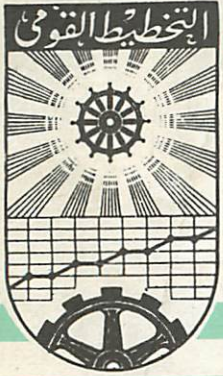


جمهورية مصر العربية



مَعْدَدُ التَّخْطِيطِ الْقَوْمِيّ

مذكرة خارجية رقم ١٢٩٩

التحليل المالى للمشروعات

١- اعداد البيانات والقوائم المالية

دكتور ثروت محمد على
الخبير الاول بمركز التخطيط الصناعى

مارس ١٩٨٤

” بسم الله الرحمن الرحيم ”

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على سيدنا محمد النبي الامين وبعد — فرسول الله صلى الله عليه وسلم يقول ” ان الله يحب اذا عمل احدكم عملا ان يتقنه ” وفي هذا الحديث الشريف علاج لكل مشاكلنا الاقتصادية ذلك ان التقدم والنمو مرتبطين بنوعية وكيفية الجهد البشري لاى مجتمع من المجتمعات عند استخدام الموارد الطبيعية التى وهبها الله لذلك المجتمع • ومن ثم فان جودة وكفاءة استخدام هذه الموارد تعتبر بحق مفتاح التقدم والرفاهية •

ويعتبر المشروع النواه الاساسية فى الهيكل الاقتصادى بغض النظر عن طبيعة وشكل ذلك الهيكل • ومن ثم اذا كانت المشروعات التى يتم اقامتها قد درست دراسة جيدة كان ذلك اجدى فى تحقيق الاستخدام الافضل للموارد الاقتصادية والبشرية التى يتكون منها ذلك المشروع • ومن هنا ظهرت اهمية دراسة تقييم المشروعات •

وتعتبر عملية تقييم المشروعات عمل جماعى يحتاج الى جهد المتخصصين فى المجالات المختلفة ما بين مهندس وفنى وادارى ومحاسب واقتصادى واجتماعى وغيرهم • ولكن ادعاء اى منهم بانه قادر بعفده على اجراء التقييم يعتبر امرا مبالغا فيه • كما ان ادعاء اى منهم القدرة على أداء عمل غيره فى غير تخصصه امر جانب الصواب • ومن هنا تأتى تقارير تقييم المشروعات وقد شابها الكثير من القصور والاطاء •

ولهذا فقد التزمت فى اعداد هذه المذكرة ان اتناول فقط الجوانب المختلفة الخاصة بالتحليل المالى بعد مقدمة سريعة عن اهمية تقييم المشروعات • ولقد دمجت المدخلين العلمى النظرى والميدانى التطبيقى معا فى معالجة القضايا الخاصة بالتحليل المالى من خلال حالة فعلية خاصة باحد المشروعات التى تم تنفيذها بالفعل مع الشرح والايضاح العلمى من خلال تلك الحالة •

وتنقسم هذه الدراسة الى جزءين الجزء الاول منها واتناول فيه جمع واعداد البيانات والقوائم المالية (موضوع هذه المذكرة) على أن اتناول فى الجزء الثانى فيها بعد الجوانب المختلفة للتحليل المالى •

والله أسأل السداد والتوفيق

دكتور ثروت محمد على

محتويات الدراسة

صفحة

مقدمة		(أ)
محتويات الدراسة		(ب)
<u>المبحث الاول :</u>	* اهمية ومفهوم تفويم المشروعات	١
	* المراحل الاساسية للتقويم	٤
<u>المبحث الثاني :</u>	جمع البيانات الخاصة بتحليل المشروع	١٠
	* التعريف بالمشروع	١١
	* تمويل المشروع	١١
	* التكلفة الرأسمالية للمشروع	١٢
	* الجدول الزمني لتنفيذ المشروع	١٥
	* دراسة السوق والتنبؤ بالطلب	١٧
	* مراحل وحجم الانتاج	١٨
	* تكاليف التشغيل	١٩
	* بيانات عامة خاصة بالوضع الاقتصادي	٢٤
<u>المبحث الثالث :</u>	اعداد البيانات والقوائم المالية	٢٦
	* اعداد البيانات المالية	٢٦
	— قائمة الاستثمارات الرأسمالية	٢٧
	— سداد القرض	٢٩
	— تحديد العمر الافتراضى للمشروع ومراحل وهيكل وحجم الانتاج	٣١
	— تقدير الايرادات	٣٤
	— تقدير تكاليف التشغيل والمصروفات الادارية والتسويقية	٣٧
	* اعداد القوائم المالية	٤٨
	* اهم المبادئ المحاسبية التى تحكم اعداد القوائم المالية	٤٩

٥١	* قائمة الدخل
٥٣	* قائمة التدفقات النقدية
٦٠	* قائمة المركز المالي
٦٣	خاتمة
٦٦	مراجع الدراسة

((المبحث الاول))

أهمية ومفهوم تقويم المشروعات

تعتبر جهود الانسان والموارد الطبيعية المتاحة فى مجتمع من المجتمعات المكونين الاساسيين لبناء واقامة متطلبات وعناصر الحياة البشرية . فالتقدم الذى يحققه أى مجتمع من المجتمعات ليس الا محصلة التفاعل الذى يتم بينهما وكلما زادت ايجابيه ذلك التفاعل كلما تحققت درجة أفضل من التقدم والنمو وابتكرت عناصر جديدة لحياة أيسر وأفضل .

ويعتبر الجهد البشرى ذهنيا كان أو بدنيا العامل الاساسى الحاسم فى تحقيق أفضل اشكال ذلك التفاعل لتحقيق أفضل النتائج . فالكثير من الدول تمتلك مقومات ووسائل مادية ضخمة ولكن كفاءة استغلال العنصر البشرى لهذه الموارد محدودة ، بينما نجد أن بعض الدول ذات الموارد الطبيعية المحدودة قد استطاعت استغلال تلك الموارد أفضل استغلال حقق لها درجة عالية من التقدم ، ولعل الحضارات القديمة كالفرعونية فى مصر ، حضارة بابل فى العراق ، وأيضاً التقدم اليابانى والالمانى فى العصر الحديث خير شاهد على ذلك . وبالطبع قد تكون بعض الدول غنية بمواردها وكفاءة أداؤها سكانها مما يساعد على تحقيق معدلات نمو وتقدم عالية ، وهو ما يمكن ان ينطبق على الولايات المتحدة الامريكية .

من هنا تظهر الأهمية الكبيرة لكفاءة استخدام الانسان للموارد الطبيعية المتاحة والاستمرار فى محاولة استخدام الموارد الدفينه التى لم يتم استخدامها بعد ، فما تزال البحار والفضاء والهواء والطاقة الشمسية وغير موارد غير محدوده فضلاً عما يحتويه باطن الارض وجبالها من موارد ، يمكن أن يأخذ منها الشئ الكثير ولكن القدرات الحالية للانسان قد لا تكون كافية لتحقيق المزيد من الاستفادة بهذه الموارد فى الوقت الحاضر وأن أية استفادة اضافية سوف تحمله من الاعباء المالية اكثر من العائد الذى يعود عليه . من هنا ينظر الاقتصاديون الى الموارد الطبيعية على أنها نادرة ومن ثم يجب أن تستخدم

أفضل استخدام ممكن للحصول على أعلى عائد منها ، ولا يتأتى ذلك الا بالدراسة العلمية المسبقة لكل مراحل استخدام هذه الموارد ، ولما كان المشروع بمثابة الاطار أو التنظيم أو النواة التى يتم من خلالها استخدام الموارد الطبيعية فقد برزت أهمية دراسة المشروع أو ما يعرف بتقويم المشروعات وأصبح من الاهمية بمكان ان يتم اعداد هذه الدراسة وفق الأسس العلمية السليمة وبأعلى قدر من الدقة والعناية . ومن ثم ينظر الى تقويم المشروعات على أنه التصميم الذى يساعد على تخصيص الموارد بأعلى قدر من الكفاءة لتحقيق أفضل استخدام للموارد المتاحة .

ويرتبط مباشرة بمسألة تحقيق أفضل استخدام ممكن للموارد الاقتصادية توجيه تلك الموارد الى استثمار بذاته دون غيره ، وذلك أن أى مجتمع يتوافر لديه فى أى وقت من الاوقات عدد لا نهائى من الاستخدامات المتنافسة للاموال الممكن استثمارها ومن ثم تصبح القضية اختيار افضل هذه الاستخدامات . ولا شك ان التخصيص السليم للموارد يحقق أقصى قيمة لصافى الناتج القومى . ويرى أساتذة الاقتصاد الرأسمالى ان بعض القوى الاقتصادية تقوم بطريقة تلقائية على تخصيص الموارد بالطريقة التى يتحقق معها تحقيق أقصى قيمة لصافى الناتج القومى ^(١) . بينما فى المجتمعات التى تتبع أسلوب التخطيط تقوم الحكومة مباشرة بالتصرف المطلق فى الموارد الاقتصادية المتاحة لتحقيق أهداف وغايات المجتمع .

وهذا يعنى أن تقوم الهيئات والمؤسسات المسؤولة عن النشاط الاقتصادي بالجهاز الحكومى بوضع البرامج والخطط التفصيلية اللازمة لتحقيق تلك الغايات .

1) Richard H. Leftwich "The price system and resource allocation"
4th edition, New York, USA, Chapter 15.

ولقد انتهج الكثير من الدول الآخذة في النمو بما فيها كل من مصر والعراق التخطيط كمنهج لتحقيق التنمية الشاملة وان كانت هذه الدول تواجه في بداية مسألة تحديد معالم المجتمع الذي تريد أن تخلقه وإيجاد النظم والأجهزة الملائمة لذلك ، ثم خلق الجهاز الاقتصادي المناسب اللازم لتحقيق التنمية . وهكذا تجد هذه الدول أمامها قدرا كبيرا من الغايات في مقدمتها خلق الكوادر الفنية والإدارية والتنظيمية . أى أن التخطيط وسيلة إلى غاية ، فهو وسيلة منظمة ومتصلة (تتفاوت في شمولها بحسب درجة شمول التخطيط) لحصر الموارد المختلفة مادية كانت أم مالية أم بشرية وتحدد طريقة تعبئتها واستغلالها أو تشكيلها وتوجيهها وتوزيعها بشكل يساعد على تحقيق الغايات المرجوة في أقصى فترة ممكنة وبأقل جهد أو تكلفة اجتماعية واقتصادية وبأدنى قدر من الضياع في هذه الموارد (١) .

وتقويم المشروعات ما هو إلا طريقة منظمة لتحديد ما إذا كان المشروع موضوع البحث سوف يؤدي إلى تحقيق نفع من نوع ما أم لا ، بمعنى آخر هو عملية اتخاذ قرارات استثمارية سليمة . ويعتبر منهج تحليل التكلفة / المائد أكثر المناهج العلمية شيوعا في الوقت الحاضر ، وتستند هذه الطريقة إلى حصر كل العوائد والتكاليف التي ستتحقق أو تترتب على وجود المشروع سواء كانت مباشرة أم غير مباشرة . ويعتبر تقييم المشروعات جزءا من المشكلة الكبرى لسياسة اتخاذ قرارات سليمة كما وأنه يؤدي إلى سياسات جيدة (٢) .

وتتمثل عملية تقييم المشروع في إعداد تقرير شامل لتصور كامل لما سيكون عليه المشروع موضع الدراسة خلال الحياة الانتاجية المتوقعة له ، بحيث يتضمن ذلك التقرير

(١) دكتور / محمد محمود الامام " اعداد الاطار العام للخطة " مذكرة رقم ٢٠١ ، معهد التخطيط القومي ، القاهرة ، يوليو ١٩٦٢ .

(٢) Raymond L. Richman "Introduction to Project Evaluation" Reading Assignments, Advanced Program on Project Evaluation, Univ; of Pittsburgh, USA, 1983.

كافة الاعتبارات والعوامل الفنية والمالية والاقتصادية والاجتماعية لهذا المشروع • ولا شك فى أن وجود هذا التصور حتى ولو لم يكن على درجة عالية من الدقة افضل من ان نسير على غير هدى او معرفة • ولهذا يتطلب ذلك التقرير مساهمة وجهد فريق عمل ——— تخصصات مختلفة لتغطية كافة الجوانب السابقة • وتتضمن عملية تقويم المشروعات المراحل الاساسية التالية :

(١) تحديد المشروع واجراء تحليل ما قبل الجدوى : ذلك أن أى مشروع يبدأ كفكرة فى ذهن المستثمر او المخطط • وكمن أفكار لم ترى النور ولم تتحول الى مشروع اقتصادى كان من الممكن أن يحقق نجاحا كبيرا • وعلى العكس من ذلك كمن فكرة تحولت على عجل ودون دراسة الى مشروع لم يكتب له النجاح واختفى وتبدد معه قدرا من الموارد الاقتصادية • ولذا فبعد أن تتضح الفكرة لدى المستثمر تتحول الى مشروع نجري عليه اختبارا اوليا للتعرف على امكانية قيام هذا المشروع من عدمه قبل أن نجري الدراسة الخاصة بتقييم المشروع • فاذا لم تكن هناك عقبات تحول دون تنفيذ المشروع أى لم ترفض الفكرة • فعلينا أن نبدأ المرحلة التالية •

(٢) اعداد الدراسة الفنية للمشروع : وتتمثل فى تحديد الحجم الامثل للمشروع اختيار الفن الصناعى المناسب • حجم الطاقة الانتاجية الممكن استغلالها • نوعية الآلات والمعدات • المواصفات الفنية للمنتج • اختيار موقع المشروع الى غير ذلك من الجوانب • ويلزم فى نهاية دراسة كل هذه النواحي أن نصل الى اجابة محدده حول ما اذا كان من الممكن قيام المشروع ام لا • وقد تظهر هناك بعض العقبات الفنية التى يمكن التغلب عليها ومن ثم اقرار المشروع بينما قد يحدث خلاف ذلك ويرفض المشروع •

(٣) دراسة السوق والتنبؤ بالطلب : وتهدف هذه المرحلة من الدراسة الى التعرف على حجم السوق ومدى امكانية تسويق المنتجات محليا • وحجم السوق الخارجى

وامكانيات التمديد وذلك على مدى كل سنوات حياة المشروع المقترح ، وتحديد حجم المصروفات البيعية وتحديد اسعار بيع المنتجات وغير ذلك من العوامل المرتبطة بعملية تصريف المنتجات . فاذا وجد أنه في الامكان تسويق منتجات المشروع وان الطلب الحال والمستقبلي يغطى ذلك الحجم المتوقع من الانتاج فسيكون من الممكن المضي قدما في اجراء الدراسة الخاصة بالمشروع والا فسوف نضطر الى رفض المشروع .

(٤) اعداد الدراسة المالية للمشروع : وتتضمن الدراسة المالية للمشروع عمليتين أساسيتين هما :

أ - اعداد البيانات المالية : وتهدف هذه المرحلة الى تحقيق مجرد القياس الكمي البحث للوفورات النقدية (أو العجز النقدي) السنوية للمشروع على مدى كل سنوات حياته الانتاجية ويتحقق ذلك باعداد القوائم المالية الخاصة بالمشروع والتي تتمثل في : قائمة الدخل ، الميزانية ، قائمة التدفقات النقدية .

ب - اجراء التحليل المالي : ويتمثل التحليل المالي للمشروع في استخراج علاقات ومؤشرات ونتائج مالية مختلفة من البيانات الواردة بالقوائم المالية بهدف الحكم على مدى امكانية تنفيذ المشروع من وجهة النظر المالية ، أى من وجهة نظر المستثمر الراغب في اقامة المشروع أو ما يعرف بالربحية التجارية . وتتكون عملية التحليل المالي من :

* استخلاص العلاقات المالية القائمة بين مكونات المشروع المختلفة - النسب المالية .

* قياس قيمة المشروع ماليا - معايير الاستثمار . واهم الطرق المستخدمة فى هذا الصدد : فترة الاسترداد ، القيمة الحالية الصافية ، دليل الربحية ، معدل العائد الداخلى .

* تحليل التعادل ، تحليل الحساسية وعدم اليقين .

(٥) التحليل الاقتصادي : اذا كان التحليل المالى هو أداة لقياس قيمة المشروع من وجهة نظر المستثمر يظهر له مقدار ما سيتحمله من نفقات مالية را سيحصل عليه من عائدات فان التحليل الاقتصادي يهدف الى نفس الغاية ولكن من وجهة نظر الاقتصاد القومى ككل ، بمعنى آخر يهدف التحليل الاقتصادي الى حصر ومقابلة ككل التكاليف والاعباء (كل السلبيات) التى يتحملها المجتمع بكل العوائد والايرادات (الايجابيات) التى سيحصل عليها المجتمع ككل نتيجة قيام المشروع ، وذلك بتحويل القيم المالية الى قيم اقتصادية ويتمثل التحليل الاقتصادي فى ثلاثة عمليات أساسية هى :

* اضافة و / أو استبعاد اى ايرادات أو عوائد مالية لا تعتبر اقتصادية مثال ذلك الرسوم الجمركية أو الضرائب على الواردات التى تعتبر تكلفة من وجهة نظر المستثمر ولكنها بالنسبة للاقتصاد القومى لا تمثل تكلفة ، وايضا تعتبر الاعانات التى يحصل عليها المشروع من الدولة بمثابة ايرادات ولكنها ليست كذلك بالنسبة للاقتصاد القومى ككل .

* تحديد التكاليف والايرادات وفق تكلفة الفرصة البديلة وأسعار الظل لهذه المكونات مثال ذلك الاجور والمرتبات والارض وغيرها .

وتنتهى الدراسة عادة بقرار رفض او قبول المشروع ، فلا يعنى قبول المشروع ماليا أن يكون مقبولا اقتصاديا . وهذه واحدة من اهم قضايا تقييم المشروعات ذلك ان الكثير من المشروعات يتم تنفيذها دون اجراء الدراسة الاقتصادية لها حيث لا يهم المستثمر اجراء مثل هذه الدراسة اكتفاء بالدراسة المالية التى تهتم وهنا يجب على الهيئات والجهات الحكومية التى تصدر الموافقة على قيام المشروع باجراء الدراسة الاقتصادية واتخاذ قرار اقتصادي بشأن قبول أو رفض المشروع والتصريح او عدم التصريح باقامته .

(٦) التحليل الاجتماعى للمشروع : ويتمثل التحليل الاجتماعى فى استخدام نتائج قيام المشروع على التكوين والعلاقات الداخلية بين فئات الشعب المختلفة فعلى سبيل

المثال التعرف على أثر المشروع فى توزيع واعادة توزيع الدخل القومى وغيرها من الاثار المباشرة وغير المباشرة على الافراد والجماعات المختلفة • بمعنى آخر هل سيؤدى المشروع الى زيادة الغنى غنى والفقير فقرا ام على العكس من ذلك سوف يحدث ثنوء من التوازن والتقارب فى الدخول ؟ فاذا كان الجزء الاعظم من الدخل المتولد من المشروع (القيمة المضافة الصافية) يتكون من الاجور كان ذلك افضل من وجهة النظر الاجتماعية عما اذا كان الجزء الاعظم يمثل ارباحا تعود الى الملاك ، أو فوائد تتجه الى المقرضين أو ايجارات يحصل عليها ملاك العقارات وهم جميعا من أصحاب رؤوس الاموال • وقد يترتب على المشروع انتشار نوع ما من الجرائم الاجتماعية او الانحلال الخلقى أو غير ذلك ، فعادة يصاحب قيام صناعة الخمر انتشار عادة شرب الخمر وما ينجم عنها من أضرار اجتماعية واقتصادية وتصبح الاعتبارات الاجتماعية ذات تأثير قوى عند اتخاذ القرار الاستثمارى • وتصبح مسألة اتخاذ قرار بشأن استهلاك كل افراد الشعب للفاكهة طازجة أم تحويلها الى خمر يتناولها فئة بذاتها من المواطنين ، وما قد يصاحب ذلك من ارتفاع اسعار الثمار والمحاصيل التى ستستخدم فى هذه الصناعة مما يكون له اثره على مستوى معيشة الغالبية العظمى من أفراد الشعب • ويجب على الهيئات الحكومية التى تتولى اصدار قرار الموافقة على المشروع القيام بمثل هذه الدراسة •

(٧) تنفيذ المشروع : وتهدف هذه الدراسة الى تحديد أفضل الطرق لاقامة المشروع بأقل التكاليف الممكنة وفى اقل زمن ممكن ، ويتحقق ذلك بتطبيق الاساليب العلمية المتطورة فى هذا المجال ، وعلى وجه الخصوص التحليل الشبكى •

وعلى الرغم من أن تقرير تقييم المشروعات يعتبر سلسلة متصلة الحلقات بحيث تبدأ الاخيرة من حيث تنتهى السابقة عليها الا انها لا تسير فى اتجاه واحد بصفة مستمرة ذلك اننا قد نضطر بعد مرحلة من مراحل التقييم ان نرجع الى الوراء مرة أخرى لاعادة دراسة المرحلة او المراحل السابقة ، وقد نضطر الى تغيير بعض العناصر الاساسية او الثانوية

فى دراسة المرحلة السابقة • فاذا اتضح من الدراسة المالية مثلا ان المشروع لا يحقق العائد المرجو منه يمكننا ان نعود الى مراجعة الدراستين السالفتين الفنية والتسويقية وقد نحتاج الى اعادة النظر على سبيل المثال فى حجم الطاقة الانتاجية أو تغيير نمط الانتاج واتباع نمط انتاجى آخر أو تغيير الفن الانتاجى أو غير ذلك من الاعتبارات الفنية أو اعادة دراسة أسعار البيع و منافذ التوزيع والتكاليف والاعباء التسويقية وغير ذلك من عناصر دراسة المراحل السابقة ويتم ذلك بعد كل مرحلة من مراحل التقييم حتى نصل الى مرحلة التنفيذ لذاتها • أى ان عملية دراسة المشروع واعداد تقرير التقييم تستمر فسى الاتجاهين للامام والخلف من مرحلة لاخرى حتى نصل الى التقرير النهائى •

ونخلص من كل ما سبق الى أن تقرير تقييم المشروع سوف يقدم لنا تصورا كاملا لما سيكون عليه المشروع طوال الحياة الانتاجية المتوقعة له • وسوف تحقق دراسة المشروع استخدام أفضل للموارد الاقتصادية المتاحة • بالإضافة الى ذلك فسوف تمكننا تلك الدراسة من :

- * تقييم المشروع وقياس ربحيته المالية والاقتصادية والتعرف على الآثار الاجتماعية الناجمة عنه • بغض النظر عن اتخاذ القرار الخاص بقيام المشروع أو عدم قيامه •
- * ترتيب المشروعات البديلة والمفاضلة والاختيار فيما بينها •

[illegible]

* ॐ नमो भगवते वासुदेवाय । श्रीकृष्णाय नमः ।

[illegible][illegible]

၎င်းတို့သည် နေရာအနှံ့တွင် နေထိုင်ကြသည်။

[illegible]

■ မြန်မာ့၊ မြန်မာ့၊ မြန်မာ့၊ မြန်မာ့ .

[illegible]

မည်သို့ ဖြစ်သောကြောင့် ဤသို့ ဖြစ်သည်။

[illegible]

● ॥ ॐ नमो भगवते वासुदेवाय ॥ ॐ नमो भगवते वासुदेवाय ॥ ॐ नमो भगवते वासुदेवाय ॥

• 77 • 78 • 79 • 80 • 81 • 82 • 83 • 84 • 85 • 86 • 87 • 88 • 89 • 90 • 91 • 92 • 93 • 94 • 95 • 96 • 97 • 98 • 99 • 100 •

[illegible][illegible][illegible]

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100. 101. 102. 103. 104. 105. 106. 107. 108. 109. 110. 111. 112. 113. 114. 115. 116. 117. 118. 119. 120. 121. 122. 123. 124. 125. 126. 127. 128. 129. 130. 131. 132. 133. 134. 135. 136. 137. 138. 139. 140. 141. 142. 143. 144. 145. 146. 147. 148. 149. 150. 151. 152. 153. 154. 155. 156. 157. 158. 159. 160. 161. 162. 163. 164. 165. 166. 167. 168. 169. 170. 171. 172. 173. 174. 175. 176. 177. 178. 179. 180. 181. 182. 183. 184. 185. 186. 187. 188. 189. 190. 191. 192. 193. 194. 195. 196. 197. 198. 199. 200. 201. 202. 203. 204. 205. 206. 207. 208. 209. 210. 211. 212. 213. 214. 215. 216. 217. 218. 219. 220. 221. 222. 223. 224. 225. 226. 227. 228. 229. 230. 231. 232. 233. 234. 235. 236. 237. 238. 239. 240. 241. 242. 243. 244. 245. 246. 247. 248. 249. 250. 251. 252. 253. 254. 255. 256. 257. 258. 259. 260. 261. 262. 263. 264. 265. 266. 267. 268. 269. 270. 271. 272. 273. 274. 275. 276. 277. 278. 279. 280. 281. 282. 283. 284. 285. 286. 287. 288. 289. 290. 291. 292. 293. 294. 295. 296. 297. 298. 299. 300. 301. 302. 303. 304. 305. 306. 307. 308. 309. 310. 311. 312. 313. 314. 315. 316. 317. 318. 319. 320. 321. 322. 323. 324. 325. 326. 327. 328. 329. 330. 331. 332. 333. 334. 335. 336. 337. 338. 339. 340. 341. 342. 343. 344. 345. 346. 347. 348. 349. 350. 351. 352. 353. 354. 355. 356. 357. 358. 359. 360. 361. 362. 363. 364. 365. 366. 367. 368. 369. 370. 371. 372. 373. 374. 375. 376. 377. 378. 379. 380. 381. 382. 383. 384. 385. 386. 387. 388. 389. 390. 391. 392. 393. 394. 395. 396. 397. 398. 399. 400. 401. 402. 403. 404. 405. 406. 407. 408. 409. 410. 411. 412. 413. 414. 415. 416. 417. 418. 419. 420. 421. 422. 423. 424. 425. 426. 427. 428. 429. 430. 431. 432. 433. 434. 435. 436. 437. 438. 439. 440. 441. 442. 443. 444. 445. 446. 447. 448. 449. 450. 451. 452. 453. 454. 455. 456. 457. 458. 459. 460. 461. 462. 463. 464. 465. 466. 467. 468. 469. 470. 471. 472. 473. 474. 475. 476. 477. 478. 479. 480. 481. 482. 483. 484. 485. 486. 487. 488. 489. 490. 491. 492. 493. 494. 495. 496. 497. 498. 499. 500. 501. 502. 503. 504. 505. 506. 507. 508. 509. 510. 511. 512. 513. 514. 515. 516. 517. 518. 519. 520. 521. 522. 523. 524. 525. 526. 527. 528. 529. 530. 531. 532. 533. 534. 535. 536. 537. 538. 539. 540. 541. 542. 543. 544. 545. 546. 547. 548. 549. 550. 551. 552. 553. 554. 555. 556. 557. 558. 559. 560. 561. 562. 563. 564. 565. 566. 567. 568. 569. 570. 571. 572. 573. 574. 575. 576. 577. 578. 579. 580. 581. 582. 583. 584. 585. 586. 587. 588. 589. 590. 591. 592. 593. 594. 595. 596. 597. 598. 599. 600. 601. 602. 603. 604. 605. 606. 607. 608. 609. 610. 611. 612. 613. 614. 615. 616. 617. 618. 619. 620. 621. 622. 623. 624. 625. 626. 627. 628. 629. 630. 631. 632. 633. 634. 635. 636. 637. 638. 639. 640. 641. 642. 643. 644. 645. 646. 647. 648. 649. 650. 651. 652. 653. 654. 655. 656. 657. 658. 659. 660. 661. 662. 663. 664. 665. 666. 667. 668. 669. 670. 671. 672. 673. 674. 675. 676. 677. 678. 679. 680. 681. 682. 683. 684. 685. 686. 687. 688. 689. 690. 691. 692. 693. 694. 695. 696. 697. 698. 699. 700. 701. 702. 703. 704. 705. 706. 707. 708. 709. 710. 711. 712. 713. 714. 715. 716. 717. 718. 719. 720. 721. 722. 723. 724. 725. 726. 727. 728. 729. 730. 731. 732. 733. 734. 735. 736. 737. 738. 739. 740. 741. 742. 743. 744. 745. 746. 747. 748. 749. 750. 751. 752. 753. 754. 755. 756. 757. 758. 759. 760. 761. 762. 763. 764. 765. 766. 767. 768. 769. 770. 771. 772. 773. 774. 775. 776. 777. 778. 779. 780. 781. 782. 783. 784. 785. 786. 787. 788. 789. 790. 791. 792. 793. 794. 795. 796. 797. 798. 799. 800. 801. 802. 803. 804. 805. 806. 807. 808. 809. 810. 811. 812. 813. 814. 815. 816. 817. 818. 819. 820. 821. 822. 823. 824. 825. 826. 827. 828. 829. 830. 831. 832. 833. 834. 835. 836. 837. 838. 839. 840.

[illegible]

၁၆။ ဤသို့ ဤသို့ ဤသို့ ဤသို့ ဤသို့

(())