاريخي

يمكن إظهار تطور مؤسسة روبية تاريخيا من خلال ما يلي²:

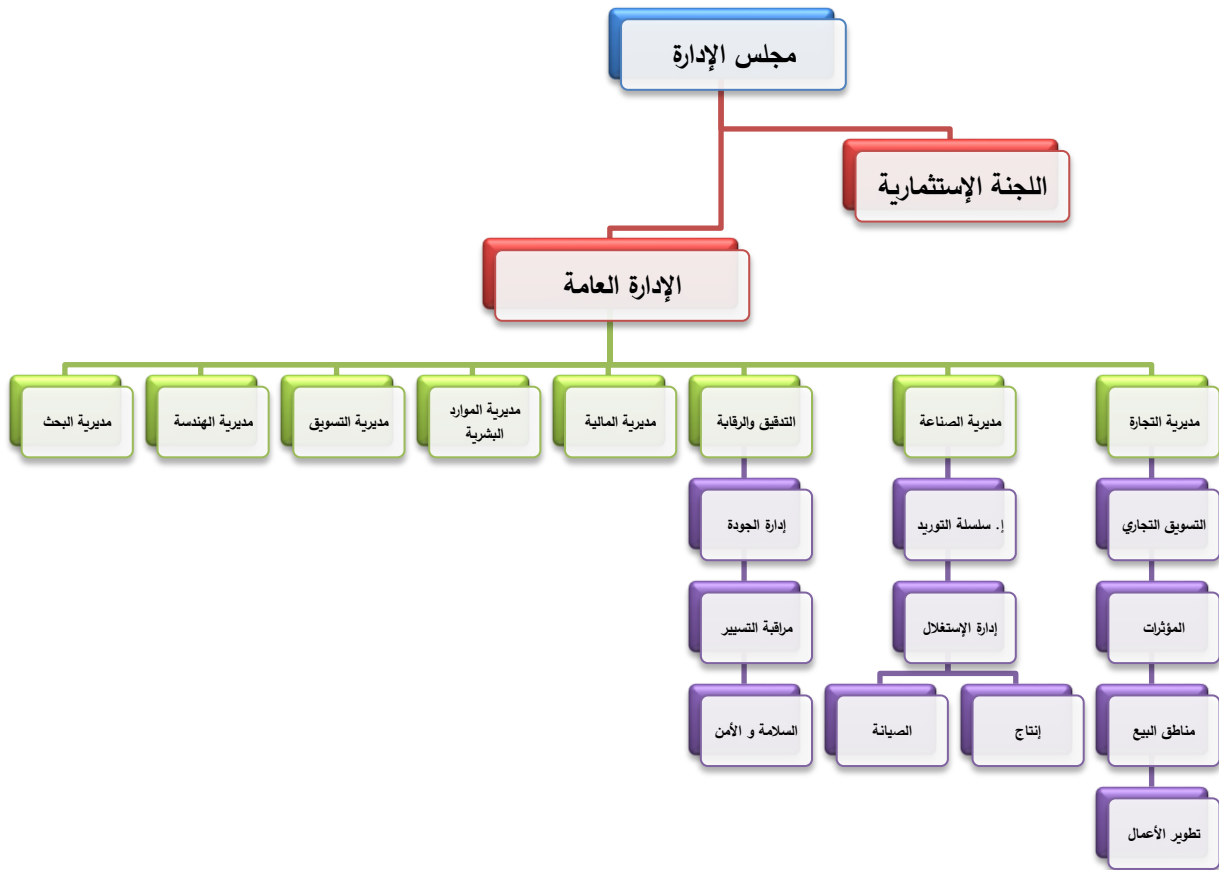
- سنة 1966: تأسيس المؤسسة، انطلاق توزيع و إنتاج المعلبات (هريسة، طماطم...).
- سنة 1978: دخول مساهمين جدد على رأسهم محمد سعيد عثمانى.
- سنة 1984: انطلاق إنتاج المشروبات.
- سنة 1989: حيازة عتاد لإنتاج علب الكرتون لتعبئة عصير فواكه.
- سنة 1999: حدوث تغيير في المناصب، و ذلك بوضع السيد صالح عثمانى مدير، و سليم عثمانى المدير العام للمؤسسة.
- سنة 2000: الحصول على شهادة إيزو 9002.
- سنة 2003: تغيير الشكل القانوني للشركة من شركة ذات مسؤولية محدودة SARL الى شركة ذات أسهم SPA.
- سنة 2005: دخول المستثمر المؤسساتي " أفريك إنفاست " كشريك .
- سنة 2007: إعادة التأهيل المالي بالتعاون مع البنك الأوروبي للاستثمار BEI ، الحصول على شهادة إيزو 14001.
- سنة 2009: تطور المنتج (mon energie , fresh , light) ، والتحضير لإنتاج fruits mixés .
- سنة 2010: انطلاق إنتاج و توزيع المنتج fruits mixés في قارورات البلاستيك .
- سنة 2011: دراسة إمكانية التصدير إلى الدول المغاربية، دراسة إمكانية دخول المؤسسة إلى البورصة.
- سنة 2012: الشروع في سياسة الجودة الشاملة حسب نظام إيزو 22000، البداية في تحضير خطة الأعمال للمؤسسة للفترة (2012-2016).

¹ www.sgbv.dz consulté le 11/05/2023 a 16:30 h.

² Nca rouiba, notice d information; p- p- p-p 27- 28- 29-30.

- سنة 2013: الحصول على شهادة إيزو 22000 ، حيازة أراضي جديدة لتوسيع النشاط ، دخول المؤسسة إلى البورصة .

ثالثا: الهيكل التنظيمي



الشكل رقم 05: الهيكل التنظيمي لمؤسسة روية

المبحث الثاني:

سنتناول في هذا المبحث تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي الأكثر إستخداما ألتمان، شيروود وكيدا على المؤسسات محل الدراسة مابين الفترة الممتدة من 2019 إلى غاية 2021 لمعرفة مدى قدرة هذه النماذج على التنبؤ بالوضع المالي لهذه المؤسسات.

المطلب الأول: حالة مؤسسة بيوفارم

أولاً: نموذج ألتمان 1977

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

يوضح الجدول مختلف العناصر التي يمكن الإعتماد عليها من أجل حساب المتغيرات المكونة لنموذج ألتمان 1977 و التي تحصلنا عليها من القوائم المالية لشركة بيوفارم للفترة الممتدة من سنة 2019 إلى غاية 2021 و هي موضحة كما يلي:

الجدول رقم 02: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج ألتمان 1977 لمؤسسة بيوفارم (القيم $\times 10^6$).

البيان	2019	2020	2021
رأس المال العامل	32929	31576	33664
الأرباح المحتجزة	9521	9874	11340
النتيجة الصافية قبل الفوائد و الضرائب	9401	7418	9823
القيمة الدفترية لحقوق المساهمين	37737	40416	45293
صافي المبيعات	67838	71475	82139
مجموع الأصول	66700	74336	79559
مجموع الخصوم	66700	74336	79559
مجموع الديون	28963	33921	34266

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على البيانات المالية لبيوفارم.

وكانت نتائج هذا النموذج في السنوات الثلاث كما يلي:

الجدول رقم 03: نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2019.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	0,494	0,717	0,354
X2	0,143	0,847	0,121
X3	0,141	3,107	0,438
X4	1,303	0,42	0,547
X5	1,017	0,998	1,015
Z			2,475

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على exce

الجدول رقم 04: نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2020.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	0,425	0,717	0,305
X2	0,133	0,847	0,113
X3	0,100	3,107	0,310
X4	1,191	0,42	0,500
X5	0,962	0,998	0,960
Z			2,187

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 05: نتائج المؤسسة حسب نموذج ألتمان لسنة 2021.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	0,423	0,717	0,303
X2	0,143	0,847	0,121
X3	0,123	3,107	0,384
X4	1,322	0,42	0,555
X5	1,032	0,998	1,030

2,393		Z
-------	--	---

المصدر: من إعداد الطلبة بالإعتماد على excel.

التعليق:

يتضح من خلال النتائج الواردة في الجداول السابقة أن قيمة Z لنموذج ألتمان غير مستقرة خلال سنوات الدراسة، لذلك نستنتج أن قيمة Z محصورة بين 1.23 و 2.9 خلال السنوات (2019 , 2020 , 2021) حيث قدرت ب (2.475 , 2.187 , 2.393) على التوالي و هو ما يدل على أن المؤسسة تواجه صعوبة في التنبؤ باحتمال وجود فشل مالي أو عدم وجوده، و بالتالي يصعب إعطاء قرار حاسم بشأنها و التي تحتاج إلى دراسة تفصيلية و تبقى في هذه الحالة معرضة لخطر الفشل المالي إن لم تتخذ الإجراءات التصحيحية.

ثانيا: نموذج كيدا 1981

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

الجدول رقم 06: قيم البيانات المالية لنموذج كيدا 1981 لمؤسسة بيوفارم (القيم $\times 10^6$).

البيان	2019	2020	2021
صافي الأرباح بعد الضرائب	7604	5570	7814
مجموع حقوق المساهمين	37737	40416	45293
الأصول النقدية	3546	5560	6301
صافي المبيعات	67838	71475	82139
الديون المتداولة	24809	29683	29544
مجموع الديون	28963	33921	34266
مجموع الأصول	66700	74336	79559

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على البيانات المالية لبيوفارم.

و كانت نتائج هذا النموذج لثلاث سنوات كما يلي:

الجدول رقم 07: نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2019.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,114	1,042	0,119
X2	1,303	0,42	0,547
X3	0,143	-0,461	-0,066
X4	1,017	-0,463	-0,471
X5	0,053	0,271	0,014
Z			0,144

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 08: نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2020.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,075	1,042	0,078
X2	0,544	0,42	0,228
X3	0,187	-0,461	-0,086
X4	0,962	-0,463	-0,445
X5	0,075	0,271	0,020
Z			-0,205

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامادا على excel.

الجدول رقم 09: نتائج المؤسسة لنموذج كيدا لسنة 2021.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,098	1,042	0,102
X2	1,322	0,42	0,555
X3	0,213	-0,461	-0,098
X4	1,032	-0,463	-0,478
X5	0,079	0,271	0,021
Z			0,103

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامادا على excel.

التعليق:

يتضح من خلال الجداول السابقة أن قيم Z متذبذبة، حيث نلاحظ في سنة 2019 أن Z موجبة وهذا يعني أن المؤسسة في تلك الفترة غير معرضة للفشل المالي إلا أنها كانت قيمة ضعيفة وتقترب من الصفر وهو ما يشير إلى خطر وقوع الشركة في الفشل المالي في المدى القريب ، أما بالنسبة لسنة 2020 فكانت قيمة Z سالبة مما يعني أن المؤسسة في وضعية مالية سيئة ومعرضة للفشل بشكل كبير وهذا راجع إلى إنخفاض قيم المتغيرات بالمقارنة مع سنة 2019 ، وفي سنة 2021 أصبحت قيمة Z موجبة مما يدل على أنها في وضعية جيدة وغير معرضة للفشل المالي .

ثالثا: نموذج شيروود 1987

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.1X_6$$

الجدول رقم 10: قيم البيانات المالية لنموذج 1987 Sheerod لمؤسسة بيو فارم (القيم $\times 10^6$).

البيان	2019	2020	2021
رأس المال العامل	32929	31576	33664
الأصول النقدية	3546	5560	6301
حقوق المساهمين	37737	40416	45293
صافي الأرباح قبل الضريبة	9392	6889	9701
مجموع الأصول	66700	74336	79559
الأصول الثابتة	8961	13078	16351
إجمالي الديون	28963	33921	34266

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على البيانات المالية لبيو فارم.

و كانت نتائج هذا النموذج لثلاث سنوات كما يلي:

الجدول رقم 11: نتائج نموذج شيروود لسنة 2019

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,494	17	8,393
X2	0,053	9	0,478
X3	0,566	3,5	1,980
X4	0,141	20	2,816
X5	2,303	1,2	2,764
X6	4,211	0,1	0,421
Z			16,852

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 12: نتائج نموذج شيروود لسنة 2020

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة
X1	0,425	17	7,221
X2	0,075	9	0,673
X3	0,544	3,5	1,903
X4	0,093	20	1,853
X5	2,191	1,2	2,630
X6	3,090	0,1	0,309
Z			14,589

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel

الجدول رقم 13: نتائج نموذج شيروود لسنة 2021

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة
X1	0,423	17	7,193
X2	0,079	9	0,713
X3	0,569	3,5	1,993
X4	0,122	20	2,439
X5	2,322	1,2	2,786
X6	2,770	0,1	0,277
Z			15,400

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

التعليق:

من خلال الجداول السابقة نستنتج أن المؤسسة في السنوات الثلاث كانت قيمة Z فيها محصورة بين $20 > z > 5$ ، وحسب نموذج شيروود فإن المؤسسة تقع في المنطقة التي يصعب فيها التنبؤ بالفشل المالي.

المطلب الثاني: حالة مؤسسة أليانس

أولاً: نموذج ألتمان 1995

سنقوم بتطبيق نموذج Altman1995 على شركة أليانس بإعتبارها شركة غير صناعية، حيث يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية :

$$Z= 6.5X_1+3.26X_2+1.05X_3+6.72X_4$$

وتم إستخراج المبالغ التي تساعدنا في حساب النسب من القوائم المالية للمؤسسة كما هو موضح في الجدول التالي :

الجدول رقم 14: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Altman1995 لمؤسسة أليانس .

2021	2020	2019	البيان
(728756982,45)	(891233042,54)	(4575766719,38)	رأس المال العامل
307547203,64	211340286,94	309159884,94	الأرباح المحتجزة
414727451,77	382782697,61	341253956,71	الأرباح قبل الفوائد وضرائب
5306881351,67	5096135992,32	4397291908,76	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين
12125548630,68	11613485720,44	9915360362,14	مجموع الأصول
6818667279,01	6517349728,15	5518068453,41	مجموع الديون

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على القوائم المالية للمؤسسة .

وكانت نتائج هذا النموذج لثلاث سنوات كما يلي :

الجدول رقم 15: نتائج نموذج ألتمان لسنة 2019.

قيمة Z	المعامل	القيمة	المتغيرات
-3,000	6,5	-0,461	X1
0,102	3,26	0,031	X2
0,036	1,05	0,034	X3

5,355	6,72	0,797	X4
2,493			Z

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel

الجدول رقم 16 : نتائج نموذج ألتمان لسنة 2020.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	-0,077	6,5	-0,499
X2	0,018	3,26	0,059
X3	0,033	1,05	0,035
X4	0,782	6,72	5,255
Z			4,850

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 17 : نتائج نموذج ألتمان لسنة 2021.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	-0,060	6,5	-0,391
X2	0,025	3,26	0,083
X3	0,034	1,05	0,036
X4	0,778	6,72	5,230
Z			4,958

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

التعليق:

من خلال الجداول السابقة يلاحظ أن قيمة Z كانت في تزايد مستمر خلال السنوات الثلاث، حيث اخذت قيمة 2.493 في سنة 2019 وهي قيمة محصورة في المجال $1.1 < 2.493 < 2.6$ والتي تعبر على أن المؤسسة تقع في المنطقة الرمادية، وفي هذه الحالة النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على إحصائية إفلاس المؤسسة أو عدم إفلاسها، اما بالنسبة لسنة 2020 و 2021 فكانت قيمة Z على

الفصل الثاني:.....دراسة حالة لمؤسسة بيو فارم، أليانس للتأمينات، و روية NCA

التوالي 4.850 4.958 مما يدل على أن المؤسسة تقع في المنطقة الخضراء، وبالتالي المؤسسة غير مهددة بالفشل المالي .

ثانيا: نموذج كيدا

ويعتمد على الصيغة التالية:

$$Z= 1.042X_1+0.42X_2-0.461X_3-0.463X_4+0.271X_5$$

قمنا بتطبيق نموذج كيدا على مؤسسة أليانس عن طريق إستخراج المبالغ التي تساعدنا في حساب المتغيرات والتي يوضحها الجدول الآتي :

الجدول رقم 18: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Kida لمؤسسة أليانس.

البيان	2019	2020	2021
صافي الربح بعد الضريبة	482089559,93	481034583,54	502603803,36
حقوق المساهمين	4397291908,76	5096135992,32	5306881351,67
الأصول النقدية	896935269,31	1019431917,03	1122391833,98
المبيعات	4245295578,39	3736036715,14	3686092351,97
مجموع الأصول	9515360362,14	11613485720,44	12125548630,68
مجموع الديون	5518068454	6517349728	6818667279
الخصوم المتداولة	5035982189,40	5986877629,76	6168899234,06

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على القوائم المالية للمؤسسة .

وكانت النتائج هذا النموذج لثلاث سنوات كما يلي :

الجدول رقم 19: نتائج نموذج كيدا لسنة 2019

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,051	1,042	0,053
X2	0,797	0,42	0,335

-0,082	-0,461	0,178	X3
-0,207	-0,463	0,446	X4
0,026	0,271	0,094	X5
0,124			Z

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 20: نتائج نموذج كيدا لسنة 2020

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,041	1,042	0,043
X2	0,782	0,42	0,328
X3	0,170	-0,461	-0,078
X4	0,322	-0,463	-0,149
X5	0,088	0,271	0,024
Z			0,168

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

الجدول رقم 21: نتائج نموذج كيدا لسنة 2021

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	0,041	1,042	0,043
X2	0,778	0,42	0,327
X3	0,182	-0,461	-0,084
X4	0,304	-0,463	-0,141
X5	0,093	0,271	0,025
Z			0,171

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على excel.

التعليق:

يتضح من خلال النتائج الواردة في الجداول السابقة أن قيم Z لنموذج كيدا كانت موجبة خلال فترة الدراسة (2019-2021)، ما يبين أنها في وضعية مالية جيدة وغير معرضة للفشل المالي .

ثالثا: نموذج شيرود

يعتمد على الصيغة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.1X_6$$

لتقييم شركة أليانس بإستعمال نموذج شيرود سيتم الإعتماد على الجدول التالي :

الجدول رقم 22: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج Sherrod لمؤسسة أليانس .

2021	2020	2019	البيان
(728756982,45)	(891233042,54)	(4575766719,38)	رأس المال العامل
1122391833,98	1019431917,03	896935269,31	الأصول النقدية
5306881354,67	5096135992,32	4397291908,76	حقوق المساهمين
612427163,66	577717957,96	578877149,60	صافي الأرباح قبل الضريبة
12125548630,68	11613485720,44	9915360362,14	مجموع الأصول
6685406379,07	6517841133,22	5311144692,12	الأصول الثابتة
6818667279,01	6517349728,15	5518068453,41	مجموع الديون

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتدادعلى البيانات المالية للمؤسسة .

حيث كانت نتائج هذا النموذج لثلاث سنوات كمايلي:

الجدول رقم 23: نتائج نموذج شيرود لسنة 2019.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	-0,461	17	-7,845
X2	0,090	9	0,814
X3	0,443	3,5	1,552
X4	0,058	20	1,168
X5	1,797	1,2	2,156

الفصل الثاني:.....دراسة حالة لمؤسسة بيو فارم، أليانس للتأمينات، و روية NCA

0,083	0,1	0,828	X6
-2,072			Z

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتمادا على excel.

الجدول رقم 24: نتائج نموذج شيرود لسنة 2020.

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	-0,077	17	-1,305
X2	0,088	9	0,790
X3	0,439	3,5	1,536
X4	0,050	20	0,995
X5	1,782	1,2	2,138
X6	0,782	0,1	0,078
Z			4,233

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتمادا على excel.

الجدول رقم 25: نتائج نموذج شيرود لسنة 2021 .

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة z
X1	-0,060	17	-1,022
X2	0,093	9	0,833
X3	0,438	3,5	1,532
X4	0,051	20	1,010
X5	1,778	1,2	2,134
X6	0,794	0,1	0,079
Z			4,567

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتمادا على excel.

التعليق:

الفصل الثاني:.....دراسة حالة لمؤسسة بيو فارم، أليانس للتأمينات، و روية NCA

من خلال الجداول يلاحظ أن نتيجة Z كانت محصورة في المجال ($5 < Z < -5$)، في السنوات الثلاث وهي على التوالي 4.567 4.233 -2.072 ، وحسب هذا النموذج فإن المؤسسة تقع ضمن الفئة الرابعة أي معرضة لخطر الفشل المالي .

المطلب الثالث: حالة مؤسسة روية

أولاً: نموذج ألتمان 1977

في هذه الحالة قمنا بتطبيق نموذج ألتمان الثاني بما أنها مؤسسة صناعية لكن لسنة واحدة فقط وهي 2019، نظرا لخروج المؤسسة من البورصة وبالتالي عدم توفر البيانات المالية لسنوات الأخرى، حيث يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية :

$$Z = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

ولتقييم مؤسسة روية حسب هذا النموذج تم إستخراج المبالغ من القوائم المالية لشركة روية و الموضحة في الجدول التالي :

الجدول رقم 26: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج ألتمان لمؤسسة روية .

البيان	2019
رأس المال العامل	(5487702940)
الأرباح المحتجزة	520261097
الأرباح قبل الفوائد وضرائب	(2832396785)
القيمة الدفترية لحقوق المساهمين	(539761203)
صافي المبيعات	3579912056
مجموع الأصول	7866819876
مجموع الديون	8406581078

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامدا على القوائم المالية للمؤسسة .

وكانت نتيجة هذا النموذج كمايلي:

الجدول رقم 27: نتائج نموذج ألتمان لسنة 2019

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	-0,698	0,717	-0,500
X2	0,066	0,847	0,056
X3	-0,360	3,107	-1,119
X4	-0,064	0,42	-0,027
X5	0,455	0,998	0,454
Z			-1,136

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامدا على excel.

التعليق :

نلاحظ من خلال الجدول رقم 27 أن قيمة Z لنموذج ألتمان في سنة 2019 كانت اقل من 1.23، وحسب نموذج ألتمان فإن المؤسسة تقع في فئة الشركات المهددة بخطر الفشل المالي، والتي يحتمل إفلاسها .

ثانيا: نموذج كيدا

ويعتمد على الصيغة التالية:

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

ولتقييم مؤسسة روية حسب هذا النموذج تم إستخراج المبالغ من القوائم المالية لشركة روية و الموضحة في الجدول التالي :

الجدول رقم 28: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج كيدا لمؤسسة روية .

البيان	2019
صافي الربح بعد الضريبة	(3075430150)
حقوق المساهمين	(539761203)

الفصل الثاني:..... دراسة حالة لمؤسسة بيو فارم، أليانس للتأمينات، و روية NCA

152756712	الأصول النقدية
3579912056	صافي المبيعات
7866819876	مجموع الأصول
7099098343	الديون المتداولة
8406581078	مجموع الديون

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامادا على القوائم المالية للمؤسسة .

وكانت النتيجة هذا النموذج كمايلي:

الجدول رقم 29: نتائج نموذج كيدا لسنة 2019

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	-0,391	1,042	-0,407
X2	-0,064	0,42	-0,027
X3	0,022	-0,461	-0,010
X4	0,455	-0,463	-0,211
X5	0,019	0,271	0,005
Z			-0,650

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتامادا على excel.

التعليق:

يلاحظ من خلال الجدول رقم 29 أن قيمة Z سالبة في هذه السنة ، مما يشير إلى أن الوضع المالي للمؤسسة ضعيف، وأنها تواجه مشاكل مالية تعرضها للفشل المالي .

ثالثا: نموذج شيروود

ويعتمد على الصيغة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.1X_6$$

ولتقييم مؤسسة روية حسب هذا النموذج تم إستخراج المبالغ من القوائم المالية لشركة روية و

الموضحة في الجدول التالي:

الجدول رقم 30: قيم البيانات المالية المركبة لنموذج شيرود لمؤسسة رويبة .

البيان	2019
رأس المال العامل	(5487702940)
الأصول النقدية	152756712
حقوق المساهمين	(539761203)
صافي الأرباح قبل الضرائب	(3186981679)
مجموع الأصول	7866819876
مجموع الديون	8406581078
الأصول الثابتة	6255424472

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة .

وكانت النتيجة لهذا النموذج كما يلي :

الجدول رقم 31: نتائج نموذج شيرود لسنة 2019

المتغيرات	القيمة	المعامل	قيمة Z
X1	-0,698	17	-11,859
X2	0,019	9	0,175
X3	-0,069	3,5	-0,240
X4	-0,405	20	-8,102
X5	0,936	1,2	1,123
X6	-0,086	0,1	-0,009
Z			-18,912

المصدر: من إعداد الطالبتين إعتمادا على excel.

التعليق:

نلاحظ من خلال الجدول رقم 32 أن قيمة المؤشر Z بلغت -18.912 وهي أقل من -5 أي تقع في الفئة الخامسة وهذا يعني أن الشركة معرضة بشكل كبير للإفلاس.

خلاصة الفصل الثاني:

تناولنا في هذا الفصل الجانب التطبيقي الذي ينقسم بدوره إلى مبحثين، حيث تطرقنا في المبحث الأول إلى تقديم عام لعينة الدراسة والمتمثلة في ثلاث مؤسسات وهي بيوفارم، أليانس، و روية، اما بخصوص المبحث الثاني قمنا بتلخيص القوائم المالية لشركات الثلاث في جداول تساعدنا في حساب المتغيرات المستخدمة في كل نموذج لإيجاد قيمة المؤشر Z للتنبؤ بالوضع المالي لكل مؤسسة خلال فترة 2019-2021، ومن أهم ما توصلنا إليه أنه يوجد إختلاف بين نتائج النماذج التي قمنا بتطبيقها على العينات، وقد يعود ذلك لإختلاف المتغيرات التي يعتمد عليها كل نموذج، وبالتالي على المؤسسات أخذ هذه التوقعات بعين الإعتبار من أجل تجنب وقوعها في الفشل المالي.

الخاتمة

الخاتمة:

من خلال دراستنا، يتضح أن التنبؤ بالفشل المالي يعد موضوعاً ضرورياً وبالغ الأهمية لأنه يساعد في إعطاء صورة واضحة وإنذار مبكر للوضع المالي التي ستكون عليها المؤسسة مستقبلاً، ما يتيح للشركات الوقت الكافي للبحث عن وسائل مناسبة لمعالجة المشاكل قبل تفاقمها، ما يجنبها مخاطر الإفلاس و التصفية، وهذا ما أسفر عن وضع مجموعة من النماذج تسمح بتقييم أداء المؤسسات و تنتبأ بإحتمال تعثرها مستقبلاً، ومن أبرزها نموذج Altman، نموذج Kida، ونموذج Sherrod، وغيرهم من نماذج التي تساهم في تحقيق استقرار و استمرارية المنشآت.

أولاً: النتائج

أ. الجانب النظري:

- يعتبر التحليل المالي مصدراً للمعلومات التي تفيد المؤسسات في تقييم أداءها.
- تعتبر مؤشرات التوازن والنسب المالية من أهم أدوات التحليل المالي التي تساعد في معرفة الوضعية المالية للمؤسسة .
- تمر المؤسسات بمجموعة من المراحل قبل الوصول إلى الفشل.
- فشل الشركة لا يؤدي بالضرورة إلى إفلاسها و تصفيتها لأن الإفلاس يعتبر النتيجة النهائية للفشل.
- للتنبؤ دور كبير في اتخاذ القرارات الملائمة و الإجراءات التصحيحية الضرورية لإنقاذ المؤسسة
- يمكن تطبيق نموذج ألتمان الاول والثاني على المؤسسات الصناعية، أما نموذج ألتمان الثالث فيطبق على المؤسسات الغير صناعية.
- تعتبر النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي إنذارات مبكرة و المنبه الذي ينذر بإقتراب حدوث الفشل.

ب. الجانب التطبيقي:

- الإعتماد على القوائم المالية (الميزانية، جدول النتائج) في عملية التنبؤ بالفشل المالي.
- ساهمت النماذج الكمية في تحليل وتقييم الوضعية و الأداء المالي للمؤسسات عينة الدراسة.

- أظهرت نتائج تطبيق نموذج Altman و Sherrod على مؤسسة بيوفارم خلال فترة الدراسة أنه يصعب التنبؤ بوضعها.
- كانت نتائج نموذج Kida بالنسبة لمؤسسة بيوفارم متذبذبة، حيث أخذت قيمة موجبة في سنتي 2019 و 2021 ما يفسر أنها في حالة مالية جيدة، وقيمة سالبة في 2020 ما يدل على احتمالية تعرضها للفشل المالي.
- يبين نموذج Kida و Altman أن مؤسسة أليانس خلال فترة دراسة غير معرضة للفشل، بينما يوضح نموذج Sherrod أن الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس خلال الفترة 2019-2021.
- بالنسبة لشركة روية فكانت جميع النماذج تشير إلى أن المؤسسة معرضة للفشل المالي و بشكل كبير.

ثانيا: التوصيات

من خلال النتائج المتحصل عليها فإننا نوصي بما يلي :

- الإهتمام بموضوع التنبؤ بالفشل المالي من أجل حماية المؤسسات من مخاطر الإفلاس.
- تعزيز الشفافية و الإفصاح في التقارير المالية للوصول إلى نتائج دقيقة.
- يجب على المؤسسات الاقتصادية الجزائرية الاعتماد على النماذج الكمية لمعرفة وضعها الحالي و تنبؤ بمستقبلها.
- ضرورة التكوين للإداريين في كيفية إستخدام النماذج وتطبيقها في المؤسسات، لأن ضعف الإدارة وعدم كفاءتها من الأسباب الرئيسية للفشل المالي.

ثالثا: آفاق الدراسة

للمواصلة في نفس سياق الدراسة نقترح المواضيع التالية:

- دور القوائم المالية في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الإقتصادية؛
- الآثار المترتبة عن عدم تطبيق النماذج الكمية في المؤسسات الإقتصادية.

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

▪ المراجع باللغة العربية:

❖ الكتب:

1. أيمن الشنطي، زهير الحدر، عامر عبد الله، مقدمة في الإدارة و التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار البداية، عمان، الأردن، 2010.
2. إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر، الأردن ، الطبعة الأولى، 2006.
3. حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، عمان ، الأردن ، 2004.
4. عبد الوهاب يوسف أحمد، التمويل وإدارة المؤسسات المالية، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2008.
5. عدنان تايه النعيمي، أرشد فؤاد التميمي، التحليل و التخطيط المالي، دار اليازوري العلمية للنشر و التوزيع، عمان، 2007.
6. علي خلف عبد الله، وليد ناجي الحياي، التحليل المالي للرقابة على الأداء و الكشف عن الانحرافات، مركز الكتاب الأكاديمي، عمان، الأردن، 2015.
7. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، رام الله للنشر و التوزيع، رام الله، فلسطين، 2008.
8. مفلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية التحليل المالي، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2011.
9. منير شاكر محمد، اسماعيل اسماعيل، عبد الناصر نور، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، 2005.
10. ناصر دادي عدون، نواصر محمد فتحي، دراسة الحالات المالية، دار الافاق، الآفاق، الجزائر، 1991.
11. وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، دار إثراء للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 1996.

❖ الأطروحات و الرسائل:

1. بن النونة عبد الحميد، حمودي مريم، آليات التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة أحمد دراية، أدرار، 2020.
2. سيوان دنيا، شابو رانيا، دور استخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي في تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة لنيل شهادة الماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة العربي التبسي، 2020.
3. طيوب عبد الحكيم، تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل المالي، مذكرة لنيل شهادة الماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2018.

❖ المجلات:

1. خليفة الحاج، تراري مجاوي حسين، تقدير الصلابة المالية و التنبؤ بالعسر المالي للمؤسسات المدرجة في بورصة الجزائر خلال الفترة 2010-2015، مجلة أداء المؤسسات الجزائرية، العدد 12، الجزائر، 2017.
2. سمروود زبيدة، سحنون جمال الدين، دور التحليل المالي في تقييم الأداء عن طريق مؤشرات التوازن، مجلة الريادة الاقتصادية الأعمال، المجلد 06، العدد 03، الجزائر، 2020.
3. عبد الخالق أودينة و آخرون، استخدام نموذجي kida و sherrod في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، مجلة البحوث و الدراسات التجارية، مجلد 05، العدد 01، الجزائر، 2021.
4. عبد النور جعفر، كمال بن موسى، توظيف مؤشرات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي بالمؤسسات المدرجة ببورصة الجزائر خلال الفترة 2013-2016، مجلة المدير، العدد 07، الجزائر، 2018.

5. عوني محمد الصغير، زهواني رضا، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة، المجلد 05، العدد 01، الجزائر، 2020.
6. غالمي العالية، التحليل المالي و أدوات التوازن المالي في إطار ميزانية المؤسسة، مجلة مفاهيم الدراسات الفلسفية، جامعة زيان عاشور، العدد 01، الجزائر، 2018.
7. محمد البشير بن عمر، التنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نماذج **kida; altman;beaver**، مجلة اقتصاد المال و الأعمال، المجلد 07، العدد 01، الجزائر 2022.
8. مروة مبروكي، دور النماذج الكمية العالمية في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية، مجلة الاقتصاد الصناعي، المجلد 12، العدد 02، جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر، 2022.
9. مسعي محمد عبد المالك و اخرون، التنبؤ بالفشل المالي بالفشل المالي باستخدام نموذج **Sherrod و Altman**، مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة، المجلد 04، العدد 02، الجزائر، 2021.
10. موسى عساوس، مراد ايت احمد، نموذج ألتمان ونموذج شيروود كآلية للتنبؤ بالتعثر المالي، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد 17، العدد 25، الجزائر، 2021.

▪ المراجع باللغة الأجنبية:

1. Alliance assurance, notice d'information.
2. Groupe biopharm, notice d'information.
3. Nca rouiba, notice d'information.

❖ المواقع الالكترونية:

1. www.sgbv.dz.
2. www.arabworldinsurance.com.
3. www.cosob.com.
4. www.biopharmdz.com.

الملاحق

ملحق رقم 01: جدول حساب النتائج لبيوفارم (2019-2020)

Compte de résultat consolidé de la période					
(en millions de DZD)	Note	31/12/2020	31/12/2019	Var	%
Ventes et produits annexes	17	71 475	67 838	3 637	5%
Variation stocks produits finis et en cours		148	(172)	320	-186%
Production immobilisée		-	-	-	n/a
Subventions d'exploitation		-	-	-	n/a
Production de l'exercice		71 623	67 666	3 957	6%
Achats consommés		(55 447)	(51 115)	(4 332)	8%
Services extérieurs et autres consommations	18	(1 481)	(2 086)	606	-29%
Consommation de l'exercice		(56 928)	(53 201)	(3 727)	7%
Valeur ajoutée		14 694	14 464	230	2%
Charges de personnel	19	(3 510)	(3 448)	(62)	2%
Impôts, taxes et versements assimilés	20	(1 180)	(1 123)	(56)	5%
Excédent brut d'exploitation		10 004	9 893	112	1%
Autres produits opérationnels	21	482	271	211	78%
Autres charges opérationnelles	22	(2 093)	(89)	(2 004)	2243%
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	23	(2 356)	(1 844)	(512)	28%
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 380	1 171	209	18%
Résultat opérationnel		7 418	9 401	(1 983)	-21%
Produits financiers		392	120	272	226%
Charges financières		(921)	(129)	(792)	615%
Résultat financier	24	(529)	(9)	(520)	5899%
Résultat ordinaire avant impôt		6 889	9 392	(2 504)	-27%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	25	(1 670)	(1 493)	(176)	12%
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		351	(295)	646	-219%
Résultat net des activités ordinaires		5 570	7 604	(2 034)	-27%
Eléments extraordinaires (produits)		-	-	-	n/a
Eléments extraordinaires (charges)		-	-	-	n/a
Résultat extraordinaire		-	-	-	n/a
Résultat net de l'exercice		5 570	7 604	(2 034)	-27%
Dont Part du Groupe		5 554	7 557		
Part des minoritaires		16	48		
Bénéfice par action, part du Groupe (DZD)		218	296		

ملحق رقم 02 : خصوم شركة بيوفارم (2020-2019)

Passif					
(en millions de DZD)	Note	12/31/2020	12/31/2019	Var	%
Capitaux propres					
Capital émis		5 104	5 104	-	0%
Capital non appelé		-	-	-	n/a
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		9 874	9 521	352	4%
Ecart de réévaluation		-	-	-	n/a
Ecart d'équivalence (1)		-	-	-	n/a
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		5 570	7 604	(2 034)	-27%
Autres capitaux propres - Report à nouveau		19 867	15 507	4 360	28%
	Part de la société consolidante (1)	40 113	37 494	2 619	7%
	Part des minoritaires (1)	303	244	59	24%
Total Capitaux propres		40 416	37 737	2 678	7%
Passifs non courants					
Emprunts et dettes financières	11	3 600	3 505	95	3%
Impôts (différés et provisionnés)	12	638	647	(9)	-1%
Autres dettes non courantes		-	-	-	n/a
Provisions et produits constatés d'avance	13	1	1	(1)	-60%
Total passifs non courants		4 238	4 154	84	2%
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	14	19 729	19 169	560	3%
Impôts		1 558	1 347	211	16%
Autres dettes	15	5 565	3 481	2 084	60%
Trésorerie passif	16	2 831	812	2 019	249%
Total passifs courants		29 683	24 809	4 874	20%
Total passifs et capitaux propres		74 336	66 700	7 637	11%

ملحق رقم 03: أصول شركة بيوفارم (2019-2020)

Actif					
(en millions de DZD)	Note	31/12/2020	31/12/2019	Var	%
Actifs non courants					
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif	1	683	445	238	54%
Immobilisations incorporelles	2.1	114	156	(42)	-27%
Immobilisations corporelles	2.2				
Terrains		2 018	1 508	510	34%
Bâtiments		617	576	41	7%
Autres immobilisations corporelles		4 259	3 216	1 042	32%
Immobilisations en concession		-	-	-	n/a
Immobilisations encours	3	4 139	2 342	1 797	77%
Immobilisations financières	4				
Titres mis en équivalence		-	-	-	n/a
Autres participations et créances rattachées		5	5	-	0%
Autres titres immobilisés		-	-	-	n/a
Prêts et autres actifs financiers non courants		392	331	61	18%
Impôts différés actif	5	850	382	468	122%
Total actifs non courants		13 078	8 961	4 116	46%
Actifs courants					
Stocks et encours	6	23 628	24 438	(810)	-3%
Créances et emplois assimilés					
Clients	7	24 060	22 666	1 394	6%
Autres débiteurs	8	5 798	5 291	507	10%
Impôts et assimilés		1 211	1 258	(47)	-4%
Autres créances et emplois assimilés		-	-	-	n/a
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants	9	1 002	540	462	85%
Trésorerie	10	5 560	3 546	2 014	57%
Total actifs courants		61 259	57 738	3 521	6%
Total actifs		74 336	66 700	7 637	11%

ملحق رقم 04: جدول حساب النتائج لشركة بيوفرم 2021

(en millions de DZD)	Note	31/12/2021	31/12/2020	Var	%
Ventes et produits annexes	17	82 139	71 475	10 665	15%
Variation stocks produits finis et en cours		(548)	148	(696)	-471%
Production de l'exercice		81 591	71 623	9 969	14%
Achats consommés		(84 028)	(55 447)	(8 581)	15%
Services extérieurs et autres consommations	18	(2 047)	(1 481)	(566)	38%
Consommation de l'exercice		(86 075)	(56 928)	(9 147)	16%
Valeur ajoutée		15 516	14 694	821	6%
Charges de personnel	19	(3 688)	(3 510)	(178)	5%
Impôts, taxes et versements assimilés	20	(1 352)	(1 180)	(172)	15%
Excédent brut d'exploitation		10 476	10 004	471	5%
Autres produits opérationnels	21	122	482	(360)	-75%
Autres charges opérationnelles	22	(165)	(2 093)	1 928	-92%
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	23	(2 561)	(2 356)	(205)	9%
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 952	1 380	571	41%
Résultat opérationnel		9 823	7 418	2 405	32%
Produits financiers		222	392	(170)	-43%
Charges financières		(343)	(921)	577	-63%
Résultat financier	24	(122)	(529)	407	-77%
Résultat ordinaire avant impôt		9 701	6 889	2 813	41%
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	25	(1 880)	(1 672)	(208)	12%
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		(7)	353	(360)	-102%
Résultat net des activités ordinaires		7 814	5 570	2 244	40%
Résultat extraordinaire		-	-	-	n/a
Résultat net de l'exercice		7 814	5 570	2 244	40%
Dont Part du Groupe		7 809	5 554	2 255	40%
Part des minoritaires		5	16	(11)	-69%
Bénéfice par action, part du Groupe (DZD)		306,0	218	88,0	40%

ملحق رقم 05: أصول شركة بيوفارم 2021

(en millions de DZD)	Note	31/12/2021	31/12/2020	Var	%
Actifs non courants					
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif	1	703	683	20	3%
Immobilisations incorporelles	2.1	78	114	(36)	-32%
Immobilisations corporelles					
2.2					
Terrains		2 018	2 018	-	0%
Bâtiments		5 56	617	(61)	-10%
Autres immobilisations corporelles		3 420	4 259	(839)	-20%
Immobilisations en concession		-	-	-	n/a
Immobilisations encours	3	8 600	4 139	4 461	108%
Immobilisations financières					
4					
Titres mis en équivalence		-	-	-	n/a
Autres participations et créances rattachées		5	5	0	0%
Autres titres immobilisés		-	-	-	n/a
Prêts et autres actifs financiers non courants		204	392	(188)	-48%
Impôts différés actif	5	767	850	(83)	-10%
Total actifs non courants		16 351	13 078	3 274	25%
Actifs courants					
6					
Stocks et encours		21 655	23 628	(1 974)	-8%
Créances et emplois assimilés					
7					
Clients		26 607	24 060	2 547	11%
Autres débiteurs	8	6 069	5 798	271	5%
Impôts et assimilés		1 575	1 211	365	30%
Autres créances et emplois assimilés		-	-	-	n/a
Disponibilités et assimilés					
9					
Placements et autres actifs financiers courants		1 001	1 002	(1)	-0%
Trésorerie	10	6 301	5 560	740	13%
Total actifs courants		63 208	61 259	1 949	3%

ملحق رقم 06: خصوم شركة بيوفارم 2021

(en millions de DZD)	Note	31/12/2021	31/12/2020	Var	%
Capitaux propres					
Capital émis		5 104	5 104	0	0%
Capital non appelé		(0)	-	(0)	n/a
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		11 340	9 874	1 466	15%
Résultat net - Résultat net du Groupe (1)		7 814	5 570	2 244	40%
Autres capitaux propres - Report à nouveau		21 035	19 867	1 167	6%
Part de la société consolidante (1)		44 986	40 113	4 874	12%
Part des minoritaires (1)		307	303	4	1%
Total Capitaux propres		45 293	40 416	4 877	12%
Passifs non courants					
Emprunts et dettes financières	11	4 160	3 600	560	16%
Impôts (différés et provisionnés)	12	562	638	(76)	-12%
Autres dettes non courantes		-	-	-	n/a
Provisions et produits constatés d'avance	13	-	1	(1)	-100%
Total passifs non courants		4 722	4 238	484	11%
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	14	19 869	19 729	140	1%
Impôts		1 712	1 558	154	10%
Autres dettes	15	5 405	5 565	(160)	-3%
Trésorerie passif	16	2 558	2 831	(272)	-10%
Total passifs courants		29 544	29 683	(139)	0%
Total passifs et capitaux propres		79 559	74 336	5 223	7%

ملحق رقم 07: أصول شركة أليانس للتأمينات (2019-2020)



LIBELLE	2 020			2 019		
	BRUT 2020	AMO/PROV 2020	NET 2020	BRUT 2019	AMO/PROV 2019	NET 2019
ACTIFS NON COURANTS						
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	233 714 572,92	189 948 964,17	43 765 608,75	226 348 922,53	183 770 095,69	42 578 823,84
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 192 032 000,00	0,00	1 192 032 000,00	675 632 000,00	0,00	675 632 000,00
Bâtiments	1 765 469 401,84	180 053 531,14	1 585 415 870,70	1 532 834 351,84	147 458 218,69	1 385 376 133,15
Immeubles de Placement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	955 695 465,36	702 279 305,39	253 416 159,97	939 817 276,90	608 916 263,55	330 901 013,35
Immobilisations en concession	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00
Immobilisations encours	353 541 970,87	0,00	353 541 970,87	185 959 554,07	0,00	185 959 554,07
Immobilisations financières						
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	851 443 127,68	0,00	851 443 127,68	685 137 422,68	0,00	685 137 422,68
Autres titres immobilisés	2 070 000 000,00	0,00	2 070 000 000,00	1 840 000 000,00	0,00	1 840 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	10 511 389,33	0,00	10 511 389,33	10 243 435,50	0,00	10 243 435,50
Impôts différés actif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	3 721 405,92		3 721 405,92	1 322 709,53		1 322 709,53
TOTAL ACTIF NON COURANT	7 590 122 933,92	1 072 281 800,70	6 517 841 133,22	6 251 289 273,05	940 144 580,93	5 311 144 692,12
ACTIF COURANT						
Provisions techniques d'assurance:						
Part de la coassurance cédée	0,00		0,00	0,00		0,00
Part de réassurance cédée	458 634 040,17		458 634 040,17	321 768 326,37		321 768 326,37
Créances et emplois assimilés:						
Cessionnaires et cédants débiteurs	68 249 444,34	0,00	68 249 444,34	73 878 418,64	0,00	73 878 418,64
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	3 197 332 346,08	199 108 279,94	2 998 224 066,14	2 973 535 454,99	142 508 836,67	2 831 026 618,32
Autres débiteurs	449 066 531,19	0,00	449 066 531,19	229 035 646,21	0,00	229 035 646,21
Impôts et assimilés	20 326 168,10		20 326 168,10	131 435,22		131 435,22
Autres créances et emplois assimilés	1 712 420,25		1 712 420,25	1 439 955,95		1 439 955,95
Disponibilités et assimilés:						
Placements et autres actifs financiers courants	80 000 000,00	0,00	80 000 000,00	250 000 000,00	0,00	250 000 000,00
Trésorerie	1 019 431 917,03	0,00	1 019 431 917,03	896 935 269,31	0,00	896 935 269,31
TOTAL ACTIF COURANT	5 294 752 867,16	199 108 279,94	5 095 644 587,22	4 746 724 506,69	142 508 836,67	4 604 215 670,02
TOTAL GENERAL ACTIF	12 884 875 801,08	1 271 390 080,64	11 613 485 720,44	10 998 013 779,74	1 082 653 417,60	9 915 360 362,14

Mr. Raouf LAOUEI
 Directeur des Finances
 & de la Comptabilité

ملحق رقم 08: خصوم شركة أليانس للتأمينات (2020-2019)



BILAN (PASSIF) 2020 VS 2019		
LIBELLE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	3 529 142 460,00	2 205 714 180,00
Capital non appelé	0,00	0,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	211 340 286,94	309 159 884,94
Ecart de réévaluation	523 035 050,00	763 834 910,98
Ecart d'équivalence (1)	0,00	0,00
Résultat net	481 034 583,54	482 089 559,93
* Report à nouveau (résultat des exercices antérieurs)	351 583 611,84	636 493 372,91
* Régularisations sur exercices antérieurs	0,00	0,00
TOTAL I	5 096 135 992,32	4 397 291 908,76
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	0,00	0,00
Impôts (différés et provisionnés)	0,00	0,00
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions réglementées	530 472 098,39	482 086 264,01
Provisions et produits constatés d'avance	0,00	0,00
TOTAL II	530 472 098,39	482 086 264,01
PASSIFS COURANTS:		
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	431 938 993,23	441 997 245,60
Provisions techniques d'assurance		
- Opérations directes	2 650 934 577,98	2 395 262 953,37
- Acceptations	3 867 153,16	3 518 444,81
Dettes et comptes rattachés		
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	639 268 069,37	350 120 185,14
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	606 620 868,84	556 047 453,51
Impôts Crédit	716 900 377,42	685 167 926,99
Autres dettes	937 345 004,24	603 867 979,98
Trésorerie passif	2 585,52	0,00
TOTAL III	5 986 877 629,76	5 350 982 189,40
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	11 613 485 720,44	9 915 360 362,14

Mr. Faouf LAMMARI
 Directeur des Finances

ملحق رقم 09: جدول حساب النتائج لشركة أليانس للتأمينات 2019-2020



LIBELLE	2020			2019		
	Opérations Brutes 2020	Cessions et Retrocessions 2020	Opérations Nettes 2020	Opérations Brutes 2019	Cessions et Retrocessions 2019	Opérations Nettes 2019
Primes émises sur opérations directes	4 728 171 501,01	-1 007 854 818,27	3 720 316 682,74	5 202 063 703,39	-1 001 701 591,21	4 200 362 112,18
Primes Acceptées		8 888 015,37	8 888 015,37		32 211 035,42	32 211 035,42
Primes émises reportées	10 865 108,95	-4 033 091,92	6 832 017,03	50 293 343,72	-36 985 119,87	13 308 223,85
Primes acceptées reportées		0,00	0,00		585 203,06	585 203,06
I-Primes acquises à l'exercice	4 739 036 609,96	-1 002 999 894,82	3 736 036 715,14	5 252 357 047,11	-1 007 061 468,72	4 245 295 578,39
Prestations sur opérations directes	-2 252 512 324,32	414 217 662,81	-1 838 294 661,51	-2 535 485 495,70	456 836 906,05	-2 078 648 589,65
Prestations sur acceptations		-348 708,35	-348 708,35		-3 573 828,42	-3 573 828,42
II-Prestations de l'exercice (Sinistres)	-2 252 512 324,32	413 868 954,46	-1 838 643 369,86	-2 535 485 495,70	453 263 075,63	-2 082 222 420,07
Commissions reçues en réassurance	0,00	223 256 215,87	223 256 215,87	0,00	215 057 025,82	215 057 025,82
Commissions versées en réassurance		-2 398 582,55	-2 398 582,55		-6 669 826,11	-6 669 826,11
III-Commissions de réassurance	0,00	220 857 633,32	220 857 633,32	0,00	208 387 181,71	208 387 181,71
IV-Subventions d'exploitation d'assurance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V-MARGE D'ASSURANCE NETTE	2 486 524 285,64	-368 273 307,04	2 118 250 978,60	2 716 871 551,41	-347 411 211,38	2 369 460 340,03
Services extérieurs et autres consommations	-814 213 005,79	0,00	-814 213 005,79	-953 917 891,36	0,00	-853 917 891,36
Charges de personnel	-771 781 960,26	0,00	-771 781 960,26	-718 879 256,64	0,00	-718 879 256,64
Impôts, taxes et versements assimilés	-123 107 671,76	0,00	-123 107 671,76	-112 281 662,12	0,00	-112 281 662,12
Production immobilisée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits opérationnels	94 043 582,75	0,00	94 043 582,75	15 989 766,58	0,00	15 989 766,58
Autres charges opérationnelles	-96 240 614,56	0,00	-96 240 614,56	-101 812 298,18	0,00	-101 812 298,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-332 893 416,38	0,00	-332 893 416,38	-306 922 523,07	0,00	-306 922 523,07
Prov d'assurance (Prov Règlementées) & CATNAT	-73 862 408,38	0,00	-73 862 408,38	-97 010 428,43	0,00	-97 010 428,43
Raprise sur pertes de valeur et provisions	382 587 213,39	0,00	382 587 213,39	246 627 909,90	0,00	246 627 909,90
VI-RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	751 056 084,65	-368 273 307,04	382 782 697,61	688 665 168,09	-347 411 211,38	341 253 956,71
Produits financiers	206 119 503,37	0,00	206 119 503,37	250 235 552,35	0,00	250 235 552,35
Charges financières	-11 184 243,02	0,00	-11 184 243,02	-12 672 359,46	0,00	-12 672 359,46
VI-RESULTAT FINANCIER	194 935 260,35	0,00	194 935 260,35	237 623 192,89	0,00	237 623 192,89
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V-VI)	945 991 265,00	-368 273 307,04	577 717 957,96	926 288 360,98	-347 411 211,38	578 877 149,60
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-97 133 046,00	0,00	-97 133 046,00	-96 933 553,00	0,00	-96 933 553,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 421 786 909,47	-782 142 261,50	4 639 644 647,97	5 765 270 275,84	-800 674 287,01	4 964 595 988,83
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	4 572 928 699,47	413 868 954,46	4 159 059 736,01	4 935 916 467,96	453 263 075,63	4 482 652 392,33
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	848 858 210,00	-368 273 307,04	480 584 902,96	828 354 807,88	-347 411 211,38	481 943 596,50
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	400 757,51	0,00	400 757,51	166 676,61	0,00	166 676,61
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-1 085,93	0,00	-1 085,93	-20 713,28	0,00	-20 713,28
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	399 671,58	0,00	399 671,58	145 963,33	0,00	145 963,33
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (comptable)	849 307 890,58	-368 273 307,04	481 034 583,54	829 500 771,31	-347 411 211,38	482 089 559,93

Directeur des Finances

ملحق رقم 10: أصول شركة أليانس للتأمينات 2021

BILAN (ACTIF) 2021 VS 2020						
LIBELLE	2021			2020		
	BRUT 2021	AMO/PROV 2021	NET 2021	BRUT 2020	AMO/PROV 2020	NET 2020
ACTIFS NON COURANTS						
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	243 432 459,10	194 030 725,51	49 401 733,59	233 714 572,92	189 948 964,17	43 765 608,75
<u>Immobilisations corporelles</u>						
Terrains	1 208 772 000,00	0,00	1 208 772 000,00	1 192 032 000,00	0,00	1 192 032 000,00
Bâtiments	1 792 561 901,84	215 633 844,18	1 576 928 057,66	1 765 469 401,84	180 053 531,14	1 585 415 870,70
Immeubles de Placement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	1 410 536 894,64	823 256 746,32	587 280 148,32	955 695 465,36	702 279 305,39	253 416 159,97
Immobilisations en concession	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00	153 993 600,00	0,00	153 993 600,00
Immobilisations encours	99 331 498,47	0,00	99 331 498,47	353 541 970,87	0,00	353 541 970,87
<u>Immobilisations financières</u>						
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	850 483 039,68	34 070 000,00	816 413 039,68	851 443 127,68	0,00	851 443 127,68
Autres titres immobilisés	2 180 000 000,00	0,00	2 180 000 000,00	2 070 000 000,00	0,00	2 070 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	7 991 078,73	0,00	7 991 078,73	10 511 389,33	0,00	10 511 389,33
Impôts différés actif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	5 295 222,62		5 295 222,62	3 721 405,92		3 721 405,92
TOTAL ACTIF NON COURANT	7 952 397 695,08	1 266 991 316,01	6 685 406 379,07	7 590 122 933,92	1 072 281 800,70	6 517 841 133,22
ACTIF COURANT						
<u>Provisions techniques d'assurance:</u>						
Part de la coassurance cédée	0,00		0,00	0,00		0,00
Part de réassurance cédée	528 204 237,43		528 204 237,43	458 634 040,17		458 634 040,17
<u>Créances et emplois assimilés:</u>						
Cessionnaires et cédants débiteurs	186 964 040,83	0,00	186 964 040,83	68 249 444,34	0,00	68 249 444,34
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	3 263 928 977,75	166 267 513,49	3 097 661 464,26	3 197 332 346,08	199 108 279,94	2 998 224 066,14
Autres débiteurs	432 348 578,94	0,00	432 348 578,94	449 066 531,19	0,00	449 066 531,19
Impôts et assimilés	20 666 060,92		20 666 060,92	20 326 168,10		20 326 168,10
Autres créances et emplois assimilés	31 906 035,25		31 906 035,25	1 712 420,25		1 712 420,25
<u>Disponibilités et assimilés:</u>						
Placements et autres actifs financiers courants	20 000 000,00	0,00	20 000 000,00	80 000 000,00	0,00	80 000 000,00
Trésorerie	1 122 391 833,98	0,00	1 122 391 833,98	1 019 431 917,03	0,00	1 019 431 917,03
TOTAL ACTIF COURANT	5 606 409 765,10	166 267 513,49	5 440 142 251,61	5 294 752 867,16	199 108 279,94	5 095 644 587,22
TOTAL GENERAL ACTIF	13 558 807 460,18	1 433 258 829,50	12 125 548 630,68	12 884 875 801,08	1 271 390 080,64	11 613 485 720,44

ملحق رقم 11 : خصوم شركة ألبانس للتأمينات 2021

BILAN (PASSIF) 2021 VS 2020		
LIBELLE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	3 529 142 460,00	3 529 142 460,00
Capital non appelé	0,00	0,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	307 547 203,64	211 340 286,94
Ecart de réévaluation	543 367 550,00	523 055 050,00
Ecart d'équivalence (1)	0,00	0,00
Résultat net	502 603 803,36	481 034 583,54
* Report à nouveau (résultat des exercices antérieurs)	424 220 334,67	351 583 611,84
* Régularisations sur exercices antérieurs	0,00	0,00
TOTAL I	5 306 881 351,67	5 096 135 992,32
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	33 780 862,38	0,00
Impôts (différés et provisionnés)	0,00	0,00
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions réglementées	615 987 182,57	530 472 098,39
Provisions et produits constatés d'avance	0,00	0,00
TOTAL II	649 768 044,95	530 472 098,39
PASSIFS COURANTS:		
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	450 808 343,22	431 938 993,23
Provisions techniques d'assurance		
- Opérations directes	3 168 230 047,84	2 650 934 577,98
- Acceptations	4 210 651,04	3 867 153,16
Dettes et comptes rattachés		
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	347 432 686,13	639 268 069,37
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	717 842 500,07	606 620 868,84
Impôts Crédit	721 904 514,88	716 900 377,42
Autres dettes	758 470 490,88	937 345 004,24
Tresorerie Passif	0,00	2 585,52
TOTAL III	6 168 899 234,06	5 986 877 629,76
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	12 125 548 630,68	11 613 485 720,44



ملحق رقم 12: جدول حساب النتائج لشركة أليانس للتأمينات 2021

COMPTÉ DE RESULTAT /NATURE (2021 VS 2020)						
LIBELLE	2021			2020		
	Opérations Brutes 2021	Cessions et Retrocessions 2021	Operations Nettes 2021	Opérations Brutes 2020	Cessions et Retrocessions 2020	Operations Nettes 2020
Primes émises sur opérations directes	4 823 443 036,06	-1 055 255 349,46	3 768 187 686,60	4 728 171 501,01	-1 007 854 818,27	3 720 316 682,74
Primes Acceptées		29 941 857,58	29 941 857,58		8 888 015,37	8 888 015,37
Primes émises reportées	-93 167 842,23	-18 751 773,84	-111 919 616,07	10 865 108,95	-4 033 091,92	6 832 017,03
Primes acceptées reportées		-117 576,14	-117 576,14		0,00	0,00
I-Primes acquises à l'exercice	4 730 275 193,83	-1 044 182 841,86	3 686 092 351,97	4 739 036 609,96	-1 002 999 894,82	3 736 036 715,14
Prestations sur opérations directes	-2 723 354 658,10	1 021 752 988,76	-1 701 601 669,34	-2 252 512 324,32	414 217 662,81	-1 838 294 661,51
Prestations sur acceptations		-91 871,99	-91 871,99		-348 708,35	-348 708,35
II-Prestations de l'exercice (Sinistres)	-2 723 354 658,10	1 021 661 116,77	-1 701 693 541,33	-2 252 512 324,32	413 868 954,46	-1 838 643 369,86
Commissions reçues en réassurance	0,00	247 994 212,22	247 994 212,22	0,00	223 256 215,87	223 256 215,87
Commissions versées en réassurance		-8 517 181,52	-8 517 181,52	0,00	-2 398 582,55	-2 398 582,55
III-Commissions de réassurance	0,00	239 477 030,70	239 477 030,70	0,00	220 857 633,32	220 857 633,32
IV-Subventions d'exploitation d'assurance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V-MARGE D'ASSURANCE NETTE	2 006 920 535,73	216 955 305,61	2 223 875 841,34	2 486 524 285,64	-368 273 307,04	2 118 250 978,60
Services extérieurs et autres consommations	-826 286 653,90	0,00	-826 286 653,90	-814 213 005,79	0,00	-814 213 005,79
Charges de personnel	-772 903 917,45	0,00	-772 903 917,45	-771 781 960,26	0,00	-771 781 960,26
Impôts, taxes et versements assimilés	-80 466 810,72	0,00	-80 466 810,72	-123 107 671,76	0,00	-123 107 671,76
Production immobilisée	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits opérationnels	71 910 202,38	0,00	71 910 202,38	94 043 582,75	0,00	94 043 582,75
Autres charges opérationnelles	-105 504 649,01	0,00	-105 504 649,01	-96 240 614,56	0,00	-96 240 614,56
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-326 907 028,81	0,00	-326 907 028,81	-332 893 416,38	0,00	-332 893 416,38
Prov d'assurance (Prov Réglementées) & CATNAT	-85 515 084,18	0,00	-85 515 084,18	-73 862 408,38	0,00	-73 862 408,38
Reprise sur pertes de valeur et provisions	316 525 552,12	0,00	316 525 552,12	382 587 213,39	0,00	382 587 213,39
V- RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	197 772 146,16	216 955 305,61	414 727 451,77	751 056 004,65	-368 273 307,04	382 782 697,61
Produits financiers	217 917 413,92	0,00	217 917 413,92	206 119 503,37	0,00	206 119 503,37
Charges financières	-20 217 702,03	0,00	-20 217 702,03	-11 184 243,02	0,00	-11 184 243,02
VI-RESULTAT FINANCIER	197 699 711,89	0,00	197 699 711,89	194 935 260,35	0,00	194 935 260,35
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	395 471 858,05	216 955 305,61	612 427 163,66	945 991 265,00	-368 273 307,04	577 717 957,96
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-109 851 568,00	0,00	-109 851 568,00	-97 133 046,00	0,00	-97 133 046,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 336 628 362,25	-804 705 811,16	4 531 922 551,09	5 421 786 909,47	-782 142 261,50	4 639 644 647,97
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-5 051 008 072,20	1 021 661 116,77	-4 029 346 955,43	-4 572 928 690,47	413 868 954,46	-4 159 059 736,01
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	285 620 290,05	216 955 305,61	502 575 595,66	848 858 219,00	-368 273 307,04	480 584 911,96
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	29 387,25		29 387,25	450 757,51		450 757,51
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-1 179,55		-1 179,55	-1 085,93		-1 085,93
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	28 207,70	0,00	28 207,70	449 671,58	0,00	449 671,58
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE (comptable)	285 648 497,75	216 955 305,61	502 603 803,36	849 307 890,58	-368 273 307,04	481 034 583,54

ملحق رقم 13: أصول شركة رويبة 2019

NCA-ROUBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019



BILAN ARRETE AU 31.12.2019					
CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS					
ACTIF	NOTE	2019 BRUT	2019AMO&PROV	2019 NET	2018 NET
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles	4.1	108 829 135	79 393 040	29 436 096	23 571 199
Immobilisations corporelles	4.2	10 048 645 990	4 111 185 498	5 937 460 492	6 371 342 015
Terrains		2 625 000 000	-	2 625 000 000	2 625 000 000
Bâtiments		922 838 083	355 157 743	567 680 340	613 670 576
Autres immobilisations corporelles		6 500 807 907	3 756 027 755	2 744 780 152	3 103 389 330
Immobilisations en concession		-	-	-	-
Immobilisations encours		-	-	-	29 282 109
Immobilisations financières	4.3	288 527 885	-	288 527 885	175 511 506
Autres participations et créances rattachées		-	-	-	-
Autres titres immobilisés		-	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		350 000	-	350 000	3 700 000
Impôts différés actif		288 177 885	-	288 177 885	171 811 506
TOTAL ACTIF NON COURANT		10 446 003 010	4 190 578 538	6 255 424 472	6 570 424 720
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4.4	968 607 823	115 572 936	853 034 887	710 597 785
Créances et emplois assimilés		2 786 903 770	2 185 929 850	600 973 921	2 537 464 108
Clients	4.5	2 712 300 763	2 185 929 850	526 370 913	2 379 331 998
Autres débiteurs	4.6	41 497 864	-	41 497 864	118 627 669
Impôts et assimilés	4.7	30 663 894	-	30 663 894	30 720 191
Autres créances et emplois assimilés	4.8	2 441 250	-	2 441 250	8 784 250
Disponibilités et assimilés		157 386 596	-	157 386 596	250 744 601
Placements et autres actifs financiers courants		4 629 884	-	4 629 884	5 649 308
Trésorerie	4.9	152 756 712	-	152 756 712	245 095 293
TOTAL ACTIF COURANT		3 912 898 189	2 301 502 786	1 611 395 403	3 498 806 494
TOTAL GENERAL ACTIF		14 358 901 199	6 492 081 324	7 866 819 876	10 069 231 214

ملحق رقم 14: خصوم شركة رويبة 2019

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019



BILAN ARRETE AU 31.12.2019 CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

PASSIF	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		849 195 000	849 195 000
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves		520 261 097	520 261 097
Ecart de réévaluation		1 441 248 816	1 441 248 816
Résultat net		(3 075 430 150)	(275 035 966)
Autres capitaux propres		(275 035 966)	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	5.1	(539 761 203)	2 535 668 947
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	5.2	1 245 395 104	1 585 339 950
Impôts (différés et provisionnés)	5.3	39 129 329	17 041 707
Autres dettes non courantes		-	-
Provisions et produits constatés d'avance	5.3	22 958 302	18 676 283
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 307 482 735	1 621 057 940
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.4	2 904 353 541	2 311 196 012
Impôts	5.5	78 534 664	5 316 881
Autres dettes	5.6	313 201 421	281 221 204
Trésorerie passif	5.7	3 803 008 717	3 314 770 229
TOTAL PASSIFS COURANTS		7 099 098 343	5 912 504 327
TOTAL GENERAL PASSIF		7 866 819 876	10 069 231 214

ملحق رقم 15: جدول حساب النتائج لروبية 2019

NCA-ROUIBA
SPA

ETATS FINANCIERS 31.12.2019



COMPTE DE RESULTATS PERIODE DU 01.01.2019 AU 31.12.2019

CHIFFRES EXPRIMES EN DINARS

	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Chiffre d'affaires	6.1	3 579 912 056	5 936 615 369
Variation stocks produits finis et en-cours	6.2	(89 584 332)	(164 687 788)
Production immobilisée		-	-
Subventions d'exploitation		-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 490 327 724	5 771 927 581
Achats consommés	6.3	(2 414 209 035)	(3 618 612 603)
Services extérieurs et autres consommations	6.4	(607 420 666)	(926 986 537)
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		(3 021 629 701)	(4 545 599 140)
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		468 698 023	1 226 328 441
Charges de personnel	6.5	(644 226 157)	(711 630 826)
Impôts taxes et versements assimilés	6.6	(42 269 732)	(50 733 316)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(217 797 866)	463 964 299
Autres produits opérationnels	6.7	60 127 456	89 892 128
Autres charges opérationnelles	6.8	(158 979 193)	(127 735 114)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.9	(2 560 766 169)	(534 682 928)
Reprise sur pertes de valeur et provisions		45 018 988	49 028 820
RESULTAT OPERATIONNEL		(2 832 396 785)	(59 532 796)
Produits financiers	6.10	10 581 905	21 728 182
Charges financières	6.11	(365 166 799)	(290 470 023)
RESULTAT FINANCER		(354 584 894)	(268 741 841)
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		(3 186 981 679)	(328 274 637)
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		(1 660 673)	-
Impôts différés sur résultats ordinaires		113 212 202	53 238 671
Total des produits des activistes ordinaires		3 719 268 275	5 985 815 381
Total des charges des activités ordinaires		(6 794 698 424)	(6 260 851 347)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(3 075 430 150)	(275 035 966)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(3 075 430 150)	(275 035 966)