

## التحليل المالي للقوائم المالية

هو معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة بهدف الحصول علي معومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار وتقييم الاداء في الماضي والحاضر وتوقع مستكون علي في المستقبل . ويتضمن التحليل المالي تفسير القوائم المالية المنشورة وفهما ( التي يجري إعدادها وعرضها وفق قواعد محددة تتضمنها المعايير والنظريات المحاسبية ) وبمساعدة بيانات أخرى إضافية في ضوء اعتبارات معينة ولأغراض محددة. هو عملية تشخيص للوضع المالي للشركة من حيث التوازن المالي والمردية المالي.

## أهمية التحليل المالي

تتبع أهمية التحليل المالي باعتباره أداة تهتم بدراسة القوائم المالية بشكل تحليلي مفصل يوضح العلاقات بين عناصر هذه القوائم ، والتغيرات التي تطرأ علي هذه العناصر في فترة زمنية محددة ، أو فترات زمنية متعددة : إضافة ألي توضيح حجم هذا التغير علي الهيكل المالي العام للمنشأة ، ويمكن تفصيل أهمية التحليل المالي في النقاط التالية:

تحديد حجم المبيعات المناسب من خلال تحليل التعادل والتحليل التشغيلي

- تحديد قيمة الشركة الصافية ومؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة

- تحديد هيكل التكاليف في الشركة

- تقييم أداء الادارة العليا

- المساعدة في وضع السياسات والبرامج المستقبلية للشركة وتوفير أرضية مناسبة لاتخاذ القرارات

- تحديد القيمة العادلة لاسهم الشركة

- المنهجية العلمية للتحليل المالي

- تحديد الهيكل التمويلي الأمثل والخطيط المالي للشركة

- تحديد القدرة الايرادية للشركة ( وتحديد مدي كفاءة النشاط الذي تقوم به الشركة )

- تحديد القدرة الائتمانية للشركة

يتطلب التحليل المالي منهجية علمية ، ويستند الي مجموعة من المقومات والمبادئ التي يعتمد عليها

لتحقيق أهدافه علي النحو التالي:-

- التحديد الواضح لاهداف التحليل المالي : وتتفاوت الاهداف من فئة الي أخرى وبصفة عامة يمكن تحديد الهدف علي ضوء الموضوع أو المشكلة الموجودة لدي المنشأة.
- تحديد الفترة المالية التي يشملها التحليل المالي : وتوفير بيانات مالية يمكن الاعتماد عليها لسنوات متتالية ، حيث ان القوائم المالية لسنة واحدة قد لا تكون كافية للحصول منها علي المعلومات التي يستطيع المحلل من خلالها الحكم علي قدراتها وامكانيات العميل.
- تحديد المعلومات التي يحتاج اليها المحلل للوصول الي اهدافه:- ويمكن للمحلل الحصول عليها من القوائم المالية للشركة المنشورة وغير المنشورة ، وتقارير مراقب الحسابات وتقارير مجلس الادارة ، والمعلومات من الصحف الاقتصادية أو المكاتب الاستشارية . وربما يحتاج المحلل المالي في هذه المرحلة إعادة تبويب القوائم المالية بما يتناسب مع خطة التحليل المستهدفة.
- اختيار اسلوب وأدارة التحليل المناسبة للمشكلة موضوع الدراسة : بحيث يبدأ المحلل المالي فوراً بعد حصوله علي المعلومات المناسبة والكافية لعملية التحليل في تحديد اداة التحليل المالي لاستخراج المعلومات ، سواء كانت تحليل مؤشرات او تحليل باستخدام النسب او تحليل مقارنة.
- اختيار المعيار المناسب من معايير التحليل المالي لاستخدامه في قياس النتائج : سواء كان معيار مطلق متعارف عليه في مجال التحليل المالي فمثلاً قياس السيولة يكون بمتوسط لنسبة التداول بقيمة 1,2 أو معيار نشاط خاص ودراسة مؤشرات مقارنة بنتائج التحليل ، أو معيار اتجاهي بمقارنه حركه أداة التحليل خلال الفتره الزمنية ، أو معيار مستهدف من خلال تحديد نسب معينه للوصول اليها.
- تحديد درجة الانحراف عن المعيار المستخدم في القياس : بمعنى تحديد الفروقات التي تظهر بين النتائج الفعلية والمعيار الذي اختاره المحلل، وهو ما يمثل استعمال المعلومات التي توفرت لدي المحلل لاتخاذ القرارات المناسبة نحو قيمة الانحراف ومعناه ودرجة خطورتها.
- دراسة وتحليل اسباب الانحراف :- وهي المرحلة التي أري انها اهم مراحل التحليل وتطلب الفهم العميق لنتائج التحليل المالي بتمعن ودون اي تحيز وبمراعاة كاملة لعلاقات الارقام ومعانيها.
- وضع التوصيات اللازمة في التقرير الذي يعد من قبل المحلل في نهاية عملية التحليل المالي : وهي المرحلة الختامية المكتملة للتحليل المالي من خلال صياغة تقرير بتحليل النتائج ووضع التوصيات استنادا اليها والي خبرة المحلل المالي في قطاع نشاط الشركة.
- أدوات التحليل للوضع المالية للمؤسسة

أهم أدوات التحليل المالي والتي يستخدمها المحللون الماليون لدراسة المعلومات المالية المتوفرة لديهم يمكن حصرها في نوعين:

أ- تحليل الاتجاهات :- (رأسياً ، أفقياً)

### تحليل الاتجاهات

وفيه يتم تحليل حركة الحساب او النسب المالية وفقاً لاتجاه معين إما خلال الفترة ذاتها وبمقارنة الحساب بمجموعته فيكون (تحليل رأسي) أو علي مستوي عدة فترات محاسبية ومقارنة قيمة الحساب في الفترة المنشودة بالفترات الاخرى ويسمى (تحليل أفقي).

### التحليل الرأسي

يتم فيه تحليل كل قائمة مالية بشكل مستقل عن غيرها ، بحيث ينسب كل عنصر من عناصرها الي المجموع الاجمالي لهذه العناصر ، او المجموعة الفرعية التابع لها العنصر، وبذلك يتم دراسة العلاقات بين عناصر القائمة المالية علي أساس كلي وفي تاريخ معين لتحليل وتشخيص نوعية النشاط الذي حقق المساهمة الاوضح في النشاط الاجمالي من جانب ، واكتشاف سلوكه وتقييمه من جانب اخر . تكمن اهمية هذا التحليل في تحويل العلاقات الي علاقات نسبية ، يمكن من ايجاد الاهمية النسبية لكل بند بالنسبة للمجموعة الفرعية التي ينتهي اليها . ويعاب علي هذا الاسلوب كونه تحليل ساكن يتسم بالجمود وعدم التعبير عن الصورة الكاملة لاداء الشركة فهو يعتمد فقط علي فترة زمنية واحدة ولا يوضح بصورة جيدة العلاقات بين الحسابات المختلفة.

### التحليل الافقي

تحليل الافقي يتميز الى حد ما سمة الجمود الزمني التي يتسم بها التحليل الرأسي وذلك عن طريق دراسة حركة البند أو النسبة المالية على مدار عدة فترات مالية للتعريف على مقدار واتجاه التغير الحادث في حركة البند أو النسبة المالية ، مما يوفر له سمة الديناميكية والتعبير عن صورة اكثر دقة عن واقع المنشأة وعن اتجاهات المستقبلية . ويطلق عليه في بعض الاحيان التحليل المتحرك لانه يركز على معرفة اتجاه تطور فقرات القوائم المالية.

### التحليل باستخدام النسب المالية

يعتبر التحليل المالي بالنسب مرادفاً إلى حد ما لاسلوب التحليل الرأسي ، إذ تتم فيه مقارنة الارقام في القوائم للفترة المالية نفسها . بحيث فيه تتم مقارنة حسابات أو بنود القوائم المالية التي تربطها سببية ببعضها ، وتكون حصيلة هذه المقارنة نسبة مالية . وبموجب علاقات السببية هذه يمكن اشتقاق عدد كبير من النسب المالية ، تمكن المحللين الماليين من استخدامها كمؤشرات في تقييم أداء الشركات

وأوجه نشاطها المختلفة . وفي الغالب العام يمكن حصر نسب التحليل المالي في المجموعات الخمسة التالية:

### نسب السيولة Liquidity Ratios

يمكن تعريف السيولة المالية بشكل عام في كونها :- القدرة على تحويل الأصول المتداولة الى سيولة نقدية بغرض الوفاء بالالتزامات المستحقة. وعليه فإن نسب السيولة هي مجموعة النسب التي تقيس قدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الاجل من خلال توفير السيولة المناسبة . كما يمكن تنسيب النقد المحقق من النشاط الى المبيعات أو الديون أو أى من الحسابات الأخرى تستخدم نسب السيولة كأدوات لتقييم المركز الائتماني للمنشأة والذي يعبر عادة عن مدى قدرتها في الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل ، تجدر الإشارة هنا إلى أنه من الصعب وجود نسبة معيارية متفق عليها كمقياس للسيولة وإن كان بالإمكان وجود معيار متفق عليه لصناعة معينة ، لكن يمكن القول بأن معايير السيولة تكون عادة متشددة بالنسبة للمؤسسات المالية.

### نسب السيولة: ratio de liquidité

نسبة القدرة على الوفاء (التداول): الأصول المتداولة / الديون القصيرة الأجل)

$$R3=(VE+VR+VD)/DCT$$

نسبة السيولة النسبية: (القيم المحققة+الجاهزة) / الديون القصيرة الأجل

$$R2=(VR+VD)/DCT$$

نسبة السيولة الفورية: القيم الجاهزة / الديون القصيرة الأجل

$$R1=VD/DCT$$

### نسب النشاط :

مجموعة نسب تقيس مدى نجاح الشركة في إدارة أصولها والتزاماتها ، وبتعبير آخر تقوم هذه النسب بقياس قدرة الشركة على تحويل حسابات الميزانية العمومية إلى مبالغ نقدية أو مبيعات ، وتستخدم نسب هذه المجموعة في الغالب لتقييم أداء الشركات المعلق بالمركز المالي قصير الاجل. تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح إدارة المنشأة في إدارة الموجودات والمطلوبات أي أنها تقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة في اقتناء الموجودات ومن ثم مدى قدرتها في الاستخدام الأمثل لهذه الموجودات وتتمثل في :

نسبة معدل دوران الأموال الخاصة : وتعطى بالعلاقة التالية:

(صافي المبيعات/ الأموال الخاصة)

وتظهر هذه النسبة إمكانية الدينار من الأموال الخاصة على تحقيق مبيعات المؤسسة وارتفاع هذه النسبة مؤشر على كفاءة الاستثمار.

نسبة معدل دوران المخزون: ويعطى بالعلاقة التالية:

معدل دوران المخزون = (مبيعات البضائع / متوسط المخزون) 360

تظهر هذه النسبة سرعة حركة المخزون وكلما ارتفعت هذه النسبة كان ذلك مؤشرا على كفاءة المنشأة ، وتدل على مدى تحكم المؤسسة في تسيير مخزونها، إلا أنه لابد من التنويه هنا أن معدل دوران المخزون يرتبط بطبيعة النشاط الاقتصادي الذي تمارسه المؤسسة.

معدل دوران المدينين: وتحسب هذه النسبة كما يلي:

(صافي المبيعات / متوسط المدينين) 360.

وتصبح هذه النسبة ذات دلالة أكبر من خلال حساب متوسط فترة التحصيل (فترة الائتمان الممنوحة للمدينين)، ومتوسط فترة التحصيل يحسب كما يلي : فكلما ارتفع المعدل، وانخفضت فترة الائتمان ، كلما دل ذلك على كفاءة أكبر في استخدام الموارد المالية للمؤسسة بحيث يدل علة أن المؤسسة تحصل ديونها بسرعة، وتعيد استثمارها مرة أخرى، وهو ما يحسن سيولة المؤسسة، ويقلل من حاجتها إلى التمويل خاصة الخارجي، كما يمكننا قراءة نشاط المؤسسة الإنتاجي، والتسويقي على أنه يعتبر جيد لأنها لا تضطر إلى منح المدينين فترات ائتمانية طويلة.

أ - معدل دوران الدائنين :

تصبح هذه النسبة ذات دلالة أكبر من خلال حساب متوسط فترة التسديد (فترة التسديد الممنوحة للمنشأة من قبل الدائنين) ومتوسط فترة التسديد يحسب كما يلي: صافي المشتريات / متوسط المدينين) 360.

ويقاس هذان المعدلان مدى نجاح تحقيق الملاءمة بين سياستي البيع والشراء، لذا كلما انخفض معدل دوران الذمم الدائنة وزاد متوسط فترة الائتمان ، كلما كان ذلك مؤشرا على تخفيض الضغوطات التي ستواجهها المؤسسة من زاوية السيولة مما سيزيد من طول الفترة الزمنية التي يمنحها الموردون لتسديد فواتير المشتريات ، وهذا ما يخفف من ضغوطات السيولة

#### النسب الهيكلية :

هي النسب التي تقدم صورة عن وضعية المؤسسة في وقت معين، وتفسر العلاقة الموجودة بين عناصر الأصول والخصوم فمنها ما يتعلق بالأصول ومنها ما يتعلق بالخصوم ، وتجدر الإشارة إلى أن النسب الهيكلية يمكن اشتقاقها إما من بيانات جدول حسابات النتائج ، أو من بيانات الميزانية المحاسبية.

#### 1-2- نسب هيكلية الأصول:

تعطي النسبة الحقيقية التي يساهم بها كل عنصر في مجموع الأصول نأخذ على سبيل المثال نسبة الأصول الثابتة ، والتي تعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة الأصول الثابتة} = \frac{\text{الأصول الثابتة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

#### 1-3- نسب هيكلية الخصوم:

تعتبر هذه النسب عن طبيعة كل عنصر من العناصر المكونة للخصوم وتحدد مدى ميول المؤسسة إلى الديون بنوعها، كما أنها تبين وبصورة دقيقة نسبة الأموال الخاصة من مجموع الخصوم ومنها:

$$\text{نسبة الأموال الخاصة} = \frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$$

$$\text{نسبة الديون طويلة الأجل} = \frac{\text{الديون طويلة الأجل}}{\text{مجموع الخصوم}}$$

نسبة الديون قصيرة الأجل = لديون قصيرة الأجل / مجموع الخصوم.

### نسب المردودية :

تقيس هذه النسب مدى فعالية المؤسسة في استخدام الموارد المتاحة للمؤسسة في استخدام الموارد المتاحة للمؤسسة ، ويمكن ذكر أهم النسب المستخدمة في هذا الإطار كما يلي:

#### 1-3- نسب مردودية النشاط :

يمكن للمحلل المالي تقييم مردودية المؤسسة بمقارنة رقم الأعمال الصافي أو نسبة التمويل الذاتي مع الإمكانيات المتاحة للمؤسسة وقبل التعرض لهذه النسب تجدر الإشارة إلى أن رقم الأعمال هو عبارة عن مجموع الإيرادات التي تحصل عليها المؤسسة نتيجة قيامها بعملية الاستثمار حيث يعطى بالعلاقة التالية:  
رقم الأعمال (CA) = مبيعات البضائع + إنتاج مبيع + خدمات مقدمة  
تتمثل نسب مردودية النشاط فيما يلي :

نسبة هامش الاستغلال = نتيجة الاستغلال / رقم الأعمال بدون رسوم  
تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على التحكم في العناصر التي لها علاقة بتكاليف المبيعات.  
نسبة الهامش الصافي = الربح الصافي / رقم الأعمال بدون رسوم.  
وتظهر هذه النسبة مدى تحكم المؤسسة في النفقات التي لها علاقة بالنشاط ، كما تبين قدرة المؤسسة على التحكم في السوق من خلال فرض أسعار البيع ، وهذا على أساس حجم مبيعاتها كما تبين كذلك القدرة على التحكم في نفقات الإنتاج.

نسبة رأس المال العام المتداول = رقم الأعمال الصافي / رأس المال العام.  
نسبة رأس المال العام الخاص = رقم الأعمال الصافي / رأس المال الخاص.  
حيث تقيس هذه النسبة مساهمة المؤسسة في الاقتصاد الوطني.

#### 2-3- نسبة المردودية الاقتصادية :

تشير المردودية الاقتصادية إلى كفاءة استخدام الأصول الثابتة في المؤسسة بمقارنة النتائج المحققة بالأموال المستثمرة ويمكن حسابها بالعلاقة التالية:  
المردودية الاقتصادية = النتيجة الصافية / مجموع الأصول.

#### 3-3- نسبة المردودية المالية :

يتم من خلالها مقارنة رؤوس الأموال الموظفة من طرف المؤسسة بالنتائج التي تحققها أو بمعنى آخر مدى كفاءة الإدارة في توليد الأرباح من الأموال الخاصة، وتعطى بالعلاقة التالية:  
نسبة الأموال الخاصة = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة.

#### 4-3- نسبة المردودية التجارية :

المردودية التجارية أو مردودية المبيعات تعطى بالعلاقة التالية:  
المردودية التجارية = نتيجة الدورة / المبيعات خارج الرسوم.  
= نتيجة الاستغلال / المبيعات خارج الرسوم.

نسب التمويل :

تعتبر هذه النسب ، عن مدى قدرة المؤسسة على تمويل نفسها، أي تمويل الأصول الثابتة بالأموال الخاصة ، أو بالأموال الدائمة، وهي كالاتي:

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة / الأصول الثابتة

هذه النسبة تكون عادة أكبر من الواحد ، بمعنى وجود رأس مال عامل موجب

نسبة التمويل الذاتي = الأموال الخاصة/الأصول الثابتة

مؤشرات التوازن المالي:

رأس المال العامل الصافي الاجمالي:

$$FRNG=RS-ES$$

احتياج رأس المال العامل:

$$BFR=BFR_{ex}+BFR_{hex}$$

$$BFR_{ex}=E_{ex}-R_{ex}$$

$$BFR_{hex}=E_{hex}-R_{hex}$$

الخزينة الصافية TN

$$TN=FRNG-BFR$$

أو

$$TN=TAC-TPASS$$

ومن أهم عناصر التحليل المالي نظراً لاحتوائها على بيانات ومعلومات مالية مهمة تُمثّل الركيزة الأساسية لدراسة الحالة المالية للمنشأة أو المشروع خلال فترة معينة

ويُراعى فيه ترتيب عناصر الأصول وفق درجة السيولة، وترتيب عناصر الخصوم وفق درجة الاستحقاق

مضافاً لها قيمة حقوق الملكية، على أن تُحقّق حسابات الأصول والخصوم وحقوق الملكية توازناً في

قيمتها، وتأتي الخصوم على نوعين: الخصوم المتداولة: حيث تتضمّن الالتزامات المستحقة الدّفع على

الشركة أو المنشأة خلال عام واحد، ومن أمثلة الخصوم المتداولة أجور ورواتب العاملين، والقروض

قصيرة الأجل، والضرائب، وديون الموردين. الخصوم طويلة الأجل:

الميزانية المالية المختصرة

| المبالغ | الخصوم                                                                       | المبالغ | الاصول                                                                                                    |
|---------|------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | <b>FP</b> اموال خاصة<br><b>DLT</b> ديون ط, الاجل<br><b>DCT</b> ديون ق, الاجل |         | <b>AF</b> الاصول الثابتة<br><b>VE</b> قيم الاستغلال<br><b>VR</b> القيم المحققة<br><b>VD</b> القيم الجاهزة |
|         | مجموع الخصوم                                                                 |         | مجموع الاصول                                                                                              |

#### الميزانية الوظيفية المختصرة

| المبالغ | الخصوم                                                                                                                                               | المبالغ | الاصول                                                                                                                                                                        |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | <b>RS</b> الموارد الثابتة<br><b>DC</b> الخصوم المتداولة<br><b>DCE</b> ديون الاستغلال<br>ديون خارج الاستغلال<br><b>DCHE</b><br><b>T1</b> خزينة الخصوم |         | <b>ES</b> الاستخدامات الثابتة<br><b>AC</b> الاصول المتداولة<br><b>ACE</b> اول المتداولة للاستغلال<br>الاصول المتداولة خارج الاستغلال<br><b>ACHE</b><br><b>T1</b> خزينة الاصول |
|         | مجموع الخصوم                                                                                                                                         |         | مجموع الاصول                                                                                                                                                                  |

#### التنبؤ بالفشل المالي:

##### (Z-Score) نموذج

لقد جرى تعريف مفهوم ( Z ) وتحديد عدد النقاط في العام 1968 من قبل أستاذ العلوم المالية في جامعة نيويورك (Edward Altman)، باستخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لايجاد أفضل النسب المالية القادرة على التنبؤ بفشل الشركات الأمريكية. حيث قام الباحث باستخدام عينة صغيرة مؤلفة من (66) شركة صناعية مدرجة في السوق المالي، ( 33 ) شركة فاشلة وأخرى غير فاشلة ماثلة لها من حيث نوع الصناعة وحجم الأصول (تم استثناء الشركات التي يقل مجموع أصولها عن مليون دولار أمريكي)، وللتأكد من دقة تصنيف الشركات تم استخدام تحليل التصنيف ( Classification Analysis ) بدقة بلغت في العام الأول 94% و 97% للشركات الفاشلة وغير الفاشلة على التوالي، ولكن درجة الدقة تراجعت في السنة الثانية التي سبقت الإفلاس، حيث انخفضت إلى 72% و 94% للشركات الفاشلة وغير الفاشلة على التوالي. وقد أخذ النموذج بعين الاعتبار ( 22 ) نسبة مالية محتملة من واقع التقارير المالية لهذه الشركات خلال الفترة من (1964 – 1965)، تم تصنيفها إلى خمس فئات، وهي: السيولة، والربحية، والرفع المالي، والقدرة على سداد

الإلتزامات قصيرة الأجل، والنشاط، ووقع الاختيار على أفضل خمسة نسب للتنبؤ بالفشل المالي، ليظهر النموذج حسب الصيغة التالية :

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + .6X_4 + .999X_5$$

حيث أن :

$X_1$  = رأس المال العامل إلى مجموع الأصول الملموسة.

$X_2$  = الأرباح المحتجزة إلى مجموع الأصول الملموسة.

$X_3$  = الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول الملموسة.

$X_4$  = القيمة السوقية لحقوق المساهمين إلى مجموع المطلوبات.

$X_5$  = صافي المبيعات إلى مجموع الأصول الملموسة.

وكلما ارتفعت قيمة (Z)، فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، بينما تدل القيمة المتدنية على احتمال الفشل المالي. وبموجب هذا النموذج يمكن تصنيف الشركات محل الدراسة إلى ثلاث فئات وفقاً لقدرتها على الاستمرار، وهذه الفئات هي:

– فئة الشركات القادرة على الاستمرار، إذا كانت قيمة (Z) فيها (2.99) وأكبر.

– فئة الشركات المهددة بخطر الفشل المالي، والتي يحتمل إفلاسها، إذا كانت قيمة (Z) فيها (1.81) وأقل.

– فئة الشركات التي يصعب إعطاء قرار حاسم بشأنها والتي تحتاج إلى دراسة تفصيلية، عندما تكون قيمة (Z) أكبر من (1.81)، وأقل من (2.99). ويطلق عليها المنطقة الرمادية.

## FICHE TD 3eme EGE

## MODULE finance d'entreprise

Bilan consolidé au 31 décembre 2017

| ACTIF                       | 2017   | 2016   |
|-----------------------------|--------|--------|
| Actifs non courants         |        |        |
| Immobilisations corporelles | 17 775 | 17 554 |
| Goodwill البحث والتطوير     | 9 748  | 8 007  |

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles                 | 30 615         | 30 397         |
| Participations dans les sociétés associées    | 11 628         | 10 709         |
| Immobilisations financières                   | 26 003         | 30 719         |
| Préfinancement des régimes de prévoyance      | 2421           | 2473           |
| <b>Total des actifs non courants</b>          | <b>98 190</b>  | <b>99 859</b>  |
| <b>Actifs courants</b>                        |                |                |
| Stocks                                        | 9 061          | 8 401          |
| Clients et autres débiteurs                   | 12 422         | 12 411         |
| Comptes de régularisation actifs              | 607            | 573            |
| Instruments financiers dérivés actifs         | 231            | 550            |
| Actifs d'impôt exigible                       | 919            | 786            |
| Liquidités et équivalents de liquidités       | 8 950          | 9 320          |
| <b>Total des actifs courants</b>              | <b>32 190</b>  | <b>32 041</b>  |
| <b>Total de l'actif</b>                       | <b>130 380</b> | <b>131 900</b> |
| <b>Passif</b>                                 | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    |
| <b>Capitaux propres</b>                       |                |                |
| Capital-actions                               | 311            | 311            |
| Ecarts de conversion                          | -23 970        | -19 789        |
| Autres réserves                               | 989            | 1 198          |
| Bénéfices accumulés                           | 84 174         | 82 870         |
| resultat de l'exercice                        | 1 273          | 1 391          |
| <b>Total des capitaux propres</b>             | <b>62 777</b>  | <b>65 981</b>  |
| <b>Fonds étrangers non courants</b>           |                |                |
| Dettes financières                            | 15 932         | 11 091         |
| Engagements envers le personnel               | 7 111          | 8 420          |
| Provisions                                    | 2 445          | 2 640          |
| Impôts différés passifs                       | 3 559          | 3 865          |
| Autres créanciers                             | 2 502          | 2 387          |
| <b>Total des fonds étrangers non courants</b> | <b>31 549</b>  | <b>28 403</b>  |
| <b>Fonds étrangers courants</b>               |                |                |
| Dettes financières                            | 10 536         | 12 118         |
| Fournisseurs et autres créanciers             | 18 792         | 18 629         |
| Provisions                                    | 863            | 620            |
| Instruments financiers dérivés passifs        | 507            | 1 068          |
| Dettes fiscales                               | 1 170          | 1 220          |
| Passifs directement liés trésorier            | 4106           | 3861           |
| <b>Total des fonds étrangers courants</b>     | <b>35 974</b>  | <b>37 516</b>  |
| <b>Total du passif</b>                        | <b>130 300</b> | <b>131 900</b> |

### Compte de resultat consolidé de l'exercice 2017

|  |      |      |
|--|------|------|
|  | 2017 | 2016 |
|--|------|------|

|                                          |                |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Chiffred'affaires                        | 89 791         | 89 469         |
| Autres produits                          | 330            | 317            |
| Bénéfices d'exploitation                 | 44 923         | 44 199         |
| <b>production de l'exercice</b>          | <b>135 044</b> | <b>133 985</b> |
| les achats consommer                     | 14 500         | 15 000         |
| service extérieur                        | 24000          | 20000          |
| <b>consommation de l'exercice</b>        | <b>38 500</b>  | <b>35 000</b>  |
| <b>valeur ajouter</b>                    | <b>96 544</b>  | <b>98 985</b>  |
| les Coûts des personnes                  | 10000          | 10000          |
| Impôts                                   | 8000           | 70000          |
| <b>Excédent d'exploitation total</b>     | <b>78 544</b>  | <b>18 985</b>  |
| Autres charges opérationnelles courantes |                |                |
| recouvrement perte de valeur             |                |                |
| Autres revenus opérationnels             |                |                |
| Provision pour l'mortissement            |                |                |
| charges opérationnelles                  |                |                |
| <b>Résultat opérationnel</b>             | <b>78 544</b>  | <b>18 985</b>  |
| Produits financiers                      | 10000          | 10000          |
| Charges financières                      | 70000          | 20000          |
| <b>resultat de l'exercice</b>            | <b>18 544</b>  | <b>8 985</b>   |
| Impôts                                   | 17271          | 7594           |
| <b>resultat nette de l'exercice</b>      | <b>1 273</b>   | <b>1 391</b>   |

1- Preparez le bilan en masse

إعداد الميزانية بالكتل

2- Analyses graphiquement le bilan

تمثيل الميزانية بالاعمدة، المستطيل، المثلث

3- Analyser verticalement et horizontalement le bilan

التحليل الراسي و الافقي للميزانية

4- Calculer FR.BFR. TR et calculer les tt les ratios

### FICHE TD 3eme EGE

### MODULE finance d'entreprise

| 2018          | 2017          | الخصوم                          | 2018          | 2017         | الاصول                          |
|---------------|---------------|---------------------------------|---------------|--------------|---------------------------------|
|               |               | رؤوس الاموال الخاصة             |               |              | الاصول غير جارية                |
| 120082        | 119712        | الراسمال الصادر                 | 1000          | 1060         | راسمال غير مستدعى               |
|               |               | فارق اعادة التقييم              |               |              | الاراضي                         |
| 1118          | 1118          | النتيجة الصافية                 |               |              | المباني                         |
|               |               |                                 | 44100         | 23900        | التثبيات العينية الاخرى         |
|               |               |                                 | 65300         | 60440        | تثبيات عينية جارية              |
| <b>121200</b> | <b>120830</b> | <b>مجموع الخصوم غير الجارية</b> | <b>110400</b> | <b>85400</b> | <b>مجموع الاصول غير الجارية</b> |
| 12700         | 12800         | قروض و ديون متوسطة              |               |              | الاصول الجارية                  |
|               |               | الخصوم الجارية                  | 49000         | 40940        | مخزونات جارية                   |
| 1270          | 2400          | الموردون                        | 15100         | 27200        | العملاء                         |

|               |               |                             |               |               |                             |
|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| 22500         | 17900         | الضرائب                     | 12390         | 10050         | ضرائب و رسوم                |
| 32900         | 32200         | دائنون اخرون                | 5810          | 5810          | مدينون اخرون                |
| 21430         | 22870         | اموال الخزينة               | 19300         | 39400         | اموال الخزينة               |
| <b>78100</b>  | <b>75170</b>  | <b>مجموع الخصوم الجارية</b> | <b>101600</b> | <b>123400</b> | <b>مجموع الاصول الجارية</b> |
| <b>212000</b> | <b>208800</b> | <b>المجموع</b>              | <b>212000</b> | <b>208800</b> | <b>المجموع</b>              |

| المبالغ   | اسم الحساب                         | ر-ح        |
|-----------|------------------------------------|------------|
| 3382      | المبيعات والايرادات المختلفة       | 70         |
| 2         | تغير المخزون                       | 72         |
| 4         | اعانات الاستغلال                   | 74         |
|           | <b>انتاج السنة المالية</b>         | <b>1</b>   |
| 1986      | المشتريات المستهلكة                | 60         |
| 525       | الخدمات الخارجية                   | 61-62      |
|           | استهلاك السنة المالية              | 2          |
|           | <b>القيمة المضافة</b>              | <b>3</b>   |
| 351       | اعباء المستخدمين                   | 63         |
| 54        | الضرائب والرسوم                    | 64         |
|           | <b>اجمالي فائض الاستغلال</b>       | <b>4</b>   |
| 5         | منتجات عملياتية اخرى               | 75         |
| 6         | استرجاع خسارة القيمة               | 78         |
| 49        | اعباء تشغيلية                      | 65         |
| 214       | مخصصات الاهتلاكات                  | 68         |
|           | <b>النتيجة العملياتية</b>          | <b>5</b>   |
| 5         | المنتجات المالية                   | 76         |
| 51        | الاعباء المالية                    | 66         |
|           | <b>النتيجة المالية</b>             | <b>6</b>   |
|           | <b>النتيجة العادية قبل الضرائب</b> | <b>7</b>   |
| <b>32</b> | <b>الضرائب واجبة الدفع</b>         | <b>695</b> |
|           | <b>النتيجة الصافية</b>             | <b>8</b>   |

- 1 - اعداد الميزانية الوظيفية
- 2 - اعداد جدول حسابات النتائج حسب الوظيفة
- 3 - حساب مختلف النسب المالية
- 4 - حساب مؤشرات المالي
- 5 - تنبأ بالوضع المالية للمؤسسة