



مُلخّص بيان المعلومات

برنامج إصدار أوراق الخزينة
التحيين السنوي

سقف الإصدار: 100.000.000 درهم

القيمة الإسمية: 100.000 درهم

هيئات الاستشارة والمُنسقون العامون

الهيئة المكلفة بالتوظيف

 الشركة العامة
SOCIETE GENERALE


Burj Finance

 الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

"طبقاً لمقتضيات المادة 18 من الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، كما تمّ تعديله وإتمامه، خضع أصل هذا الملف لتقييم مجلس القيم المنقولة الذي قام بالتأشير عليه تحت المرجع VI/EM/036/2015 بتاريخ 4 دجنبر 2015.

إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة لا تعني على الموافقة المعلومات المقدمة. فقد منحت التأشيرة بعد إختبار وجاهة المعلومات المقترحة المقدمة و اتساقها مع العمليات للمستثمرين

تنبیه

"قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 4 دجنبر 2015 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بإصدار أوراق الخزينة من طرف شركة "فاليانس كونسيلتينغ".

ويُمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة "فاليانس كونسيلتينغ" ولدى مُستشاريها المالي، كما يُمكن الاطلاع عليها داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة www.cdvm.gov.ma

1. تقديم العملية

1. أهداف العملية

- شرعت شركة "فاليانس كونسيلتينغ" في إصدار أوراق الخزينة وذلك من أجل
- تنوع الموارد التمويلية للشركة لتحقيق أفضل تفاوض مع شركائها الماليين،
- تحسين كلفة التمويل على المدى القصير، عن طريق تعويض جزئي للتسهيلات البنكية الجارية بأوراق الخزينة،
- تعزيز صورتها لدى المومنين المؤسساتيين بواسطة حضور على مستوى السوق المالي.
- تلبية احتياجات الخزينة والمحددة الموعد: إن التطور الهام للنشاط في إفريقيا يؤدي إلى تنوع الاحتياجات فيما يخص رأس المال المتداول خلال السنة بسبب تكاليف الاستكشاف والتوظيف من جهة، وأجال الأداء التي تتجاوز تلك المعتمدة في السوق الوطنية من جهة أخرى
- لقد تم تحديد سقف إصدار أوراق الخزينة بشكل يسمح للشركة بتحقيق أهدافها الإستراتيجية فيما يخص النمو على المستوى الدولي وتحقيق مكاسب فيما يخص المرونة في موارد التمويل

2. خصائص أوراق الخزينة المصدرة

طبيعة السندات	سندات ديون قابلة للتداول تُجرّد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتُقيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.
الشكل القانوني للسندات	أوراق الخزينة لحاملها
سقف الإصدار	100.000.000,00 درهم
القيمة الاسمية للسند	100.000 درهم
عدد السندات	1.000
المدة	بين 10 أيام وسنة
تاريخ الانتفاع	عند تاريخ التسديد
نسبة الفائدة	مُحدّدة بالنسبة لكل إصدار حسب ظروف السوق
الفوائد	تُحتسب لاحقاً
أداء الفوائد	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة
تسديد الرأسمال	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة
بند المقارنة	لا تخضع أوراق الخزينة المصدرة لأية مقارنة مع سندات تم إصدارها سابقاً.
تداول السندات	يُمكن تداول هذه السندات بكل حرية . ليس هناك أي تقييد تفرضه شروط الإصدار على التداول الحر لهذه السندات
الضمان	لا تتمتع عملية الإصدار هذه بأي ضمان

II. معلومات عن شركة "فاليانس كونسيلتينغ"

1. تقديم عام لشركة "فاليانس كونسيلتينغ"

تعد فاليانس كونسيلتينغ حاليا أول شركة ذات رؤوس أموال مغربية للاستشارات في المجال الاستراتيجي والتنفيذ¹. وتوفر الشركة لزيائها عرضا متكاملًا من الخدمات تتراوح بين وضع التوجيهات الإستراتيجية والمصاحبة خلال فترة التنفيذ. وتوفر فاليانس كونسيلتينغ كذلك خدمات أخرى من قبيل الاستشارة في التنظيم وكذا الاستشارة في أنظمة المعلومات.

في متم يونيو 2015، بلغ مجموع مستخدمي فاليانس كونسيلتينغ 63 مستخدما، من بينهم 45 مستشارا موزعين على مكاتبها في كل من الدار البيضاء والرباط وساهمت فاليانس كونسيلتينغ منذ إنشائها مع الحكومة المغربية وإدارتها في تصميم و /أو تنفيذ مخططات إستراتيجية هامة للمملكة (مخطط الإقلاع الصناعي ومخطط المغرب الأخضر ومخطط ألبوتيس ورؤية 2020 ومخطط رواج وغيرها من المخططات).

وبفضل المهام المتنوعة التي اضطلعت بها، التسمت فاليانس كونسيلتينغ وموظفيها خبرة القطاع في عدة مجالات. وإذ تستمد قوتها في المغرب من هذه الخبرة، ويهدف تحصيلين مكتمساتها، أطلقت الشركة منذ سنة 2005 إستراتيجية هجومية للتنمية على المستوى الدولي. وتستهدف فاليانس كونسيلتينغ بالدرجة الأولى السوق الإفريقية التي تواجه إشكاليات مشابهة لتلك التي يواجهها المغرب والتي توفر مجالا خصبا من الأسواق الجديدة فيما يخص إستراتيجيات القطاع والتنمية الترابية.

وهكذا، استطاعت الشركة منذ سنة 2012 أن تُنجز عدة مهام متعلقة بالتوسعة لفائدة حكومة ساحل العاج وحكومة الغابون، خاصة في قطاعي الفلاحة والصيد البحري ومن بينها:

- إستراتيجية تعبئة جالية ساحل العاج (2012/2011)؛
- هيكلة جهاز تنفيذ المخطط الوطني للاستثمار الفلاحي لساحل العاج (2013/2012)؛
- وضع خطة عمل فعلية للإستراتيجية الوطنية لتنمية قطاع الأرز في ساحل العاج (2013/2012)؛
- تفعيل الإستراتيجية الوطنية لتنمية القطاع الفلاحي في الغابون (2014/2013)؛
- دراسة لإنشاء إدارة حيوية لمحافظة الدولة (2014/2013)؛
- وضع الإستراتيجية الوطنية لتنمية قطاع الصيد البحري في الغابون (2014/2013)؛
- الدراسات الاقتصادية ودراسات المناطق كوت ديفوار (2015/2014)؛
- خطة منافسة الأقطاب الاقتصادية للتنمية كوت ديفوار (2015).

وقد سبق لفاليانس كونسيلتينغ أن أنجزت عدة مهام على المستوى الدولي من بينها:

- فتح فرع لمجموعة BMCE في المملكة المتحدة (2006/2005)؛
- وضع الخطة المعلوماتية للبنك الوطني في موريتانيا (2006/2005)؛
- توفير الاستشارة لفائدة "سما دبي" في إطار مشروع "أبراج دبي" في تونس (2008/2006)؛

¹ بناء على رقم المعاملات لسنة 2014 (المصدر: المكتب الوطني للملكية الصناعية والتجارية)

- تحديد المخططات الإستراتيجية لفروع مجموعة التجاري وفا بنك في كل من مالي والسنغال(2011/2012)؛
- وغيرها من المهام

وعلى صعيد آخر، تتابع فالينانس كونسيلتينغ استكشاف عدة بلدان أخرى في القارة . وقد مكنتها انفتاحها على العالم من الحصول على صفة القطب المالي للدار البيضاء سنة 2013.

2. أنشطة فالينانس كونسيلتينغ

أ. الاستشارة في المجال الإستراتيجي

تقترح فالينانس كونسيلتينغ على زبناؤها خدمات ملائمة من أجل مصاحبتهم في تحديد إستراتيجيتهم: وضع الخيارات الإستراتيجية ودراسة قابليتها للتنفيذ وكذا تطبيقها الفعلي. وبفضل المسيرة الحافلة لفالينانس كونسيلتينغ وكذا خبرتها، تضطلع هذه الشركة بمهام متنوعة تتعلق بالإشكاليات الإستراتيجية المعقدة من قبيل

- تحديد إستراتيجيات القطاع على مستوى بلد من البلدان؛
 - تحديد إستراتيجيات التنمية الجهوية؛
 - تحديد إستراتيجيات النمو الداخلي أو الإستراتيجيات التجارية، أو حتى تحسين محفظة الأنشطة لفائدة المقاولات الخاصة؛
 - وأخيرا، المصاحبة في تصميم المشاريع الترابية المتكاملة مثل تنمية المدن الجديدة أو المحطات السياحية
- وفي هذا الإطار، أنجزت فالينانس كونسيلتينغ خلال السنوات الأخيرة عدة مهام استشارية في المجال الإستراتيجي لفائدة القطاعين العام والخاص من بينها:

- مراجعة إستراتيجية لمحفظة شركة CDG Développement (2007/2008)؛
- استراتيجية تحديد الوضع لفائدة مؤسسة العمران في قطاع الإسكان (2007/2008)؛
- المخطط الاستعجالي لنظام التربية والتكوين (2007/2009)؛
- استراتيجية تنمية قطاع الصيد البحري مخطط أليوتيس : (2008/2009)؛
- استراتيجية تنمية الجهة الشرقية (2009/2011)؛
- استراتيجية تنمية شركة سوناكوس (2010/2011)؛
- استراتيجية تنمية الهندسة والمقاولات في البناء والأشغال العمومية (2011/2013)؛
- استراتيجية البحث والتكوين في المجال الزراعي (2011/2013)؛
- استراتيجية تنمية الواحات وشجرة الأركان (2011/2013)؛
- استراتيجية تنمية قطاع الصناعات المعدنية والميكانيكية (2012/2013)؛
- هيكلة جهاز تنفيذ المخطط الوطني للاستثمار الفلاحي لساحل العاج (2012/2013)؛
- وضع خطة عمل فعلية للإستراتيجية الوطنية لتنمية قطاع الأرز في ساحل العاج (2012/2013)؛
- دراسة لإنشاء إدارة حيوية لمحافظ العمومية (2013/2014)

- تفعيل الإستراتيجية الوطنية لتنمية القطاع الزراعي في الغابون (2014/2013)؛
- وضع الإستراتيجية الوطنية لتنمية قطاع الصيد البحري في الغابون (2014/2013)؛
- إجراء دراسة حول هيكلية الخدمات اللوجستية في المناطق الحضرية في المغرب (2015/2013)؛
- دراسة حول تطوير النقل الجوي الداخلي في المغرب (2015/2014)؛
- الدراسات الاقتصادية ودراسات المناطق كوت ديفوار (2015).

ب. الاستشارة في مجال التنفيذ

من أجل ضمان نجاح الإستراتيجيات الموضوعة، توفر فالينانس كونسيلتينغ لزينائها أيضا إمكانية مصاحبهم أثناء تنفيذ هذه الإستراتيجيات. ويستلزم نجاح مثل هذه البرامج متابعة عن قرب لتقدم مختلف الأوراش وتعبئة مستمرة لمختلف الفاعلين من أجل تحقيق الأهداف المُسَطَّرة في الآجال المحددة وفي أحسن الظروف. وفي هذا الصدد، طورت فالينانس كونسيلتينغ عرض مكتب تدبير المشروع وهذا المكتب عبارة عن جهاز لتدبير المشروع مع ضمان نجاحه بفضل المتابعة عن قرب والتفاعل القوي وفي هذا الإطار، أنجزت فالينانس كونسيلتينغ خلال السنوات الأخيرة عدة مهام استشارية في مجال التنفيذ لفائدة القطاعين العام والخاص من بينها:

- المواكبة أثناء تنفيذ برنامج الإقلاع الصناعي (2011/2008)؛
- المواكبة أثناء تنفيذ مخطط أليوتيس (2011/2009)؛
- المواكبة أثناء تنفيذ مخطط رواج (2012/2010)؛
- المواكبة أثناء تنفيذ المخطط الشمسي (الوكالة المغربية للطاقة الشمسية) (2015/2009)؛
- المواكبة أثناء تنفيذ إستراتيجية محفظة شركة CDG Développement (2009/2008)؛
- المواكبة أثناء تنفيذ إستراتيجية تنمية الجهة الشرقية (2012/2011)؛

ت. أنشطة استشارية أخرى لشركة فالينانس

وموازة من أنشطتها الاستشارية في مجال الإستراتيجية والتنفيذ، طورت فالينانس عرض الاستشارة في التنظيم وأنظمة المعلومات.

وتترجم خدمة الاستشارة في التنظيم أساسا عبر نوعين من المواكبة: المواكبة فيما يخص التخطيط الإستراتيجي للمؤسسات وإعادة هندسة العمليات التجارية.

■ التخطيط الإستراتيجي للمؤسسات

قامت فالينانس كونسيلتينغ بتطوير عرض خاص من أجل مواكبة زبائنها في تحديد أو ملاءمة مؤسستهم، أخذا بعين الاعتبار الممارسات الجيدة للمهنة وكذا مميزات المقابلة. وتعتبر هذه الخطوة مهمة في حياة أية مقابلة، سواء أكانت تابعة للقطاع الخاص أو العام، بمجرد وضعها لإستراتيجية جديدة

وتقدم الشركة المساعدة لزيائها في تقويم الملائمة بين تنظيم مؤسستهم وأهدافهم الإستراتيجية وهكذا، فهي ترافق زبائها في تحديد التنظيم المستهدف، الشيء الذي يُترجم على أرض الواقع على شكل هيكل تنظيمي يحدد المسؤوليات بوضوح، وذلك من أجل تعبئة رجال الأعمال فيما يخص الاختيارات الإستراتيجية التي تتخذها المقاول في هذا الإطار، تمكنت فالينانس كونسيلتينغ من إنجاز مشاريع تنظيمية متنوعة لفائدة زبائ مشهورين، تتراوح بين إعادة تنظيم إدارة أو قسم وهيكله شاملة، من بينها

- إعادة تنظيم وزارة التجارة والصناعة والتكنولوجيات الحديثة (2013/2011)؛
- إعادة تنظيم قسم الفلاحة في وزارة الفلاحة والصيد البحري (2010/2009)؛
- إعادة تنظيم القرض الفلاحي للمغرب (2010/2009)؛
- إعادة تنظيم المديرية العامة للضرائب (2012/2010)؛
- تنظيم الوكالة المغربية للطاقة الشمسية (2015/2009)؛
- دعم إنشاء مكتب إدارة المشاريع لRMA (2014/2013)
- تقديم الدعم لتنفيذ تنظيم مبيعات جديدة لافارج للاسمنت (2015)؛
- دعم تنفيذ المشروع "خدمات الأعمال" لافارج للاسمنت (2015).

▪ إعادة هندسة العمليات التجارية

إلى جانب المواكبة في التخطيط الإستراتيجي للمؤسسات، تساعد فالينانس كونسيلتي نغ زبائها كذلك في تحسين عملياتهم. إن إعادة تنظيم مؤسسة من المؤسسات أو وضع نظام معلومات جديد أو التغييرات التنظيمية تستلزم عادة مراجعة العمليات الداخلية للمقاول. في هذا الصدد، قامت فالينانس كونسيلتينغ بتطوير عرض إعادة هندسة العمليات التجارية، وهي تقدم المساعدة لزيائها في تحديد مكامن الخلل الحالية في عملياتهم وتحديد سبل التحسين التي لها أثر ملموس وقابل للقياس فيما يخص الأجل والتكاليف. وقد أنجزت فالينانس كونسيلتينغ خلال السنوات الماضية عدة مهام في مجال الاستشارة في إعادة هندسة العمليات التجارية، من بينها:

- إعادة تنظيم قسم المحاسبة في القرض الفلاحي للمغرب (2008/2007)؛
- وضع مساطر الوكالة الوطنية للطاقة الشمسية (2015/2009)؛
- وضع مساطر BMCE Capital Product Program (2010/2009)؛
- وضع مساطر معالجة العمليات البنكية للتجاري وفا بنك (2009/2007)؛
- إعادة صياغة المؤسسة والمساطر لفائدة Actif Invest (2009/2008)؛
- وضع مساطر التعااضدية الفلاحية المغربية للتأمين والتعااضدية المركزية المغربية للتأمين وتنفيذ تنظيمهما (2011/2010).

▪ الاستشارة في أنظمة المعلومات

طورت فالينانس كونسيلتينغ عرضا كاملا من الخدمات من أجل مواكبة زبائنها في تكريس مشاريعهم المتعلقة بوضع أنظمة المعلومات.

وتمكنها معرفتها الدقيقة بخصوصيات مشاريع إعادة صياغة نظام المعلومات من التعامل مع الإشكاليات المرتبطة بالعمل والدعم لدى مقاولات مشهورة وفي مختلف المجالات. وقد أنجزت فالينانس كونسيلتينغ خلال السنوات الأخيرة عدة مهام استشارية في مجال أنظمة المعلومات، من بينها:

- الرسم البياني للمعلومات لفائدة Medicapital (2009/2008):
- مساعدة ومصاحبة المشروع في وضع حل لتدبير أعمال المصالح المالية لدى CDG Capital (2011/2013):
- مساعدة ومصاحبة المشروع في وضع القاعدة الجديدة للتسوية لفائدة Maroclear (2009/2008):
- مساعدة ومصاحبة المشروع في وضع أسس المحاسبة لأحد البنوك المحلية (2008/2007):
- الرسم البياني الأساسي والمساعدة في اختيار أحد أنظمة Global Banking لفائدة البنك الوطني في موريتانيا (2006/2005):

▪ الخدمات الاستثمارية

وضعت فالينانس كونسيلتينغ خط جديد من خدمة وتقدم لعملائها عرضا خاصا لدعم تنفيذ المشاريع الاستثمارية، ودعم لتكوين والبحث عن التمويل. فالينانس كونسيلتينغ ترافق بالفعل كثير من المستثمرين وكذلك مجموعات كبيرة في عمليات الاندماج والاستحواذ الخاصة بهم حتى الآن تم الانتهاء من 7 مشاريع تمويل الشركات أو يجري تنفيذها من قبل الشركة.

وكان أكبر مشروع تقوم به فالينانس كونسيلتينغ هو مرافقة صندوق الاستثمار الدولي YCAP في اقتناء جميع شركات المجموعة Forafric الميمونة وقد تم الانتهاء من هذه الصفقة خلال النصف الأول من 2015.

3. هيكل المساهمين

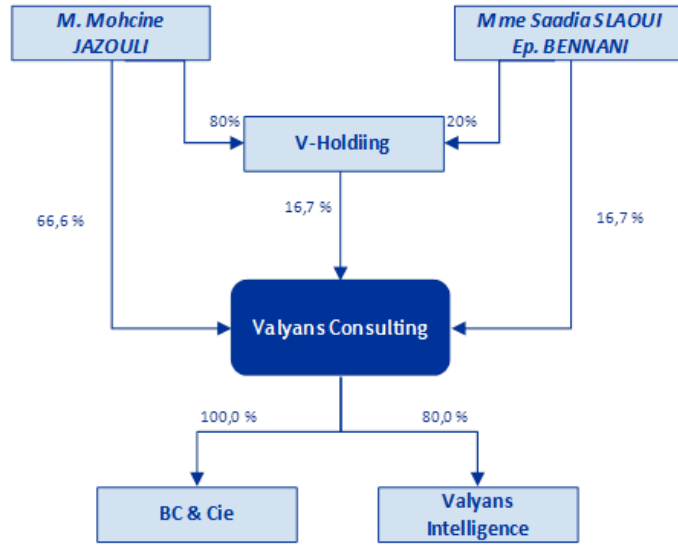
بتاريخ 31 مارس 2014، تشكل المساهمون كما يلي:

30 يونيو 2015			المساهمون
من حقوق التصويت %	% من الرأسمال	عدد الأسهم	
66,7%	66,7%	133 332	السيد محسن الجزولي
16,7%	16,7%	33 333	V-Holding
16,7%	16,7%	33 333	السيدة السعيدة السلاوي، زوجة السيد بناني
0,0%	0,0%	1	السيدة شادية الجزولي
0,0%	0,0%	1	BC & CIE SARL
100,0%	100,0%	200 000	المجموع

المصدر: فالينانس كونسيلتينغ

4. الهيكل القانوني

يتكون هيكل المساهمين والمشاركين في شركة فاليانس كونسيلتينغ بتاريخ 30 يونيو 2015 كما يلي:



المصدر: فاليانس كونسيلتينغ

III. الوضع المالي الموطن لشركة "فاليانس كونسيلتينغ"

1. حصيله الثلاث سنوات الماضية

أ. حصيله السنه الماليه 2012/2013 - الأصول

السنة الماليه الماضيه		السنة الماليه		الأصول
الصافي	الصافي	الأموال المخصصه للتسديا	الغام	
50 540,00	733 284,31	932 764,31	1 666 048,62	تثبيته في قيم معدومه (أ)
32 800,00		164 000,00	164 000,00	المصاريف الأوليه
17 740,00	733 284,31	768 764,31	1 502 048,62	التكاليف المقسمه على عدة سنوات ماليه
				علاوه تسديد السندته
396 465,54	310 578,24	620 702,76	931 281,00	تثبيته غير ماديه (ب)
				تثبيته في البحث والتنيه
358 215,54	272 328,24	529 102,76	801 431,00	شهادته، علامته، حقوق وقيم مشاهبه
				أصول تجاريه
38 250,00	38 250,00	91 600,00	129 850,00	تثبيته غير ماديه أخرى
1 109 275,02	881 315,51	1 785 215,07	2 666 530,58	تثبيته ماديه (ج)
				أراضي
				بنائيه
101 475,73	87 184,78	55 724,72	142 909,50	تجهيزات تقنيه، معدته وأدوات
10 251,56	12 869,18	23 256,32	36 125,50	معدته النقل
997 547,73	781 261,55	1 706 234,03	2 487 495,58	أثاث، معدته المكتبه وتجهيزات مختلفه
				تثبيته ماديه أخرى
				تثبيته ماديه جاريه
626 694,00	537 545,30	2 539 148,70	3 076 694,00	تثبيته ماليه (ت)
				قروض مستعقره
76 694,00	76 694,00		76 694,00	ديون ماليه أخرى
550 000,00	460 851,30	2 539 148,70	3 000 000,00	سندته المشركه
				سندته مستعقره أخرى
				فارق تحويل الأصول (د)
				تقليص الديون المستعقره
				رفع الديون الماليه
2 182 974,56	2 462 723,36	5 877 830,84	8 340 554,20	المجموع (أ+ب+ج+د)
				المخزون (ذ)
				السلع
				المواد والمنتجات الاستهلاكيه
				المواد الجاريه
				المواد الوسيطه والمخلفات
				المواد المنتهيه
110 931 452,34	116 612 507,83	2 229 764,67	118 842 272,50	الديون على الأصول الجاريه (ر)
909 125,48	498 405,01		498 405,01	تسبيقات وعرايين، دائنون ومزودون
106 904 288,56	111 080 252,16	2 229 764,67	113 310 016,83	الزبناه والحسابات المرتبطه بهم
102 075,21	78 382,14		78 382,14	الموظفون
2 358 643,85	4 177 804,30		4 177 804,30	الدوله
				حسابات الشركاه
366 012,82	224 068,30		224 068,30	مدينون آخرون
291 306,42	553 595,92		553 595,92	حسابات تسويه الأصول
				سندته وقيم الاستثمار (ز)
42 007,10	211 802,44		211 802,44	فوارق تحويل الأصول (س)
				(العناصر المستخدمه)
110 973 459,44	116 824 310,27	2 229 764,67	119 054 074,94	المجموع (ذ+ر+ز+س)
915 630,87	151 421,05		151 421,05	بخزينه الأصول
				الشيكات والقيم المحصله

858 680,54	111 553,66	111 553,66	الأرباح، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
56 950,33	39 867,39	39 867,39	الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
915 630,87	151 421,05	151 421,05	المجموع 3
114 072 064,87	119 438 454,68	8 107 595,51 127 546 050,19	المجموع العام 2+3

ب. حصيلة السنة المالية 2012/ 2013 – الخصوم

الخصوم	السنة المالية	حصيلة السنة المالية	
		الماضية	
الرساميل الخاصة			
رأسمال الشركة (1)	20 000 000,00	20 000 000,00	
ناقص: المساهمين، الأسهم المكتتب غير المطلوب			
ناقص: الأسهم المطلوب			
دفع منه...			
F علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام			
I فوارق إعادة التقييم			
N التحفظ القانوني	2 514 703,47	2 000 000,00	
A تحفظات أخرى	5 401 339,76	5 401 339,76	
N ترحيل آخر (2)	158 201,89	5 201 022,10	
C النتيجة الصافية للسنة المالية (2)	14 528 116,74	14 742 696,92	
E مجموع الرساميل الخاصة (أ)	42 602 361,86	47 345 058,78	
M رؤوس أموال ذاتية مماثلة (ب)	545 832,72	446 438,25	
E دعم الاستثمار			
N احتياطات تنظيمية	545 832,72	446 438,25	
T			
P ديون التمويل (ت)			
E سندات اقتراض تابعة			
R ديون التمويل الأخرى			
M			
A الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات (ج)			
N الرصيد لتغطية التحملات			
E الرصيد لتغطية المخاطر			
N فوارق تحويل الخصوم (د)			
T رفع الديون الثابتة			
تقليص ديون التمويل			
المجموع 1 (أ+ب+ج+د)	43 148 194,58	47 791 497,03	
P ديون الخصوم الجارية (ذ)	44 982 477,22	37 671 107,80	
A المودون والحسابات المرتبطة بهم	12 754 807,01	14 015 660,24	
S الزبناء الدائون والتسبيقات والدفعات			
S الموظفون	5 829 065,17	7 312 998,12	
I المؤسسات الاجتماعية	1 989 825,40	2 324 040,85	
F الدولة	23 430 212,01	13 047 756,14	
حسابات الشركاء	70,20		
C دائنون آخرون	496 219,00	547 398,93	
I حسابات تسوية الخصوم	482 278,43	423 253,52	
R أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات (ر)	42 007,10	334 154,96	
C فوارق تحويل الخصوم (العناصر الجارية) (ز)	9 700,15	34 721,12	
المجموع 2 (ذ+ر+ز)	45 034 184,47	38 039 983,88	
T خزينة الخصوم			
R اتمانات الخصم			
E اتمانات الخزينة			
S الأرباح	25 889 685,82	33 606 973,77	
O المجموع 3	25 889 685,82	33 606 973,77	
المجموع العام 2+3	114 072 064,87	119 438 454,68	
(1) الرأسمال الخاص المدين			
(2) المستفيد (+) العاجز (-)			

ت. حصيللة السنة المالية 2013/ 2014 – الخصوم

الأصول	السنة المالية		العام	السنة المالية الماضية
	الأموال المخصصة للتسديدا	الصافي		
تأمينات في قيم معدومة (أ)	1 466 568,62	733 284,31	1 466 568,62	
المصاريف الأولية	1 466 568,62	733 284,31	1 466 568,62	
التكاليف المقسمة على عدة سنوات مالية				
علاوة تسديد السندات				
تأمينات غير مادية (ب)	706 590,06	224 690,94	931 281,00	310 578,24
تأمينات في البحث والتنمية	614 990,06	186 440,94	801 431,00	272 328,24
شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة				
أصول تجارية				
تأمينات غير مادية أخرى	91 600,00	38 250,00	129 850,00	38 250,00
تأمينات مادية (ج)	2 061 538,73	813 806,82	2 875 345,55	881 315,51
أراضي				
بنايات				
تجهيزات تقنية، معدات وأدوات	70 015,67	72 893,83	142 909,50	87 184,78
معدات النقل	68 683,36	171 590,74	240 274,10	12 869,18
أثاث، معدات المكتب وتجهيزات مختلفة	1 922 839,70	569 322,25	2 492 161,95	781 261,55
تأمينات مادية أخرى				
تأمينات مادية جارية				
تأمينات مالية (ت)	2 525 185,61	549 008,39	3 074 194,00	537 545,30
قروض مستعقرة				
ديون مستعقرة أخرى	74 194,00	74 194,00	74 194,00	76 694,00
سندات المشاركة	3 000 000,00	474 814,39	3 000 000,00	460 851,30
سندات مستعقرة أخرى				
فارق تحويل الأصول (د)				
تقليص الديون المستعقرة				
رفع الديون المالية				
المجموع (أ+ب+ج+ت+د)	6 759 883,02	1 587 506,15	8 347 389,17	2 462 723,36
المخزون (ذ)				
السلع				
المواد والمنتجات الاستهلاكية				
المواد الجارية				
المواد الوسيطة والمخلفات				
المواد المنتهية				
الديون على الأصول الجارية (ز)	2 229 764,67	166 361 477,35	168 591 242,02	116 612 507,83
تسبيقات وعرايين، دانتون ومزودون	460 412,89	460 412,89	460 412,89	498 405,01
الزبناء والحسابات المرتبطة بهم	2 229 764,67	161 892 787,13	164 122 551,80	111 080 252,16
الموظفون	38 968,52	38 968,52	38 968,52	78 382,14
الدولة	3 070 802,64	3 070 802,64	3 070 802,64	4 177 804,30
حسابات الشركاء				
مدينون آخرون	341 279,67	224 068,30	341 279,67	224 068,30
حسابات تسوية الأصول	557 226,50	553 595,92	557 226,50	553 595,92
سندات وقيم الاستثمار (ز)				
فوارق تحويل الأصول (س)	227 583,57	227 583,57	227 583,57	211 802,44
(العناصر المستخدمة)				
المجموع (ذ+ز+س)	2 229 764,67	166 589 060,92	168 818 825,59	116 824 310,27
خزينة الأصول	249 426,08	249 426,08	249 426,08	151 421,05
الشيكات والقيم المحصلة				
البنك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري	212 393,27	111 553,66	212 393,27	111 553,66
الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية	37 032,81	37 032,81	37 032,81	39 867,39
المجموع 3	249 426,08	249 426,08	249 426,08	151 421,05
المجموع العام 3+2+	8 989 647,69	168 425 993,15	177 415 640,84	119 438 454,68

ث. حصيللة السنة المالية 2013/ 2014 – الخصوم

حصيللة السنة المالية	السنة المالية	الخصوم
المماضية		
20 000 000,00	20 000 000,00	الرؤسميل الخاصة رؤسميل الشركة (1)
		ناقص: المساهمين. الرؤسميل المكتتب غير المطلوب
		ناقص: الرؤسميل المطلوب
		ناقص: دفع منه...
		F علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام
		I فوارق إعادة التقييم
2 000 000,00	2 000 000,00	N التحفظ القانوني
5 401 339,76	5 401 339,76	A تحفظات أخرى
5 201 022,10	9 943 719,02	N ترحيل آخر (2)
14 742 696,92	19 559 404,99	C النتيجة الصافية (2)
47 345 058,78	56 904 463,77	E مجموع الرؤسميل الخاصة (أ)
446 438,25	308 940,44	M رؤوس أموال ذاتية مماثلة (ب)
		E دعم الاستثمار
446 438,25	308 940,44	N احتياطات تنظيمية
		T
		P ديون التمويل (ت)
		E سندات اقتراض تابعة
		R ديون التمويل الأخرى
		M
		A الأرصدة الذاتية لتغطية المخاطر والتحملات (ج)
		N الرصيد لتغطية التحملات
		E الرصيد لتغطية المخاطر
		N فارق تحويل الخصوم (د)
		T رفع الديون الثابتة
		تقليص ديون التمويل
47 791 497,03	57 213 404,21	المجموع 1 (أ+ب+ج+ت+د)
37 671 107,80	53 153 585,53	P ديون الخصوم الجارية (ذ)
14 015 660,24	17 698 147,57	A الميونون والحسابات المرتبطة بهم
		S الزبناء الدائون، التسيبقات والدفعات
7 312 998,12	9 424 531,23	S الموظفون
2 324 040,85	2 770 816,24	I المؤسسات الاجتماعية
13 047 756,14	12 949 516,20	F الدولة
	8 750 005,00	حسابات الشركاء
547 398,93	574 869,23	C دائنون آخرون
423 253,52	985 700,06	I حسابات تسوية الخصوم
334 154,96	240 317,74	R أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات (ز)
34 721,12	135 525,30	C فوارق تحويل الخصوم (العناصر الجارية) (ز)
38 039 983,88	53 529 428,57	المجموع 2 (ذ+ز)
		T خزينة الخصوم
		R اتتمانات الخصم
		E اتتمانات الخزينة
33 606 973,77	57 683 160,37	S الأبنك
33 606 973,77	57 683 160,37	O المجموع 3
119 438 454,68	168 425 993,15	المجموع العام 1+2+3
		(1) الرؤسميل الخاص المدين
		(2) المستفيد (+) العاجز (-)

ج. حصيللة السنة المالية 2014/ 2015 – الخصوم

السنة المالية الماضية	السنة المالية			الأصول
	الصافي	الصافي	الأموال المخصصة للتسديد	
				تأمينات في قيم معدومة (أ)
				المصاريف الأولية
				التكاليف المقسمة على عدة سنوات مالية
				علاوة تسديد السندات
	224 690,94	160 941,99	793 045,01	953 987,00
				تأمينات غير مادية (ب)
				تأمينات في البحث والتنمية
	186 440,94	122 691,99	701 445,01	824 137,00
				شهادات، علامات، حقوق وقيم مشابهة
				أصول تجارية
	38 250,00	38 250,00	91 600,00	129 850,00
				تأمينات غير مادية أخرى
	813 806,82	588 376,76	2 338 219,55	2 926 596,31
				تأمينات مادية (ج)
				أراضي
				بنايات
	72 893,83	58 602,88	84 306,62	142 909,50
				تجهيزات تقنية، معدات وأدوات
	171 590,74	126 817,06	117 432,63	244 249,69
				معدات النقل
	569 322,25	402 956,82	2 136 480,30	2 539 437,12
				أثاث، معدات المكتب وهيئات مختلفة
				تأمينات مادية أخرى
				تأمينات مادية جارية
	549 008,39	813 308,39	2 500 585,61	3 313 894,00
				تأمينات مالية (ت)
				قروض مستعقرة
	74 194,00	74 194,00		74 194,00
				ديون مالية أخرى
	474 814,39	739 114,39	2 500 585,61	3 239 700,00
				سندات المشاركة
				سندات مستعقرة أخرى
				فارق تحويل الأصول (د)
				تقليص الديون المستعقرة
				رفع الديون المالية
	1 587 506,15	1 562 627,14	5 631 850,17	7 194 477,31
				المجموع (أ+ب+ج+د)
				المخزون (ذ)
				السلع
				المواد والمنتجات الاستهلاكية
				المواد الجارية
				المواد الوسيطة والمخلفات
				المواد المنتهية
	166 361 477,35	106 870 114,62	2 229 764,67	109 099 879,29
				الديون على الأصول الجارية (ز)
	460 412,89	880 469,24		880 469,24
				تسبيقات وعرايين، دانتون ومزودون
	161 892 787,13	102 272 759,75	2 229 764,67	104 502 524,42
				الزبناء والحسابات المرتبطة بهم
	38 968,52	49 868,52		49 868,52
				الموظفون
	3 070 802,64	3 115 394,76		3 115 394,76
				الدولة
				حسابات الشركاء
	341 279,67	12 786,17		12 786,17
				مدينون آخرون
	557 226,50	538 836,18		538 836,18
				حسابات تسوية الأصول
				سندات وقيم الاستثمار (ز)
				فوارق تحويل الأصول (س)
	227 583,57	16 404,49		16 404,49
				(العناصر المستخدمة)
	166 589 060,92	106 886 519,11	2 229 764,67	109 116 283,78
				المجموع (ذ+ز+س)
	249 426,08	35 423 837,14		35 423 837,14
				خزينة الأصول
				الشيكات والقيم المحصلة
	212 393,27	35 385 421,07		35 385 421,07
				البنوك، خ.ع، الحساب البريدي الجاري
	37 032,81	38 416,07		38 416,07
				الصندوق، مصلحة الدفعات والاعتمادية
	249 426,08	35 423 837,14		35 423 837,14
				المجموع 3
	168 425 993,15	143 872 983,39	7 861 614,84	151 734 598,23
				المجموع العام 2+3

ح. حصيلة السنة المالية 2014/ 2015 – الخصوم

الخصوم	السنة المالية	حصيلة السنة المالية
		الماضية
الرساميل الخاصة		
رأسمال الشركة (1)	20 000 000,00	20 000 000,00
ناقص: المساهمين، الرأسمال المكتتب غير المطلوب		
ناقص: الرأسمال المطلوب		
دفع منه...		
F علاوة الإصدار، الإدماج، الإسهام		
I فوارق إعادة التقييم		
N التحفظ القانوني	2 000 000,00	2 000 000,00
A تحفظات أخرى	5 401 339,76	5 401 339,76
N ترحيل آخر (2)	9 943 719,02	29 503 124,01
C النتيجة الصافية للسنة المالية (2)	19 559 404,99	8 723 640,68
E مجموع الرساميل الخاصة(أ)	56 904 463,77	65 628 104,45
M رؤوس أموال ذاتية مماثلة (ب)	308 940,44	161 983,13
E دعم الاستثمار		
N احتياطات تنظيمية	308 940,44	161 983,13
T		
P ديون التمويل (ت)		
E سندات اقتراض تابعة		
R ديون التمويل الأخرى		
M		
A الأرصدة الدائمة لتغطية المخاطر والتحملات(ج)		
N الرصيد لتغطية التحملات		
E الرصيد لتغطية المخاطر		
N فارق تحويل الخصوم (د)		
T رفع الديون الثابتة		
تقليص ديون التمويل		
المجموع 1 (أ+ب+ج+د)	57 213 404,21	65 790 087,58
P ديون الخصوم الجارية (ذ)	53 153 585,53	71 846 472,23
A الموثون والحسابات المرتبطة بهم	17 698 147,57	14 892 723,64
S الزبناء الدائون والتسبيقات والدفعات		
S الموظفون	9 424 531,23	85 593,02
I المؤسسات الاجتماعية	2 770 816,24	1 412 932,52
F الدولة	12 949 516,20	13 837 418,95
حسابات الشركاء	8 750 005,00	
C دائنون آخرون	574 869,23	40 628 230,68
I حسابات تسوية الخصوم	985 700,06	989 573,42
R أرصدة أخرى لتغطية المخاطر والتحملات(ر)	240 317,74	29 138,66
C فوارق تحويل الخصوم (العناصر الجارية) (ز)	135 525,30	345 790,86
المجموع 2 (ذ+ر+ز)	53 529 428,57	72 221 401,75
T خزينة الخصوم		
R ائتمانات الخصم		
E ائتمانات الخزينة		
S الأنيك	57 683 160,37	5 861 494,06
المجموع 3	57 683 160,37	5 861 494,06
المجموع العام 3+2+1	168 425 993,15	143 872 983,39
(1) الرأسمال الخاص المدين		
(2) المستفيد (+) العاجز(-)		

2. حساب العائدات والتكاليف للسنوات الثلاث الماضية

أ. حساب العائدات والتكاليف للسنة المالية 2013/2012

مجموع		العمليات		
السنة المالية الماضية	السنتين الماليتين	فيما يخص السنوات المالية الماضية	السنة المالية	
	3 = 1 + 2	2	1	
				I عائدات الاستغلال
				مبيعات السلع
99 109 965,41	104 939 656,38		104 939 656,38	مبيعات وخدمات أخرى
				E تغيرات المخزون
				X التغيرات التي تنتجها المقابلة لنفسها
				P إعانات الاستغلال
				L نتائج أخرى للاستغلال
3 900 000,00	2 466 568,62		2 466 568,62	O استرجاع الاستغلال: تحويل التكاليف
103 009 965,41	107 406 225,00		107 406 225,00	المجموع 1
				II تكاليف الاستغلال
				A مشتريات مبيعة من السلع
2 953 553,20	2 109 570,09		2 109 570,09	T مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
26 624 747,78	27 721 882,29	577 513,57	27 144 368,72	I التكاليف الخارجية الأخرى
290 907,53	317 956,21		317 956,21	O الضرائب والرسوم
50 033 387,61	54 910 527,15	2 130,08	54 908 397,07	N تكاليف الموظفين
133,50	7 920,00		7 920,00	تكاليف الاستغلال الأخرى
532 205,88	2 348 691,52		2 348 691,52	استثناءات الاستغلال
80 434 935,50	87 416 547,26	579 643,65	86 836 903,61	المجموع 2
22 575 029,91	19 989 677,74			III نتيجة الاستغلال (2 1)
				IV العائدات المالية
				F عائدات صكوك الخواص وصكوك تقييدات أخرى
11 211,41	62 681,49		62 681,49	I أرباح الصرف
				N الفوائد والأرباح المالية الأخرى
11 610,05	42 007,10		42 007,10	A عائدات مالية: تحويل التكاليف
22 821,46	104 688,59		104 688,59	المجموع 4
				V التكاليف المالية
1 969 188,86	2 152 425,66		2 152 425,66	I تكاليف الفوائد
25 425,16	33 142,40		33 142,40	E خسائر الصرف
				R التكاليف المالية الأخرى
42 007,10	300 951,14		300 951,14	الاستثناءات المالية
2 036 621,12	2 486 519,20		2 486 519,20	المجموع 5
-2 013 799,66	-2 381 830,61			VI النتيجة المالية (5 4)
20 561 230,25	17 607 847,13			VII النتيجة الجارية (4 3)

1 تغير المخزون: المخزون النهائي - المخزون الأولي. ارتفاع (+). انخفاض (-)

2 مشتريات أعيد بيعها أو مستهلكة: مشتريات - تغير المخزون

مجموع السنة	مجموع	العمليات		
المالية	السنتين الماليين	فيما يخص	السنة المالية	
الماضية		السنوات	المالية الماضية	
	3 = 1 + 2	2	1	
20 561 230,25	17 607 847,13			النتيجة الجارية VII
				العائدات غير الجارية VIII
				عائدات تقويت التثبيتات
				إعانات التوازن N
				الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار O
114 973,41	2 127 538,59		2 127 538,59	عائدات أخرى غير جارية N
106 289,21	103 409,99		103 409,99	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
221 262,62	2 230 948,58		2 230 948,58	المجموع ⁸ C
				التكاليف غير الجارية IX O
				القيم الصافية لتسديد التثبيتات الموقوتة U
				الإعانات الممنوحة A
5 913,83	138 850,75	12 672,82	126 177,93	تكاليف أخرى غير جارية N
17 928,30	126 368,04		126 368,04	استثناءات غير جارية لعمليات التسديد T
23 842,13	265 218,79	12 672,82	252 545,97	المجموع ⁹
197 420,49	1 965 729,79			النتيجة غير الجارية (8) X
20 758 650,74	19 573 576,92			النتيجة قبل الضريبة (10+7) XI
6 230 534,00	4 830 880,00			الضريبة على النتائج XII
14 528 116,74	14 742 696,92			النتيجة الصافية (12-11) XIII
103 254 049,49	109 741 862,17			مجموع العائدات (8+4+1) XIV
88 725 932,75	94 999 165,25			مجموع التكاليف (12+9+5+2) XV
	14 742 696,92			النتيجة الصافية (15-14) XVI

ب. حساب العائدات والتكاليف للسنة المالية 2013/2014

مجموع السنة	مجموع	العمليات		
		فيما يخص	السنة المالية	
المالية	السنتين الماليتين	السنوات	السنة المالية	
الماضية	3 = 1 + 2	المالية الماضية	1	
			I	عائدات الاستغلال
				مبيعات السلع
104 939 656,38	107 027 700,53		107 027 700,53	مبيعات وخدمات أخرى
			E	تغيرات المخزون
			X	الثبوتات التي تنتجها المقاوله لنفسها
			P	إعانات الاستغلال
			L	نتائج أخرى للاستغلال
2 466 568,62	664 601,51		664 601,51	استرجاع الاستغلال: تحويل التكاليف
107 406 225,00	107 692 302,04		107 692 302,04	المجموع 1
			II	تكاليف الاستغلال
			A	مشتريات مباعه من السلع
2 109 570,09	2 456 277,22		2 456 277,22	مشتريات مسهلقة من المواد والمعدات
27 721 882,29	23 338 222,26	184 111,39	23 154 110,87	التكاليف الخارجية الأخرى
317 956,21	688 649,11	272 570,60	416 078,51	الضرائب والرسوم
54 910 527,15	54 018 753,67		54 018 753,67	تكاليف الموظفين
7 920,00				تكاليف الاستغلال الأخرى
2 348 691,52	1 095 495,27		1 095 495,27	استثناءات الاستغلال
87 416 547,26	81 597 397,53	456 681,99	81 140 715,54	المجموع 2
19 989 677,74	26 094 904,51			نتيجة الاستغلال (1 2)
			IV	العائدات المالية
			F	عائدات صكوك الخواص وصكوك تبييتات أخرى
62 681,49	70 514,14		70 514,14	أرباح الصرف
			N	الفوائد والأرباح المالية الأخرى
42 007,10	225 765,53		225 765,53	عائدات مالية: تحويل التكاليف
104 688,59	296 279,67		296 279,67	المجموع 4
			V	التكاليف المالية
			I	تكاليف الفوائد
2 152 425,66	2 992 376,83		2 992 376,83	خسائر الصرف
33 142,40	14 032,28		14 032,28	التكاليف المالية الأخرى
300 951,14	227 583,57		227 583,57	الاستثناءات المالية
2 486 519,20	3 233 992,68		3 233 992,68	المجموع 5
-2 381 830,61	-2 937 713,01			نتيجة المالية (4 5)
17 607 847,13	23 157 191,50			نتيجة الجارية (4 3)

1
() تغير المخزون: المخزون الهائي - المخزون الأولي. ارتفاع (+). انخفاض (-)2
() مشتريات أعيد بيعها أو مسهلقة: مشتريات - تغير المخزون

مجموع السنة	مجموع	العمليات		السنة المالية	VII
		فيما يخص السنوات	المالية الماضية		
المالية	السنتين الماليتين	السنوات	المالية الماضية	1	
الماضية				2	
	3 = 1 + 2				
17 607 847,13	23 157 191,50				النتيجة الجارية
					VIII
					العائدات غير الجارية
					عائدات تقويت التثبيتات
					إعانات التوازن
					N
					الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
					O
2 127 538,59	36 094,54	260,50	35 834,04		عائدات أخرى غير جارية
					N
103 409,99	137 515,10		137 515,10		استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
2 230 948,58	173 609,64	260,50	173 349,14		المجموع 8
					C
					التكاليف غير الجارية
					IX
					القيم الصافية لتسديد التثبيتات المفقوتة
					U
					الإعانات الممنوحة
					A
138 850,75	289 211,86		289 211,86		تكاليف أخرى غير جارية
					N
126 368,04	17,29		17,29		استثناءات غير جارية لعمليات التسديد
					T
265 218,79	289 229,15		289 229,15		المجموع 9
1 965 729,79	-115 619,51				النتيجة غير الجارية (8+9)
19 573 576,92	23 041 571,99				X
					النتيجة قبل الضريبة (7+10)
4 830 880,00	3 482 167,00		3 482 167,00		XI
					الضريبة على النتائج
14 742 696,92	19 559 404,99				XII
					النتيجة الصافية (11+12)
					XIII
					مجموع العائدات (1+4+8)
109 741 862,17	108 162 191,35				XIV
94 999 165,25	88 602 786,36				مجموع التكاليف (2+5+9+12)
14 742 696,92	19 559 404,99				XV
					النتيجة الصافية (14-15)
					XVI

ت. حساب العائدات والتكاليف للسنة المالية 2015/2014

مجموع		العمليات		
السنة المالية	السنتين الماليتين	فيما يخص السنوات	السنة المالية	
الماضية		المالية الماضية		
	3 = 1 + 2	2	1	
				I عائدات الاستغلال
				مبيعات السلع
107 027 700,53	80 237 045,53		80 237 045,53	مبيعات وخدمات أخرى
				E تغيرات المخزون
				X التغيرات التي تنتجها المقابلة لنفسها
				P إعانات الاستغلال
				L نتائج أخرى للاستغلال
664 601,51	9 358 769,99	9 217 319,99	141 450,00	O استرجاع استغلال: تحويل التكاليف
107 692 302,04	89 595 815,52	9 217 319,99	80 378 495,53	I المجموع 1
				II تكاليف الاستغلال
				A مشتريات مباعه من السلع
2 456 277,22	2 307 196,26		2 307 196,26	T مشتريات مستهلكة من المواد والمعدات
23 338 222,26	25 372 426,59	44 669,77	25 327 756,82	I التكاليف الخارجية الأخرى
688 649,11	396 355,90		396 355,90	O الضرائب والرسوم
54 018 753,67	43 772 556,21		43 772 556,21	N تكاليف الموظفين
				تكاليف الاستغلال الأخرى
1 095 495,27	363 135,77		363 135,77	استثناءات الاستغلال
81 597 397,53	72 211 670,73	44 669,77	72 167 000,96	المجموع 2
26 094 904,51	17 384 144,79			III نتيجة الاستغلال (2 1)
				IV العائدات المالية
				F عائدات صكوك الخواص وصكوك تقييدات أخرى
70 514,14	47 714,72		47 714,72	I أرباح الصرف
				N الفوائد والأرباح المالية الأخرى
225 765,53	252 183,57		252 183,57	A عائدات مالية: تحويل التكاليف
296 279,67	299 898,29		299 898,29	N المجموع 4
				V التكاليف المالية
2 992 376,83	4 469 858,28		4 469 858,28	I تكاليف الفوائد
14 032,28	2 809 515,88		2 809 515,88	E خسائر الصرف
				R التكاليف المالية الأخرى
227 583,57	16 404,49		16 404,49	الاستثناءات المالية
3 233 992,68	7 295 778,65		7 295 778,65	المجموع 5
-2 937 713,01	-6 995 880,36			VI النتيجة المالية (5 4)
23 157 191,50	10 388 264,43			VII النتيجة الجارية (4 3)

1) تغير المخزون: المخزون الهائي - المخزون الأولي، ارتفاع (+)، انخفاض (-)

2) مشتريات أعيد بيعها أو مستهلكة: مشتريات - تغير المخزون

مجموع السنة المالية الماضية	مجموع الستين الماليين	العمليات		VII
		فيما يخص		
		السنة المالية	السنوات المالية الماضية	
	3 = 1 + 2	2	1	
23 157 191,50	10 388 264,43			النتيجة الجارية
				VIII
	20 000,00		20 000,00	عائدات تفويت التثبيتات
				إعانات التوازن
				N
				الاسترجاع على أساس إعانات الاستثمار
				O
36 094,54	871 409,98	364 800,00	506 609,98	عائدات أخرى غير جارية
				N
137 515,10	146 957,31		146 957,31	استرجاع غير جاري، تحويل التكاليف
173 609,64	1 038 367,29	364 800,00	673 567,29	المجموع 8
				C
				التكاليف غير الجارية
				IX
				القيم الصافية لتسديد التثبيتات المفوتة
				U
				الإعانات الممنوحة
				A
289 211,86	1 097 892,04		1 097 892,04	تكاليف أخرى غير جارية
				N
17,29				استثناءات غير جارية لعمليات التسديد
				T
289 229,15	1 097 892,04		1 097 892,04	المجموع 9
-115 619,51	-59 524,75			النتيجة غير الجارية (9+8)
23 041 571,99	10 328 739,68			النتيجة قبل الضريبة (10+7)
3 482 167,00	1 605 099,00		1 605 099,00	الضريبة على النتائج
19 559 404,99	8 723 640,68			النتيجة الصافية (12-11)
				XIII
108 162 191,35	90 934 081,10			مجموع العائدات (8+4+1)
				XIV
88 602 786,36	82 210 440,42			مجموع التكاليف (12+9+5+2)
				XV
19 559 404,99	8 723 640,68			النتيجة الصافية (15-14)
				XVI

١٧. المخاطر

1. الخطر الاقتصادي

إن من شأن السياق الاقتصادي والسياسي العام أن يؤثر على المقاولات التي تستفيد من خدمات فالينانس كونسيلتينغ، كما أن تراجع الاقتصاد قد يخفض الطلب على الخدمات التي توفرها هذه الأخيرة وعندما يكون زبناء فالينانس كونسيلتينغ دولاً و/أو مؤسسات تابعة للقطاع العام، مغربية كانت أو أجنبية، فإن الخطر الاقتصادي ينحصر في إفريقيا.

فيما يخص المغرب، أكد استئناف الاستثمار لعام 2015 وعام 2016، بإجمالي 189 مليار درهم عن كل سنة. وسيتم إطلاق العديد من المشاريع في عام 2016، مثل تسارع الجهوية المتقدمة، وتحديث الإدارة المالية العامة، وتنمية المناطق الريفية، الخ. كما تستمر السياسات العامة مسارها (الصناعة، الزراعة، الخ). يعتبر عام 2016 سنة متفائلة، مع معدل النمو المتوقع بنسبة 3٪..

وفيما يخص الدول الإفريقية، فهي تزخر بإمكانات هامة تنبئ بمستقبل واعد للمستثمرين. وسيصاحب هذا النمو وضع مخططات استراتيجية مرتبطة بالقطاعات الحيوية على غرار ما تم في المغرب خلال السنوات الأخيرة. ولعل ما يؤكد هذا التوجه، المهام التي تم التعهد بها لفالينانس كونسيلتينغ في إطار وضع المخططات الإستراتيجية في ساحل العاج والغابون على سبيل المثال.

إضافة إلى ذلك، فإن المخططات الإستراتيجية التي تم تحديدها، إن في المغرب أو في الخارج، يمكن جعلها قابلة للملاءمة مع التطور الذي يعرفه قطاع الأعمال المعني بالأمر بعد الوضع الابتدائي للمخطط. كما يمكن تحديث هذه المخططات الإستراتيجية عند نهاية الفترة المغطاة ابتداءً وعلاوة على الجوانب المرتبطة بتجديد المخططات الإستراتيجية، فإن هذه الأخيرة، مباشرة بعد تحديدها، لا تخضع لمهام استشارية في إطار تفعيلها وطنياً فقط، بل في إطارها الترابي كذلك، وذلك بتعاون مع الجهات والفيدياليات المهنية المعنية.

2. خطر المنافسة

يندرج تحت هذا القسم خطران في نفس الوقت، وهما خطر ظهور منافس منظم جيد وخطر فقدان أسواق أمام المنافسين الحاليين.

ففي الوقت الحالي، هناك عدة شركات للاستشارات في المغرب توجد بينها شركات دولية. وبمرور السنين، تمكنت فالينانس كونسيلتينغ من فرض نفسها كإحدى الشركات المرجعية في الاستشارات الإستراتيجية من أصل مغربي وكفاعل بارز في السوق.

وبفضل جودة فرقها وخبرتها ومراجعتها، تتمتع فالينانس كونسيلتينغ بسمعة جيدة واعتراف كبير في السوق المغربية، كما أن سمعتها في السوق الإفريقية في تزايد مستمر (خاصة في إفريقيا الغربية وإفريقيا الوسطى).

3. خطر تدبير المهام

تتعرض فالينانس كونسيلتينغ في إطار أنشطتها لمجموعة من المخاطر المتعلقة بتدبير المهام، وخاصة خطر مغادرة الموارد البشرية المكلفة بإحدى المهام وذلك خلال فترة التنفيذ، وخطر عدم توفر الكفاءات الداخلية التي تستجيب لمتطلبات

مهمة معينة. ويرتبط نجاح فالينانس كونسيلتينغ بشكل كبير بقدرتها على الإبقاء على الكفاءات والموارد التي توفرها في مستوى يلبي طلبات زبائنها وتعتبر جاذبية هذه الشركة وكذا تنظيمها والمساطر الموضوعية والمستوى العام العالي لفرقها وبراعتها في تنفيذ المهام الاستشارية من أبرز العوامل التي تمكن فالينانس كونسيلتينغ من التخفيف من الآثار التي تخلفها المغادرة المحتملة للموارد أثناء تنفيذ المهام وعلاوة على ذلك، تعتمد فالينانس كونسيلتينغ عند الحاجة على خبراء خارجيين متخصصين في قطاع أو تخصص معين. وبكونها شركة مستقلة توجد في مصاف رواد قطاعها في المغرب، تجد فالينانس كونسيلتينغ نفسها أمام خيار واسع من الخبراء وهي تبحث في شبكتها الواسعة من العلاقات المهنية، في المغرب والخارج، من أجل اختيار الخبير الأمثل بناء على حاجيات زبائنها. وهذا امتياز تنافسي لفالينانس كونسيلتينغ أمام منافسيها البارزين، خاصة الدوليين، الذين عادة ما يجدون أنفسهم أمام خيار ضيق من الخبراء لا يتجاوز خبراءهم الداخليين أو أولئك المنضوين تحت شبكاتهم.

4. خطر الرجل المفتاح

تم تأسيس فالينانس كونسيلتينغ بمبادرة من السيد محسن الجزولي الذي يمتلك حاليا، بشكل مباشر وغير مباشر، 80% من رأسمال الشركة. ويشغل السيد محسن الجزولي منصب الرئيس المدير العام لفالينانس كونسيلتينغ ويعتمد على تجربته وخبرته من أجل تطوير الأصل التجاري للشركة ويعتبر السيد الجزولي رجلا مفتاحا لفالينانس كونسيلتينغ، الشيء الذي من شأنه أن يشكل خطرا في حال إنهاء خدماته في الشركة. غير أن فالينانس كونسيلتينغ، ومن أجل التخفيف من أثر هذا الخطر، اشتركت في تأمين الرجل المفتاح الذي يمكنها من تغطية خطر فقدان الاستغلال يصل إلى 10 ملايين درهم في حال انتهاء خدمات الرجل المفتاح في الشركة. وعلى صعيد آخر ومع مرور السنين، عرفت فالينانس كونسيلتينغ كيف تُكون لنفسها مجموعة من كبار المستشارين تضم ستة مدراء مساهمين قادرين على تدبير الشركة وضمان الانتظام في تدفق الأعمال. ويدبر كل مدير مساهم محفظة من الزبائن بشكل يجمع بين الأشغال المتعلقة بالمهام والعلاقة التجارية. وإضافة إلى ذلك، يتكف المدراء المساهمون أيضا بتطوير أنشطة الشركة. في عام 2012، عينت الشركة رئيس تنفيذي للعمليات والمسؤول عن توجيه وإدارة نشاطات فالينانس كونسيلتينغ.

5. خطر الزبون

يتمثل خطر الزبون في عدم أداء هذا الأخير لمقابل الخدمات الاستشارية التي تقدمها الشركة. غير أنه بفضل طبيعة وجود محفظة الزبائن التي تضم أساسا الدول و/أو المؤسسات العمومية، فإن خطر الزبون الذي تواجهه فالينانس كونسيلتينغ جد محدود. ولعل ما يؤكد هذا، المستوى الضئيل من الخدمات غير المستخلصة من الشركة. وعلى المستوى الإفريقي، تفرض فالينانس كونسيلتينغ في عقودها دفع عربون قبل مباشرة أية مهمة، الشيء الذي يمكنها من تقليص خطر الزبون بشكل كبير. إن فالينانس كونسيلتينغ على اتصال مع شركات التأمين على التصدير (الشركة المغربية للتأمين على الصادرات وأليانز وكوفاس) من أجل دراسة مختلف الإمكانيات بهدف التقليص من خطر تمديد آجال الدفع والتحكم به.

6. خطر صرف العملات

تُنجز فاليانس كونسيلتينغ جزءً من رقم معاملاتهما في الخارج، خاصة ف ي إفريقيا، مما يضعها أمام خطر صرف العملات. ويتم التحكم في هذا الخطر عبر فوترة الخدمات في الخارج بالأورو فقط

تنبيه

لا تُمثل المعلومات الواردة أعلاه إلا جزء من الملف الإخباري المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة، تحت لمرجع رقم VI/EM/036/2015 بتاريخ 4 دجنبر 2015
يوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة مجمل الملف الإخباري الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.