

WO/PBC/15/16
الأصل: بالانكليزية
التاريخ: 21 يونيو 2010

لجنة البرنامج والميزانية

الدورة الخامسة عشرة

جنيف، من 1 إلى 3 سبتمبر 2010

وضع استخدام الأموال الاحتياطية وعرض مالي مستوفى لعام 2010 من إعداد الأمانة

1. تحتوي هذه الوثيقة على لمحة عامة عن "1" مستوى الأموال الاحتياطية وصناديق رؤوس الأموال العاملة عقب اختتام فترة السنتين 2009-2009¹؛ "2" وتحدد مستوى الاعتمادات المخصصة لصناديق رؤوس الأموال العاملة التي وافقت عليها الدول الأعضاء حتى الآن، وتلخص أيضاً آخر التقديرات المتعلقة بأثر تطبيق المعايير المحاسبية الدولية على صناديق رؤوس الأموال العاملة، والاعتمادات التي يقترح توزيعها على نظام تخطيط موارد المؤسسات للويبو، "3" كما أنها تحتوي على عرض مالي مستوفى للفترة 2011/2010 وأثرها المحتمل على مستوى صندوق رؤوس الأموال العاملة المتاحة.
 2. ويرد عرض مقترح استخدام صناديق رؤوس الأموال العاملة (بالنسبة إلى نظام تخطيط موارد المؤسسات للويبو) في وثيقة منفصلة لكي تنظر فيها الدول الأعضاء.
 3. وإن لجنة البرنامج والميزانية مدعوة إلى أن توصي جمعيات الدول الأعضاء في الويبو بالإحاطة علماً بمحتوى هذه الوثيقة.
- [تلي ذلك معلومات عن مستوى استخدام الأموال الاحتياطية وعرض مالي مستوفى لعام 2010]

¹ يرجى الرجوع أيضاً إلى تقرير الإدارة المالية للفترة 2008-2009 (الوثيقة FMR/2008-2009).

معلومات عن مستوى استخدام الأموال الاحتياطية وعرض مالي مستوفي لعام 2010

مقدمة

1. حققت جميع الاتحادات فائضاً خلال فترة السنتين 2008/2009. وقد تحقق المستوى المستهدف بالنسبة إلى الأموال الاحتياطية وصناديق رؤوس الأموال العاملة، وتم تجاوزه بالنسبة إلى فترة السنتين كما هو مبين في الجدول أدناه، وذلك بالنظر إلى سياسة المنظمة في مجال الاحتياطيات (انظر الوثيقتين: A/35/15 و A/35/6).

الجدول 1: صناديق رؤوس الأموال العاملة بحسب الاتحاد في نهاية 2008-2009
(بالآلاف الفرنكات السويسرية)

المجموع	اتحاد برشلونة	اتحاد لاهاي	اتحاد مدريد	اتحاد البراءات	اتحادات CF	
203'630	111	(339)	41'509	138'029	24'321	صناديق رؤوس الأموال العاملة، نهاية 2007
607'431	1'923	7'484	100'818	458'920	38'285	الإيرادات 2009-2008
576'799	1'888	6'666	99'129	432'924	36'192	النفقات 2009-2008
30'632	35	819	1'689	25'995	2'093	الفائض/العجز
6'009	6	6	992	4'255	751	نفقات المشروعات الخاصة للاحتياطيات 2009-2008
228'253	140	473	42'207	159'770	25'663	صناديق رؤوس الأموال العاملة نهاية 2009

2. وتتطابق النفقات البالغ مجموعها 6 مليون فرنك سويسري والواردة تحت بند "نفقات المشروعات الخاصة" في الجدول أعلاه مع النفقات التي تحققت بواسطة الاعتمادات التي وافقت عليها الدول الأعضاء من الأموال الاحتياطية (انظر الوثيقة FMR/2008-2009). وترد هذه الاعتمادات، كما وافقت عليها الدول الأعضاء، بالكامل في الجدول أدناه وتبلغ في المجموع 31.1 مليون فرنك سويسري.

اعتمادات صناديق رؤوس الأموال العاملة

3. علاوة على المشروعات الموافق عليها للحصول على تمويل من صناديق رؤوس الأموال العاملة، ترد في الجدول أدناه العناصر الأخرى التي تؤثر على مستوى صناديق رؤوس الأموال العاملة: "1" اقتراح يتعلق بتوزيع استثنائي للأرصدة غير المنفقة من الميزانيات المعتمدة في إطار البرنامج والميزانية المنقحة للفترة 2009-2008 لمشروع جدول أعمال التنمية (تنفيذ التوصيات رقم 2 و 5 و 8 و 9 و 10 - يرجى الرجوع إلى تقرير الإدارة المالية 2009 FMR/2008)؛ "2" اقتراح يتعلق بمشروع تخطيط موارد المؤسسات (انظر الوثيقة WO/PBC/15/17 في ما يتعلق بالتفاصيل الكاملة لهذا الاقتراح)؛ "3" وتقدير أثر تنفيذ المعايير المحاسبية الدولية للقطاع العام (التي سيجري تحديثها في النصف الثاني من السنة لتعكس توصيات مراجع الحسابات الخارجي والنتائج بالنسبة إلى سنة 2009). وتجدر الإشارة أيضاً إلى أن المبالغ المعتمدة لتمويل مشروع البناء الجديد، ومشروع قاعة المؤتمرات الجديدة، أي 20 و 24 مليون فرنك سويسري على التوالي، ستظل جزءاً من احتياطيات المنظمة، وتعتبر بالتالي تصريحا باستخدام صناديق رؤوس الأموال العاملة دون التقليل من قيمتها.

الجدول 2: مجموع استخدام الاحتياطات المعمدة والمقترحة
(بالآلاف الفرنكات السويسرية)

	المبلغ	السيولة	التعليق
- المرحلة الأولى من تحديث نظام MAPS	3.6	3.6	تمت الموافقة في 2007 و 2009
- المرحلة الثانية من تحديث نظام MAPS	1.9	1.9	تمت الموافقة في 2009
- المرحلة الثالثة من تحديث نظام MAPS	8.3	8.3	تمت الموافقة في 2009
- قاعدة بيانات من المؤشرات المقبولة للسلع والخدمات	1.2	1.2	تمت الموافقة في 2009
- الوحدات المعلوماتية للنظام المالي الجديد والمعايير المحاسبية الجديدة	4.2	4.2	تمت الموافقة في 2008
- المشروع المعاري والتقني - قاعة مؤتمرات جديدة	4.2	4.2	تمت الموافقة في 2008
- الأمن	7.6	7.6	تمت الموافقة في 2008
المجموع الفرعي المعتمد إلى حد الآن	31.1	31.1	تم إنفاق 6 مليون فرنك سويسري من هذا المبلغ في نهاية 2009
- مشروعات جدول أعمال التنمية « Carryover »	7.2	7.2	اقترح 2009-2008 FMR
- اقتراح تخطيط موارد المؤسسات	25.0	25.0	اقترح أكتوبر جمعيات 2010
- أثر تنفيذ المعايير المحاسبية الدولية	-	21.1	بتعيين ضبط التقديرات لتعكس توصيات مراجع الحسابات الخارجي ونتائج 2009
المجموع الفرعي المقترح 2010 وتسوية المعايير المحاسبية الدولية	32.2	53.3	
المجموع الكلي	63.2	84.3	
المشروعات المرخص بها للتمويل دون أي أثر على مستويات صناديق رؤوس الأموال العاملة			
- البناء الجديد	20.0	20.0	تم الترخيص في 2008
- قاعة المؤتمرات الجديدة	24.0	24.0	تم الترخيص في 2008
	44.0	44.0	
المجموع النقدي	138.3		

4. وكما لوحظ بالفعل خلال السنة الماضية (انظر الوثيقة WO/PBC/14/8)، باستثناء في حالة التعديل الذي بلغ 21.1 مليون فرنك سويسري ذات الصلة بالمعايير المحاسبية الدولية، فإن جميع المشروعات الممولة من صناديق رؤوس الأموال العاملة تفترض انخفاضاً في مستويات السيولة الخاصة بالمنظمة، "1" وستجري رسمة النفقات في ما يتعلق بمشاريع البناء (مشروع البناء الجديد ومقترح مشروع قاعة المؤتمرات الجديدة)، "2" وسيجري رسمة نفقات أخرى تتعلق بمشاريع عند الحد المسموح به والمطلوب في إطار المعايير المحاسبية المعمول بها. ولكن، من باب الحيطة في تقديم توقعات في مجال السيولة لصناديق رؤوس الأموال العاملة للمنظمة، ترد المشروعات التي لا تتعلق بمجال البناء على نحو يبين الاستفادة الكاملة من صناديق رؤوس الأموال العاملة، أي احتساب التكاليف المخصصة لها كتكاليف. وكما وردت الإشارة إلى ذلك أعلاه في الفقرة 5، من المؤكد أن تعديل المعايير المحاسبية الدولية بما يبلغ 21.1 مليون فرنك سويسري يخضع لمراجعة الحسابات الخارجية، ويمكن أن يزيد أيضاً بعد التعديلات المدخلة على إجمالي التزامات المنظمة في ما يتعلق بمختلف فوائد الموظفين (الانتهاء من الخدمة، الخدمة الصحية بعد انتهاء الخدمة، وما إلى ذلك). وحتى وإن ظلت هذه التعديلات افتراضية، إذا تحققت، فقد ينتج عن ذلك زيادة جديدة تتراوح بين 15 و 18 مليون فرنك سويسري، مما سيؤدي إلى تسوية بواسطة الانخفاض في مستوى صناديق رؤوس الأموال العاملة.

5. ويوضح الجدول أدناه حصة الاعتمادات المخصصة لكل اتحاد في ما يتعلق بالمبالغ المشار إليها أعلاه (باستثناء مشروع البناء الجديد ومشروع قاعة المؤتمرات الجديدة). وقد حُسبت الاعتمادات المقترحة لكل اتحاد وفقاً لمنهجية التوزيع التي وافقت عليها الدول الأعضاء في البرنامج والميزانية. ويوضح الجدول 3 أدناه، علاوة على ذلك، الأثر المتوقع لتعديل المعايير المحاسبية الدولية لكل اتحاد، ويؤكد على أن مجمل مستويات صناديق رؤوس الأموال العاملة للمنظمة يمكن أن تمتص هذه التعديلات. وتجدر الإشارة إلى أن احتياطات اتحاد مدريد واتحاد لاهاي ستقل عن المستويات المستهدفة لاحتياطات كل منهما إذا تم إنفاق وتنفيذ جميع الاعتمادات والتعديلات في الوقت نفسه. وتجدر الإشارة مع ذلك إلى "1" أن إنفاق الاعتمادات يجري على عدة سنوات، وأنه سيؤثر بالتالي على صناديق رؤوس الأموال العاملة خلال فترة أطول من الزمن، والتي ستمكن فيها نتائج فترة السنتين وتغيير المستويات المنشودة للاحتياطي من استعادة مستويات الاحتياطات المتاحة؛ "2" ولا يدل الانخفاض المؤقت لمستويات صناديق رؤوس الأموال العاملة عن المستوى المستهدف على انعدام السيولة أو الإعسار، حيث لا تزال مستويات الاحتياطات سليمة وإيجابية بشكل عام.

الجدول 3: لمحة عامة عن صناديق رؤوس الأموال المتاحة لكل اتحاد

(بآلاف الفرنكات السويسرية)

بالاستناد إلى منهجية الميزانية المتبعة 2009-2008

المجموع	اتحاد برشلونة	اتحاد لاهاي	اتحاد مدريد	اتحاد PCT	اتحادات CF	
228'253	140	473	42'207	159'770	25'663	صناديق رؤوس الأموال العاملة ، نهاية 2009
-		3'000		(3'000)		فرض من PCT إلى لاهاي 2009
228'253	140	3'473	42'207	156'770	25'663	صناديق رؤوس الأموال المعدلة، نهاية 2009
25'050	3	3'011	13'684	7'099	1'253	الاعتمادات التي سبقت الموافقة عليها، ولم تتفق بعد
203'203	137	462	28'523	149'671	24'410	الرصيد المتاح لصناديق رؤوس الأموال يناير 2010
<i>الاعتمادات المقترحة صناديق رؤوس الأموال العاملة 2010</i>						
7'182	11	-	12	6'672	487	- DA 2, 5, 8, 9, 10 opening 2010 balances appropriated
25'000	39	-	41	23'226	1'695	- ERP PROPOSAL
171'022	86	462	28'470	119'773	22'229	صناديق رؤوس الأموال المتاحة بعد جميع الاعتمادات
116'836	-	1'442	28'381	68'524	18'490	هدف صناديق الأموال العاملة 2011/2010
54'186	86	(980)	90	51'250	3'739	رصيد صناديق رؤوس الأموال العاملة المتاحة فوق مستوى الهدف
(21'109)	25	299	(2'568)	(17'546)	(1'320)	تعديل المعايير المحاسبية الدولية *
33'077	112	(681)	(2'478)	33'704	2'420	صناديق رؤوس الأموال المتاحة بعد التعديل

6. ويجري تقديم التقارير المرحلية عن المشروعات التي اعتمدها الجمعيات سابقاً للحصول على تمويل من صناديق رؤوس الأموال العاملة بشكل منفصل إلى لجنة البرنامج والميزانية أو جمعيات الاتحاد المعنية (مدير ولاهاي في ما يتعلق بالمشروعات الممولة بواسطة حصتها من صناديق رؤوس الأموال العاملة) بواسطة النفقات الفعلية في مقابل هذه الميمنة في تقاريرها المرحلية الخاصة بها. وتحتوي الفقرتان 7 و8 أدناه على ملخص موجز عن التقدم المحرز في ما يتعلق بالمشروعات الممولة بواسطة احتياطات اتحادي مدريد ولاهاي.
7. وكان التقدم المحرز في تنفيذ المرحلة الأولى من استراتيجية تحديث تكنولوجيا المعلومات، كما وردت الإشارة إلى ذلك في جمعيتي اتحادي مدريد ولاهاي سنة 2009 (الوثيقتان MM/A/42/2 و H/A/28/2) أبطاً مما كان متوقعا، ولكن أحرز مع ذلك تقدم حيث جرى تنفيذ العديد من الوظائف الجديدة لأصحاب المصلحة في النظام. ومن المقرر استكمال جميع المشروعات الفرعية للمرحلة الأولى (وبالتالي استخدام جميع الموارد المخصصة خلال سنة 2010). وتم نظراً للنقص الحاد في توافر موارد البرمجة من ذوي المهارات الفنية المطلوبة لدعم النظم القديمة، عرض أيضا نهج منقح للمرحلتين الثانية والثالثة من استراتيجية تحديث تكنولوجيا المعلومات على جمعية اتحادي مدريد ولاهاي سنة 2009. وأدى النقص المذكور أعلاه في مجال المهارات إلى تضخيم المخاطر التشغيلية التي ترجع إلى الاعتماد على المعمارية التقنية للنظم القديمة. وشمل النهج المنقح الجمع بين المرحلتين الثانية والثالثة في مشروع واحد. واقترح النهج الاستعانة بشريك استراتيجي تجاري يقع الاختيار عليه بعد التعبير عن ممارسة الفائدة وعلى إثر مناقصة دولية مفتوحة لتحديد معمارية تقنية جديدة وإعادة تطوير المعاملات التجارية في إطار نظامي MAPS و DMAPS. ووافقت جمعيتا اتحادي مدريد ولاهاي على النهج المنقح بما في ذلك على خطة مشروع تمتد إلى سنة 2012. وتم الاتفاق أيضا على تمويل النهج المنقح من الأموال الاحتياطية تمويلًا كاملاً. وقد أحرز تقدم في إعداد الوثائق اللازمة حيث سيتم الشروع في عملية الشراء في ما يتعلق بالمرحلة الثانية والثالثة معا في يونيو 2010. وسيجري إعداد ملخص تفصيلي للمشروع للنظر فيه من قبل جمعيتي اتحادي مدريد ولاهاي في سبتمبر 2010.
8. وقد شرع المكتب الدولي، وقد وافقت على ذلك جمعية اتحاد مدريد سنة 2009 (الفقرة 28 من الوثيقة MM/A/42/4) في أكتوبر 2009 في تنفيذ مشروع للتسجيل ببناء قاعدة بيانات في إطار نظام مدريد تحتوي على البيانات المقبولة من السلع والخدمات (مشروع مدريد في ما يتعلق بقاعدة البيانات والسلع والخدمات)، وخصص له ما قدره 1.2 مليون فرنك سويسري من الصندوق الاحتياطي لاتحاد مدريد. وتم بين أكتوبر 2009 وأبريل 2010 إحراز تقدم جيد في معالجة البيانات الجديدة التي يتعين إضافتها إلى قاعدة البيانات. واحتوت قاعدة البيانات في نهاية أبريل 2010 بالفعل على أكثر من 25200 من البيانات باللغة الإنكليزية و15800 باللغة الفرنسية و17100 باللغة الإسبانية. وستتاح محتويات قاعدة البيانات، كما كان مقررا في الأصل، على الانترنت على موقع الويبو الإلكتروني في موعد أقصاه أكتوبر 2010. وقد سبق لمكاتب أربعة أطراف متعاقدة معنية الاتفاق بالفعل على التعاون من أجل تطوير قاعدة البيانات من خلال التحري في قبولها للشروط الواردة فيه. وعلى مستوى الميزانية، فإن تنفيذ المشروع يسير على الطريق الصحيح: إنفاق حوالي 75٪ من مجموع اعتمادات الميزانية المخصصة أو الالتزام بذلك في أبريل 2010. وسيقدم تقرير مرحلي مفصل بشأن تنفيذ المشروع إلى جمعية اتحاد مدريد في سبتمبر 2010.

العرض المالي للفترة 2010/2011

9. وتعمل الأمانة بانتظام، تماشياً مع التزامها المستمر بتوخي إدارة مالية حكيمة، والمراقبة عن كثب والإدارة الواعية لأثر الاضطراب في الأسواق المالية والاقتصادية العالمية، على مراجعة آخر التقديرات لإيرادات ومستويات إنفاق الويبو لفترة السنتين. وفي حين أن التوقعات لا تزال ايجابية بالمقارنة مع تحقق انخفاضات كبيرة خلال فترة السنتين السابقة، فقد تكون الزيادات المتوقعة في عدد التسجيلات والتجديدات في إطار نظامي مدريد

ولاهاي، وكذلك مستويات الطلبات الدولية وفقاً لمعاهدة التعاون بشأن البراءات، متفائلة بعض الشيء في ضوء استمرار الصعوبات التي لوحظت في الاقتصاد العالمي. وفي حين لا يوجد هناك ما يكفي من الأدلة أو البيانات في هذا الوقت لدعم تنقيح رسمي نحو الانخفاض للدخل في الميزانية وتقديرات عبء العمل، فإن الأمانة تراقب تطور الإحصاءات ذات الصلة والاتجاهات مع زيادة الاهتمام. ولا يزال يجري تقديم التقديرات المنقحة لمستويات عبء العمل إلى الدول الأعضاء كل ثلاث أشهر عبر المرصد المالي.

10. وتشير معظم التوقعات الأخيرة إلى احتمال حدوث انخفاض في مستويات الإيرادات بنسبة قد تتراوح بين 18 و19 مليون فرنك سويسري تقريباً نتيجة "1" توقع انخفاض أعباء العمل في إطار معاهدة التعاون بشأن البراءات ونظام مدريد ونظام لاهاي كليهما، "2" وانخفاض الرسوم المقترحة في إطار خيار سياسة الإيداع الموحدة (مركز التحكيم والوساطة) الذي قد يساعد على تقديم شكاوى أقصر مقابل رسوم أقل. وتتابع الأمانة عن كثب وتدير بنشاط توزيع سلطة الإنفاق ومستويات الإنفاق العام من أجل ضمان بقاء هذه الأخيرة ضمن مستويات الدخل المتولد خلال فترة السنتين. ومع ذلك، في السيناريو غير المحتمل، أن تقترب مستويات الدخل من أسوأ السيناريوهات التي قدمت في الميزانية، قد يكون من الأفضل السماح للنفقات بتجاوز الدخل من أجل ضمان الاستقرار التشغيلي بالنسبة إلى إجمالي المنظمة. ويعرض الجدول أدناه لمحة عامة عن أفضل التقديرات الحالية لكل من مستويات الدخل والإنفاق ("الحالة الأساسية")، جنباً إلى جنب مع الأرقام المدرجة في الميزانية وكذلك تحديث السيناريوهات "الأعلى" و"المنخفضة" بالنسبة إلى الإيرادات.

الجدول 4: عرض مالي للفترة 2011/2010

(بملايين الفرنكات السويسرية)

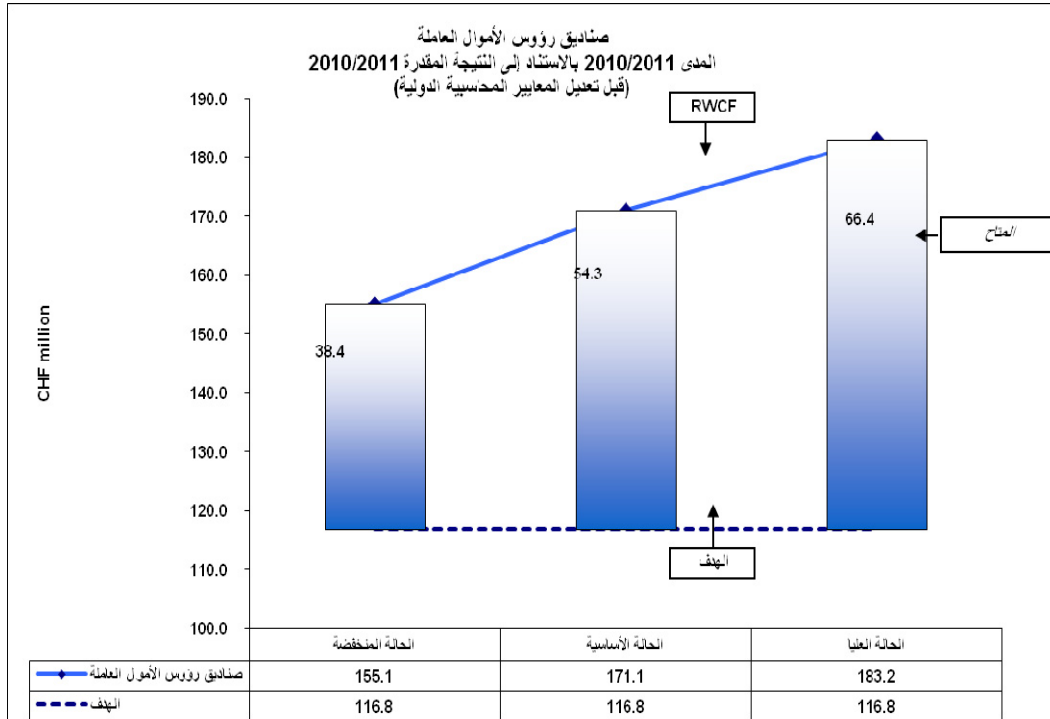
المدى 2011/2010 (بالاستناد إلى آخر تقديرات الإيرادات يونيو 2010)			2010/11	المبالغ الفعلية 2009-2008	
الحالة العليا	الحالة الأساسية	الحالة المنخفضة	الميزانية المقترحة		
228.3	228.3	228.3	203.6	203.6	الرصيد الافتتاحي لصناديق رؤوس الأموال العاملة
622.1	600.0	572.4	618.6	607.4	الإيرادات
610.0	600.0	588.3	618.6	576.8	النفقات
12.1	0.0	(15.9)	0.0	30.6	الفائض/العجز
240.4	228.3	212.3	203.6	234.3	صناديق الأموال العاملة بعد النتائج
25.0	25.0	25.0	-	6.0	النفقات الاحتياطية
215.4	203.3	187.3	203.6	228.3	صناديق الأموال العاملة بعد نهاية فترة السنتين
35.3%	33.9%	31.8%	32.9%	39.6%	الاحتياطيات كنسبة مئوية من نفقات فترة السنتين
**	**	**	-	25.0	الاعتادات التي تمت الموافقة عليها ولم تنفق بعد
-	-	-	25.0	-	الاعتادات المقترحة 2010
32.2	32.2	32.2	178.6	196.0	الصناديق المتاحة بعد جميع الاعتادات
183.2	171.1	155.1	116.8	116.8	الاحتياطيات الهدف 2011/2010 (على النحو المبين في الميزانية)
116.8	116.8	116.8	61.7	79.2	رصيد الاحتياطيات
66.3	54.2	38.3	21.1	21.1	ضبط المعايير المحاسبية الدولية ***
21.1	21.1	21.1	40.6	58.1	صناديق رؤوس الأموال العامة المتاحة بعد التعديل

DA* التوصيات 2، 5، 8، 9، 10 افتتاح الأرصدة 2010 (معممة)

*** تشمل DA التوصيات 2، 5، 8، 9، 10، افتتاح الأرصدة 2010 (معمّدة) واقتراح تخطيط موارد المؤسسات
*** يتعين ضبط التقديرات لتعكس توصيات مراجع الحسابات الخارجي ونتائج 2009*

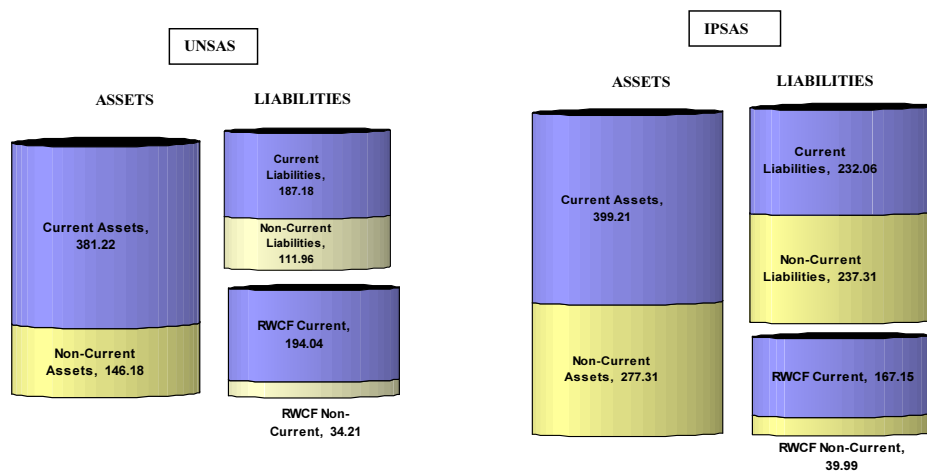
11. ويتوقع انطلاقاً من الجدول الوارد أعلاه أن يتجاوز المبلغ الإجمالي لصناديق رؤوس الأموال العاملة المستوى المستهدف للأموال الاحتياطية، وأن يوفر هامشاً كافياً للتوزيع المقترح للاعتمادات لتمويل المشروعات والتعديلات المطلوبة في مجال المعايير المحاسبية الدولية.
12. ويعرض الرسم البياني الوارد أدناه لمحة عامة عن التأثير المحتمل لحالتي الارتفاع والانخفاض في سيناريوهات الإيرادات المبينة في الجدول 4 أعلاه في ما يتعلق بمستوى صناديق رؤوس الأموال العاملة المتاحة التي تتجاوز المستوى المستهدف.

الرسم البياني 1: الأموال الاحتياطية المتاحة بحسب سيناريوهات الدخل المقدمة خلال الفترة 2011/2010
(بملايين الفرنكات السويسرية)



13. ويعتبر مستوى سيولة الويبو، على النحو المبين في الرسم البياني 2 أدناه، صحيحاً، 85٪ (في إطار نظام الترتيبات الاحتياطية) و 81٪ (في إطار المعايير المحاسبية الدولية) من صناديق رؤوس الأموال العاملة الموجودة في شكل نقدي أو في شكل أصول سائلة. ويتطابق مستوى السيولة مع مجموع الموارد النقدية ناقص الالتزامات الجارية. ولم تؤخذ في الاعتبار في هذا الحساب وفقاً لمعايير المحاسبية الدولية إرجاء إيرادات معاهدة التعاون بشأن البراءات والعلامات التجارية إلى حين النشر النهائي حيث أن تأجيل الإيرادات لا يمثل سوى تأخير من حيث التوقيت، ولا يمثل تخفيضاً من حيث الإيرادات. والويبو هي مؤسسة تتلقى إيراداتها بفضل رسوم مختلفة ومصادر متنوعة على أساس منتظم من شأنه أن يساعد على ضمان تجديد مواردها النقدية. وعلاوة على ذلك، توفر معاهدة مدريد ومعاهدة التعاون بشأن البراءات حالات قليلة جداً يمكن فيها استرداد المبالغ مما من شأنه أن يجد من إمكانية تأثير تأجيل الإيرادات النقدية المتلقية في علاقة بالرسوم.

الرسم البياني 2: سيولة صناديق رؤوس الأموال العاملة
(بملايين الفرنكات السويسرية)



[نهاية الوثيقة]