

التحليل المالي الوظيفي ودوره في تحسين وضعية المؤسسة المالية الاقتصادية دراسة حالة المؤسسة الجهوية للهندسة الريفية (الأطلس) 2023-2024-2025

Functional Financial Analysis and its Role in Improving the Financial and Economic Position of the Institution: A Case Study of the Regional Rural Engineering Institution (Atlas) 2023-2024-2025

بلمداني محمد

جامعة الجلفة (الجزائر)

مخبر سياسات التنمية الريفية في المناطق السهبية بالجزائر

Mohamed.belmadani@univ-djelfa.dz

ملخص:	معلومات المقال
هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أهمية التحليل المالي للميزانية من المنظور الوظيفي باستخدام مؤشرات التحليل المالي والتطرق إلى كيفية الانتقال من الميزانية المالية إلى الوظيفية ودراسة وتحليل المؤشرات المالية من خلال دراسة سنوات المؤسسة 2023-2024-2025. ومن خلال هذه الدراسة توصلنا إلى مجموعة من النتائج أبرزها أن الخزينة الصافية كانت سالبة في سنة 2023 وعليه فإن شرط التوازن غير محقق وهي وضعية سيئة بالنسبة للمؤسسة، بينما في سنة 2024 و 2025 كانت موجبة وبالتالي تحقق شرط التوازن وهي وضعية جيدة بالنسبة للمؤسسة.	تاريخ الارسال: 2026/04/13 تاريخ القبول: 2026/06/03 الكلمات المفتاحية: ✓ التحليل المالي؛ ✓ الميزانية الوظيفية؛ ✓ المؤشرات المالية.
Abstract :	Article info
This study aimed to highlight the importance of financial budget analysis from a functional perspective, using financial analysis indicators, and to explore the transition from a purely financial to a functional budget. It examined and analyzed financial indicators through a study of the institution's financial years 2023, 2024, and 2025. The study yielded several key findings, most notably that the net cash balance was negative in 2023, indicating a failure to achieve a balance sheet and a poor performance for the institution. However, in 2024 and 2025, the net cash balance was positive, thus achieving a balance sheet and a favorable performance for the institution.	Received 13/04/2026 Accepted 03/06/2026 Keywords: ✓ Financial analysis; ✓ Functional budgeting; ✓ Financial indicators.

1. مقدمة:

يعتبر التحليل الوظيفي للميزانية باستخدام المؤشرات المالية من بين أهم وسائل التحليل الحديث حيث أنها تقيم فيها مواردها واستخداماتها بالقيمة الأصلية على عكس التحليل الساكن الذي تقيم فيه أصوله وخصومه بالقيم الصافية، فهو يحاول تجاوز القصور الذي ظهر في هذا الأخير وذلك بتقديم معيار آخر لترتيب عناصر الميزانية حيث ترتب عناصرها حسب دورتي التمويل والاستثمار والاستغلال والتي تمثل ثلاث وظائف أساسية ولذلك عرف هذا التحليل بالتحليل المالي الوظيفي، فالمفهوم الوظيفي للمؤسسة تجاوز مفهوم فكرة الدمة المالية للمؤسسة وعرفها على أنها وحدة اقتصادية لها وظائف أساسية مهمتها تحقيق الهدف العام للمؤسسة والمتمثل في تحسين الوضعية المالية لها .

حيث أن التحليل الوظيفي للميزانية يتكون من أربع كتل اثنان منهما تخص الدورة طويلة الأجل (الاستخدامات المستقرة، الموارد الثابتة) وتأتي في أعلى الميزانية، بينما الكتلتين الأخرين فيتعلقان بدورة قصيرة الأجل دورة الاستغلال (الاستخدامات المتداولة، الموارد المتداولة) وتأتي في أسفل الميزانية.

1.1. إشكالية الدراسة: من خلال ما سبق يمكن صياغة الإشكالية التالية:

إلى أي مدى يمكن للتحليل المالي الوظيفي المساعدة على تحسين الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية محل الدراسة؟

2.1. الأسئلة الفرعية:

- كيف يساهم التحليل المالي الوظيفي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية؟
- ما هي أهمية الاهتلاكات وخسائر القيمة في التحليل من المنظور الوظيفي للميزانية؟

3.1. فرضيات الدراسة

- يساهم التحليل المالي الوظيفي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية من خلال التمييز بين الدورات الطويلة (التمويل والاستثمار) والدورة القصيرة (الاستغلال)؛
- تعتبر الاهتلاكات وخسائر القيمة من أهم موارد المؤسسة وإن كانت تظهر في جانب الأعباء (أعباء وهمية) إلا أن لها أثر حقيقي من خلال تحقيق الوفورات الضريبية؛ وبالتالي فهي من أهم الموارد الداخلية الطويلة للمؤسسات الاقتصادية من المنظور الوظيفي.

4.1. أهمية الدراسة:

تكمن أهمية الدراسة في إبراز أهم المفاهيم المتعلقة بالتحليل المالي الوظيفي والوصول إلى أهم النقاط التي من شأنها مساعدة المؤسسة محل الدراسة في تحسين وضعيتها المالية على المدى القصير والبعيد، كما لها أهمية بالغة لمستخدمي هاته القوائم المالية في اتخاذ القرارات خاصة بالنسبة للمستثمرين.

5.1. المنهج المتبع في الدراسة

تم الاعتماد في الجانب النظري على المنهج الوصفي وهذا من خلال عرض متغيرات الدراسة، وتم ذلك من خلال استعمال المراجع ذات الصلة بالموضوع، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي في الجانب التطبيقي لهاته الدراسة من خلال تحليل للميزانية وقائمة الدخل المقدمة من قبل المؤسسة محل الدراسة.

6.1. الدراسات السابقة

أ. دراسة جمال الدين سلامة، أثر تغيير رأس المال العامل واحتياجاته على ملء المؤسسة، دراسة تطبيقية لمجمع صيدال، مجلة المدير، مجلد 9، العدد 3، 2022.

توصلت هذه الدراسة إلى أن التوسع في النشاط المخطط والمحدد بالاستراتيجية الموسومة من قبل المؤسسة واحترام اتجاهاتها يبعد المؤسسة عن مصيدة القهر المالي وحتى إن وقعت بها فيكون التخلص منها باللجوء للاستدانة في حدود الحجم المناسب لذلك والنتائج المتوصل إليها أظهرت أن للمجمع ملاءة كبيرة نتيجة خزينة استغلال موجبة ومبالغ فيها مما حرم المجمع من تعظيم أرباحه، لذا على المؤسسة أن تراقب مستوى خزينة الاستغلال باستمرار على طول الفترة وتعاينه وتقارنه مع تقديرات مخطط الخزينة.

ب. دراسة طبيب أسامة، دور التحليل للقوائم المالية في تقييم الأداء وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة -دراسة تحليلية للقوائم المالية للشراكة كوندور إلكترونيك-، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد 12، العدد 01، السنة 2025.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى فعالية تطبيق أدوات التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة، وهو ما كان بالفعل من خلال التوصل إلى مجموعة من النتائج أبرزها أن المؤسسة سجلت تحسنا في كفاءة استغلال أصولها، حيث ارتفعت معدلات دوران الأصول الإجمالية والثابتة والمتداولة، مما يدل على فعالية أكبر في توليد النشاط من الموارد المتاحة، كما أنها حافظت على رأس مال موجب خلال السنتين ما يوشير إلى توازن نسبي في الهيكل المالي، رغم الاستمرار عجز الخزينة نتيجة ارتفاع احتياج رأس المال العامل.

ت. دراسة باصور رضوان، دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات -حالة المؤسسات الاقتصادية الجزائرية-، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير، محاسبة ومالية، 2017-2018.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية الجزائرية وهذا من خلال دراسة تحليلية ودراسة ميدانية توصلت من خلالها هذه الدراسة إلى مجموعة من النتائج أبرزها أن التحليل المالي الحديث يعبر عن مختلف العمليات المتعلقة بقراءة عناصر القوائم المالية قصد استخراج العلاقات بين عناصرها في مختلف الاتجاهات، ومن ثم صياغة تلك العلاقات في شكل مؤشرات، كما توصلت الدراسة إلى أن بناء هاته المؤشرات المالية التي يحتاجها التحليل المالي تعتمد على جودة المعلومات المالية التي تستند إليها.

2. التأسيس النظري

1.2. مفاهيم حول التحليل المالي: يرتبط التحليل المالي بحاجة الأطراف المختلفة ذات العلاقة بمشروع معين إلى معرفة المتغيرات الاقتصادية التي حدثت في مسار أعمالهم خلال فترة معينة والتنبؤ بالفشل المالي، ويستعمل من من أجل دراسة الماضي ومقارنته بالحاضر لمساعدة ذوي الصلة على التخطيط للمستقبل واتخاذ القرارات المتعلقة بالمشروع، واختلاف المفكرين في إعطاء مفهوم موحد للتحليل المالي حيث أعطى كل منهم تعريفا خاصا بوجهة نظره. (السرطاوي و عيسى حسان، 2019، الصفحات 152-153)

فمنهم من يرى أن التحليل المالي هو دراسة للعلاقة بين مجموعة من عناصر القوائم المالية في فترة معينة وكذا دراسة اتجاه هذه العلاقة (بركان، أحمد، و دراجي، 2020، صفحة 175)، كما يعرف التحليل المالي على أنه عملية منهجية تهدف إلى تحويل البيانات الرقمية المستخرجة من القوائم والتقارير المالية إلى مؤشرات كمية ونسب مئوية ذات الدلالة (أسامة، 2025، صفحة 698)، وعموما يمكن تعريفه على أنه عملية يتم من خلالها استكشاف أو اشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المشروع الاقتصادي بهدف تقييم أدائه من زوايا عديدة بغرض تحديد جوانب القوة والضعف، ومن ثم استفادة الاطراف المعنية من المعلومات التي يوفرها التحليل الرشيد لاتخاذ قراراتهم. (رضوان، 2017-2018، صفحة 3)

5.1. التحليل المالي الوظيفي (الميزانية الوظيفية): ان التحليل الوظيفي يبنى على أساس تحليل موارد_ استخدامات، حيث يهتم بكيفية تغطية الموارد المالية للاستخدامات المخصصة لها والحكم على توازنها المالي عن طريق دراسة المؤشرات المالية المستخرجة من الميزانية الوظيفية، هذه الأخيرة مقسمة حسب الوظائف الأساسية (استثمار _ تمويل _ استغلال).

أ. تعريف الميزانية الوظيفية: الميزانية الوظيفية ماهي الا الميزانية التي جاء بها النظام المحاسبي تسمى بالوظيفة لأن عناصرها ترتب حسب الوظيفة التي تنتمي إليها (آمنة، 2014-2015، صفحة 14)، كما يمكن تعريفها على أنها ميزانية تعد على أساس التمييز بين الدورات الطويلة (التمويل والاستثمار) والدورة قصيرة (الاستغلال). (خيرى ، باكرية، و خيرى، 2019، صفحة 34)

ب. مستويات الميزانية الوظيفية: تتجزأ الميزانية الوظيفية إلى أربعة مستويات هي:

- مستوى الموارد الدائمة والاستخدامات المستقرة: تتشكل الموارد من مصادر التمويل المتوسطة وطويلة المدى مثل الأموال الخاصة والديون المتوسطة والطويلة الأجل والاهتلاكات والمؤونات والنتائج المتراكمة والاحتياطات، أما الاستخدامات المستقرة فتتشكل من الاستثمارات بمختلف انواعها وكل العناصر ذات الطبيعة المستقرة؛

- مستوى استخدامات وموارد الدورة التشغيلية: وتتمثل في احتياجات الدورة التشغيلية المتمثلة في المخزون والعملاء وموارد تمويلها المتمثلة في المورد؛

- مستوى الاستخدامات والموارد خارج الدورة التشغيلية: وهي كل الاحتياجات والموارد التي لا ترتبط مباشرة بالنشاط الأساسي للمؤسسة وتلك التدفقات المالية ذات الطبيعة الاستثنائية؛

- مستوى الخزينة: وتتضمن استخدامات الخزينة المتمثلة في النقديات وموارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية. (بن ساسي، قريشي، و بن عبد الرحمان، التسيير المالي - الإدارة المالية- دروس وتطبيقات، 2020، الصفحات 91-92)

ت. مؤشرات الميزانية الوظيفية:

- رأس المال العامل من المنظور الوظيفي: من المنظور الوظيفي هو الجزء من الموارد الدائمة المخصص لتمويل دورة الاستغلال، أي الموارد الدائمة التي تغطي الاحتياج من رأس المال العامل للاستغلال؛ (آمنة، 2014-2015، صفحة 21)

- الاحتياج في رأس المال العامل للعمليات التشغيلية: والذي يحسب بإجراء الفرق بين استخدامات وموارد الدورة التشغيلية ويعبر عن التوازن المالي على مستوى عناصر الدورة التشغيلية؛

- الاحتياج في رأس المال العامل خارج العمليات التشغيلية: ويحسب بإجراء الفرق بين الاستخدامات والموارد خارج العمليات التشغيلية ويعبر عن التوازن المالي خارج النشاط الرئيسي للمؤسسة؛

- الخزينة الصافية الاجمالية: وتحسب بإجراء الفرق بين استخدامات الخزينة وموارد الخزينة أو عن طريق الفرق بين رأس المال العامل الوظيفي والاحتياج في رأس المال العامل الاجمالي، وتعبّر عن التوازن الاجمالي للمؤسسة. (بن ساسي، قريشي، و بن عبد الرحمان، التسيير المالي - الإدارة المالية- أجوبة وحلول، 2020، صفحة 52)

3. الدراسة التطبيقية

1.3. لمحة تاريخية عن المؤسسة الجهوية للهندسة الريفية (الأطلس): هي شركة مساهمة تخضع للقانون التجاري الجزائري المعدل والمتمم وكذلك القوانين والتنظيمات السارية المفعول، حدد المقر الاجتماعي للشركة ب: طريق الشارف بلدية الجلفة ولاية الجلفة (ص.ب رقم : 310 الجلفة 17000)

حدد رأس المال الاجتماعي لهذه الشركة بمبلغ قدره مئتان وواحد وخمسون مليون ومئتين وستون ألف دينار جزائري (251.260.000.00 دج) مقسمة الى 12563 سهم قيمة كل سهم 20.000.00 دج مرقمة من 01 الى 12563 مكتبة ومحركة كلها باسم المؤسسة الوطنية للهندسة الريفية.

2.3. الانتقال من الميزانية المالية الى الميزانية الوظيفية وحساب مختلف المؤشرات المتعلقة بها

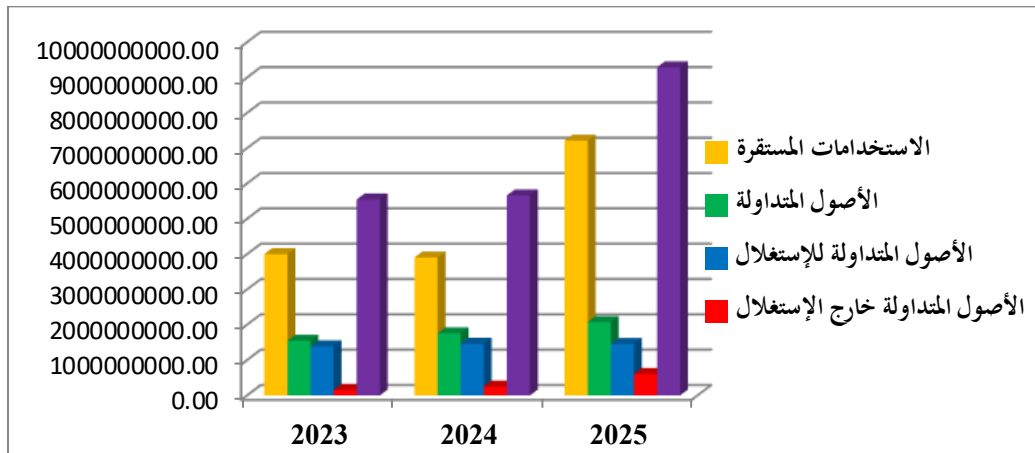
- إعداد الميزانية الوظيفية: بالاعتماد على الملحق (01، 02، 03) والمتعلقين بالميزانية المالية للمؤسسة، يمكن إعداد الميزانية الوظيفية وهذا وفقا للمبادئ المتعارف عليها والتي يمكن توضيحها في الجدول الآتي:

الجدول رقم (01): إعداد الجانب المتعلق باستخدامات الميزانية الوظيفية للمؤسسة

2025	2024	2023	الاستخدامات
7216699825.39	3903970030.37	4003100086.56	الاستخدامات المستقرة
1172900.00	1172900.00	1242900.00	التبittات المعنوية
6879018299.00	3565711134.14	3639890649.19	التبittات العينية
336508626.39	337085996.23	361966537.37	التبittات المالية
2074047688.32	1760426141.08	1546339320.06	الاستخدامات المتداولة
1458009985.68	1465002210.54	1388476649.72	الاستخدامات المتداولة للاستغلال
1091112694.27	1170799345.01	1064537514	المخزونات
366897291.41	294202865.53	323939136.2	الزبائن
610812164.37	253109674.77	154879171.01	الاستخدامات المتداولة خارج الاستغلال
608024031.64	250860745.31	146883178.7	المدينون الآخرون
2788132.73	2248929.46	7995992.27	الضرائب
0.00	0.00	0.00	الاستخدامات جارية أخرى
5225538.27	42314255.77	2983499.33	استخدامات الخزينة
9290747513.71	5664396171.45	5549439406.62	مجموع الاستخدامات

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الملحق رقم (01-02-03).

الشكل رقم (01): يوضح استخدامات الميزانية الوظيفية للمؤسسة



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (01).

من خلال القراءة المالية لجدول المتعلق باستخدامات الميزانية الوظيفية للمؤسسة والتمثيل البياني أعلاه نلاحظ أن:

- بالنسبة للاستخدامات المستقرة: نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 أنها انخفضت قيمة الاستخدامات المستقرة مقارنة بسنة 2023 بقيمة 99130056.19 بمعدل 2% وهذا راجع للاهتلاكات وخسارة القيمة بالنسبة لكل من التثبيتات المعنوية والعينية والمالية ماعدى الأراضي التي بقيت قيمتها كما هي, أما بالنسبة لسنة 2025 فنلاحظ ارتفاع كبير جدا للاستخدامات المستقرة مقارنة بسنة 2024 بقيمة 3312729795.02 وبمعدل 85% وسببه لم يكن أن المؤسسة قامت بإقتناء لتثبيتات جديدة وإنما سببه هو قيام المؤسسة بعملية إعادة تقييم تثبياتها وهو ما نلاحظه في الميزانية المالية المفصلة للمؤسسة محل الدراسة؛

- بالنسبة للاستخدامات المتداولة: نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 قد ارتفعت قيمتها مقارنة بسنة 2023 بمقدار 214086821.02 وبمعدل 14% وهذا راجع للتغيرات في عناصرها وأما ارتفاع في قيمة المخزونات والمدينون الآخرون كما هو موضح في الجدول أعلاه, أما بالنسبة لسنة 2025 فقد ارتفعت قيمتها مقارنة بسنة 2024 بمقدار 313621547.24 وبمعدل 18% وهذا راجع إلى الارتفاع في قيمة الزبائن وهذا يدل على أن المؤسسة قامت بعمليات على الحساب أكثر من السنوات السابقة, وكذا الارتفاع الكبير في قيمة المدينون الآخرون؛

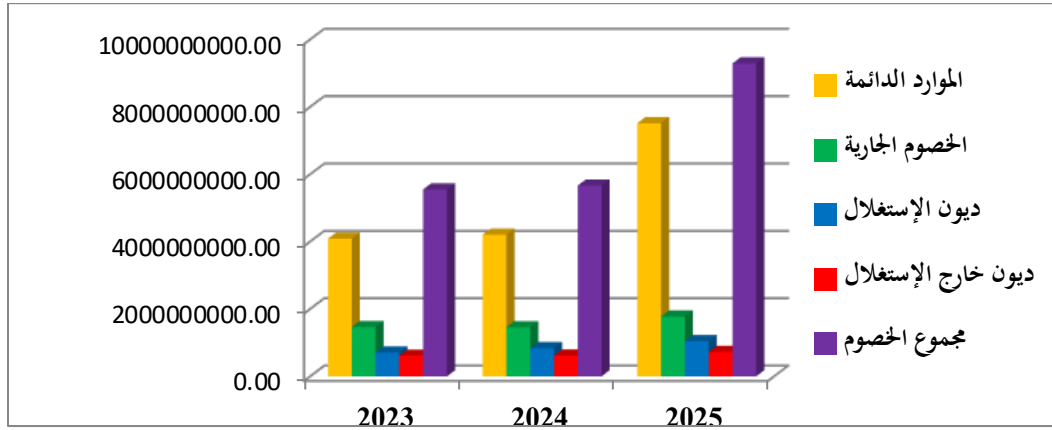
- بالنسبة لاستخدامات الخزينة: نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 أن الارتفاع في قيمتها كان بشكل كبير جدا حيث أنها ارتفعت بمقدار 39330756.44 بما يعادل 14 ضعف وهذا يدل على أن المؤسسة كانت في عجز كبير إذ ان مهمة استخدامات الخزينة إدارة السيولة الفورية وسداد الالتزامات قصيرة الأجل وهذا أكيد لم يتحقق في سنة 2023, بينما المؤسسة تداركت الوضع في سنة 2024 كما هو ملاحظ في الجدول أعلاه, وبمقارنة سنة 2024 و 2025 نلاحظ أن قيمة استخدامات الخزينة عادت إلى الانخفاض بشكل كبير جدا حيث بلغ هذا الانخفاض مقدار 37088717.5 وبمعدل 88% ولكن هذا الانخفاض لم يؤثر وهذا يعتبر مؤشر جيد للمؤسسة لأنه في سنة 2025 لم يكن هناك التزامات كبيرة تخص الخزينة وسنقوم بتقديم شرح مفصل في مؤشرات التوازن المالي الخاصة بالخزينة الصافية.

الجدول رقم (02): إعداد الجانب المتعلق بموارد الميزانية الوظيفية للمؤسسة

الموارد	2023	2024	2025
الموارد الدائمة	4089295252.83	4207534552.22	7516267338.33
الأموال الخاصة	-422766067.49	-494629563.90	703250797.82
مخصصات الإهلاك و م وخ ق	2876993392.78	2929818658.85	5047821437.21
الديون المالية	1635067927.54	1772345457.27	1765195103.30
الموارد المتداولة	1460144153.79	1456861619.23	1774480175.38
ديون الإستغلال	707669274.35	836605837.04	1044497185.31
الموردون	469186259.41	551526392.42	682560244.30
الضرائب	238483014.94	285079444.62	361936941.01
ديون خارج الاستغلال	614076585.68	617040238.55	724884859.29
ديون أخرى	614076585.68	617040238.55	724884859.29
موارد الخزينة	138398293.76	3215543.64	5098130.78
مجموع الموارد	5549439406.62	5664396171.45	9290747513.71

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الملحق رقم (01-02-03).

الشكل رقم (02): يوضح موارد الميزانية الوظيفية للمؤسسة



المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (02).

من خلال القراءة المالية لجدول المتعلق بموارد الميزانية الوظيفية للمؤسسة والتمثيل البياني أعلاه نلاحظ أن:

- **بالنسبة للموارد الدائمة:** نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 أن قيمة الموارد الدائمة ارتفعت مقارنة بسنة 2023 بقيمة 118239299.39 وبمعدل 03% وهذا راجع للتغيرات في عناصرها أبرزها الزيادة في قيمة الاهتلاكات وخسائر القيمة وكذا الزيادة في الديون طويلة الأجل، بينما في سنة 2025 فكان الارتفاع واضح وبشكل كبير مقارنة بسنة 2024 فقد ارتفعت قيمة الموارد الدائمة بقيمة 3308732786.11 وبمعدل 80% وهذا الارتفاع لم يكن بسبب الرفع في قيمة رأس المال بل كان نتيجة إعادة التقييم التي قامت بها المؤسسة كما تكلمنا عليه سابقا، وايضا ستأثر عملية تقييم التثبيات في الرفع في قيمة الاهتلاكات المجمعة، وبالتالي التأثير على قيمة الموارد الدائمة بالزيادة.

- **بالنسبة للموارد المتداولة:** نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 أن قيمتها انخفضت مقارنة بسنة 2023 بقيمة 3282534.56 وبمعدل 0.02% وهذا راجع للتغيرات التي حدثت في عناصرها أبرزها موارد الاستغلال التي عرفت ارتفاع في قيمتها نتيجة ارتفاع في قيمة الموردين وكذا قيمة الضرائب بسبب الخسائر المتتالية للمؤسسة، اما بالنسبة لسنة 2025 فقد عرفت ارتفاع كبير مقارنة بسنة 2024 بمقدار 317618556.15 وبمعدل 22% وهذا بفعل مقدار التغير الذي عرفتها موارد الاستغلال نتيجة في الارتفاع الكبير في قيمة الموردين وهذا يدل على ان المؤسسة اعتمدت في الشراء على الحساب أكثر من السنوات السابقة، وكذا الارتفاع في قيمة الضرائب بسبب الخسائر المتتالية التي عرفتها المؤسسة مما سبب في ظهور الضرائب المؤجلة خصوم، كما أن المؤسسة اعتمدت على موارد خارج الاستغلال أكثر من السنوات السابقة والمتمثلة في الديون الأخرى.

- **بالنسبة لموارد الخزينة:** تتمثل موارد الخزينة في السلفات البنكية تمنحها البنوك للأفراد والمؤسسات لتغطية احتياجات تمويلية فورية أو نقص في السيولة، وهذا يعني ان على المؤسسة أن تكون مستعدة دائما لتسديد ما عليها باستخدام استخدمات الخزينة، حيث نلاحظ بالنسبة لسنة 2024 قد انخفضت بشكل كبير مقارنة بسنة 2023 بقيمة 135182750.12 وبمعدل 98% وهذا مؤشر جيد بالنسبة للمؤسسة ففي سنة 2023 كانت تعاني من عجز كبير مقارنة باستخدمات خزيتها، بينما في سنة 2025 فقد ارتفعت مقارنة بسنة 2024 بقيمة 1882587.14 وبمعدل 5.8% ولكن هذا الارتفاع لم يكن له تأثير على الخزينة الصافية بسبب الزيادة كذلك في استخدمات الخزينة.

3.3. التحليل الوظيفي للميزانية باستخدام مؤشرات التوازن المالي: تتمثل مؤشرات التوازن المالي في رأس المال العامل الصافي **FRng** واحتياجات رأس المال العامل للاستغلال **BFRex** وخارج الاستغلال **BFRhex** والخزينة الصافية **Tn** وسنقوم بشرح مفصل لكل منهم بالاعتماد على معلومات المؤسسة محل الدراسة.

أ. رأس المال العامل الصافي **FRng**: يمكن حسابه من أعلى الميزانية بالعلاقة الموضح في الجدول الآتي:

الجدول رقم (03): خاص برأس المال العامل الاجمالي من أعلى الميزانية

البيان	2023	2024	2025
الموارد الدائمة	4089295252.83	4207534552.22	7516267338.33
-الاستخدامات المستقرة	4003100086.56	3903970030.37	7216699825.39
= رأس المال العامل الإجمالي FRng	86195166.27	303564521.85	299567512.94

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (01) و (02).

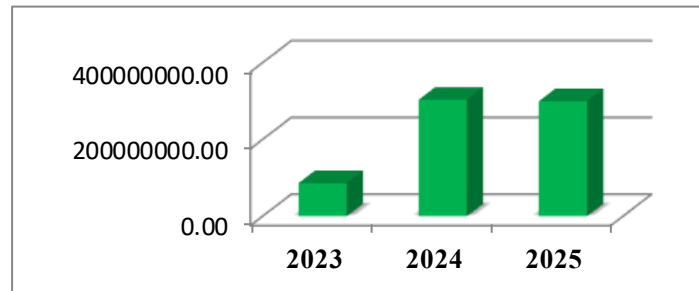
كما يمكن حسابه من أسفل الميزانية بالعلاقة الموضح في الجدول الآتي:

الجدول رقم (04): خاص برأس المال العامل الاجمالي من أسفل الميزانية

البيان	2023	2024	2025
الاستخدامات المتداولة	1546339320.06	1760426141.08	2074047688.32
- الموارد المتداولة	1460144153.79	1456861619.23	1774480175.38
= رأس المال العامل الإجمالي FRng	86195166.27	303564521.85	299567512.94

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (01) و (02).

الشكل رقم (03): يوضح رأس المال العامل الاجمالي **FRng**



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول اعلاه رقم (03).

من خلال الجدول رقم (03) والتمثيل البياني نلاحظ أن رأس المال العامل الصافي **FRng** موجب خلال كل سنوات الدراسة وهذا يدل على أن المؤسسة مولت كل استخداماتها بواسطة مواردها وبقي جزء استخدم في الدورة التشغيلية والمتمثل في رأس المال العامل الصافي **FRng** والذي يعتبر كهامش أمان يستعمل اذا تطلب الأمر في تغطية الاحتياج في دورة الاستغلال وخارج الاستغلال، فعند ملاحظتنا لسنة 2024 تبين ان **FRng** قد ارتفع بشكل كبير مقارنة بسنة 2023 بقيمة 217369355.58 وبمقدار ضعفين ونصف وهذا راجع إلى الارتفاع الكبير في الموارد الدائمة فيما يقابله انخفاض في قيمة الاستخدامات المستقرة، بينما في سنة 2025 عرف **FRng** انخفاض لقيمه مقارنة بسنة 2024 إذ أن قيمته انخفضت بمقدار 3997008.91 وبمعدل 1.3% وهذا بسبب الارتفاع الكبير في الموارد الدائمة فيما يقابله الارتفاع الكبير كذلك في قيمة الاستخدامات المستقرة وهذا راجع كما قلنا سابقا لإعادة التقييم التي قامت بها المؤسسة محل الدراسة.

ب. احتياجات رأس المال العامل للاستغلال **BFRex** وخارج الاستغلال **BFRhex** والإجمالي **BFRg**

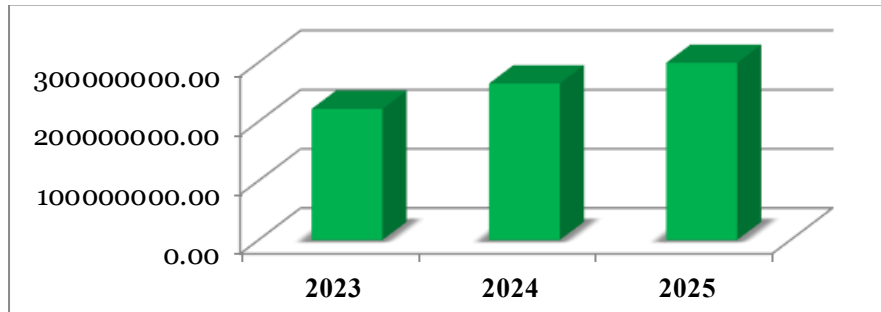
ويمكن حسابهم بالعلاقة الموضحة في الجدول الآتي:

الجدول رقم (05): المتعلق باحتياجات رأس المال العامل للاستغلال **BFRex** و **BFRhex** و **BFRg**

2025	2024	2023	البيان
1458009985.68	1465002210.54	1388476649.72	الاستخدامات المتداولة للاستغلال
1044497185.31	836605837.04	707669274.35	-الموارد المتداولة للاستغلال
413512800.37	628396373.50	680807375.37	= الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال (1)
610812164.37	253109674.77	154879171.01	الاستخدامات المتداولة خارج الاستغلال
724884859.29	617040238.55	614076585.68	-الموارد المتداولة خارج الاستغلال
-114072694.92	-363930563.78	-459197414.67	= الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال (2)
299440105.45	264465809.72	221609960.70	الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي (1)+(2)

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (01) و (02).

الشكل رقم (04): يوضح الاحتياج رأس المال العامل الاجمالي



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول اعلاه رقم (05).

يعتبر مؤشر الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال **BFRex** وخارج الاستغلال **BFRhex** من بين أهم المؤشرات في التحليل الوظيفي إذ أنهما يظهران بالتحديد أين يكمن الاحتياج وهذا ما لا نجده في التحليل التقليدي، و من خلال الجدول رقم (05) والتمثيل البياني نلاحظ أن:

- بالنسبة إلى الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال خلال سنوات الدراسة موجب وهذا يدل على أن المؤسسة لديها احتياج في دورة الاستغلال، ففي سنة 2024 انخفض الاحتياج مقارنة بسنة 2023 بمقدار 52411001.87 وبمعدل 7.7% وهذا بسبب الزيادة في قيمة الاستخدامات المتداولة للاستغلال فيما يقابله زيادة كبيرة في الموارد المتداولة للاستغلال، أما بالنسبة لسنة 2025 فنلاحظ انخفاض كبير لاحتياجات الاستغلال مقارنة بسنة 2024 فقد انخفضت بقيمة 214883573.13 وبمعدل 34.2% وهذا راجع لمكونات معادلة **BFRex** إذ أن الاحتياجات المتداولة للاستغلال انخفضت فيما يقابلها زيادة كبيرة في الموارد المتداولة للاستغلال؛
- بالنسبة إلى الاحتياج في رأس المال خارج الاستغلال فنلاحظ أن سنوات الدراسة كلها سالبة وهذا مؤشر جيد وهو يدل على أن المؤسسة ليس لديها احتياج في الدورة خارج الاستغلال في المدى القصير لأنك لو تمتعت قليلا في الاحتياجات لوجدتها متزايدة خلال سنوات الدراسة، ففي سنة 2024 ارتفعت الاحتياج مقارنة بسنة 2023 بقيمة 95266850.89 وبمعدل 20.7% وهذا بسبب الزيادة الكبيرة في الاحتياجات المتداولة خارج الاستغلال مما لا يقابلها زيادة بنفس المقدار في الموارد المتداولة خارج الاستغلال. بينما في

سنة 2025 نلاحظ ارتفاع كبير للاحتياجات خارج الاستغلال مقارنة بسنة 2024 فقد ارتفعت بقيمة 249857868.86 وبمعدل 69% وهذا راجع لمكونات معادلة **BFRhex** إذ أن الاحتياجات المتداولة خارج الاستغلال ارتفعت بشكل كبير دون أن يصاحبها نفس الارتفاع في الموارد المتداولة خارج الاستغلال؛

- بالنسبة إلى الاحتياج في رأس المال الاجمالي **BFRg**: وهو يمثل مجموع الاحتياجات المتداولة للاستغلال **BFRex** مضاف إليه الاحتياجات المتداولة خارج الاستغلال **BFRhex** نلاحظ أن كل سنوات الدراسة موجبة أي أن هناك احتياج في دورة الاستغلال بوتيرة متزايدة وهذا يدل على أن الاحتياج المتداول للاستغلال الذي كان موجب في كل سنوات الدراسة لم يغطيه ذلك الفائض في الموارد المتداولة خارج الاستغلال الذي كان سالب في كل سنوات الدراسة.

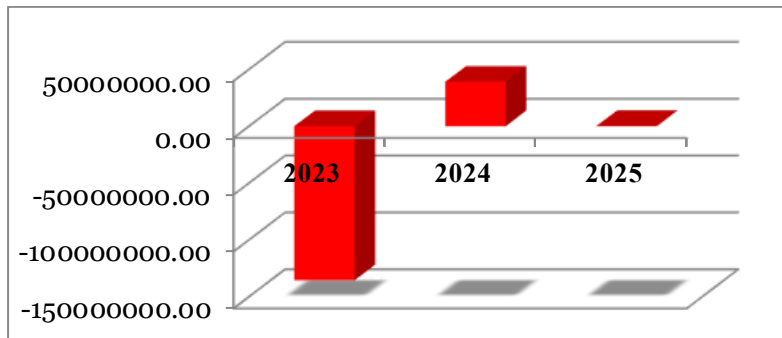
3-/- الخزينة الصافية **Tn**: ويمكن حسابها بطريقتين وهذا يكون إما عن طريق خزينة الميزانية أو عن طريق معادلة توازن الخزينة كما هو موضح في الجدول الآتي:

الجدول رقم (06): المتعلق بالخزينة الصافية

البيان	2023	2024	2025
استخدامات الخزينة (المتاحات)	2983499.33	42314255.77	5225538.27
- موارد الخزينة	138398293.76	3215543.64	5098130.78
عن طريق عناصر خزينة الميزانية	-135414794.43	39098712.13	127407.49
رأس المال العامل الإجمالي FRng	86195166.27	303564521.85	299567512.94
- الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي BFRg	221609960.70	264465809.72	299440105.45
الخزينة عن طريق معادلة توازن	-135414794.43	39098712.13	127407.49

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول رقم (01) و (02).

الشكل رقم (05): الخاص بالخزينة الصافية



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الجدول اعلاه رقم (06).

تعتبر الخزينة الصافية **Tn** من بين أهم المؤشرات المالية فهي تقدم لنا ملخص للمؤشرات المالية السابقة كما أنها تمثل معادلة التوازن بين **BFRg** و **FRng** إذ أنها تكون موجبة إذا أستطاع رأس المال العامل الإجمالي تغطية ذاك الاحتياج في رأس مال العامل الاجمالي والعكس ومن خلال الجدول رقم (06) والتمثيل البياني أعلاه نلاحظ:

- الخزينة الصافية بالنسبة لطريقة خزينة الميزانية: بالنسبة لسنة 2023 الخزينة سالبة وهذا يدل على أن هناك عجز في الخزينة بفارق كبير مقارنة بالسنوات القادمة أي أن استخدامات الخزينة لم تغطي موارد الخزينة وعليه فإن شرط التوازن غير محقق وهي وضعية سيئة بالنسبة

للمؤسسة، أما بالنسبة لسنة 2024 و 2025 فإن الخزينة موجبة وهذا يدل على أن هناك فائض في الخزينة أي أن استخدامات الخزينة استطاعت تغطية موارد الخزينة وعليه فإن شرط التوازن محقق وهي وضعية جيدة بالنسبة للمؤسسة؛

- **الخزينة الصافية بالنسبة لطريقة معادلة توازن الخزينة:** أولاً نوضح أن الاحتياج كان في الاستخدامات المتداولة للاستغلال فقط بينما الموارد المتداولة خارج الاستغلال فكان فيها فائض فبالنسبة لسنة 2023 الخزينة سالبة وهذا يدل على أن رأس المال العامل الاجمالي لم يستطع تمويل ذاك الاحتياج في الاستخدامات المتداولة للاستغلال بالرغم من وجود فائض في الموارد المتداولة خارج الاستغلال وعليه فإن شرط التوازن غير محقق وهي وضعية سيئة بالنسبة للمؤسسة، أما بالنسبة لسنة 2024 و 2025 فكانت الخزينة موجبة وهذا يدل على وجود فائض في الخزينة أي أن رأس المال العامل الاجمالي استطاع تمويل ذاك الاحتياج في الاستخدامات المتداولة للاستغلال بالإضافة الى ذاك الفائض الموجود في الاستخدامات المتداولة خارج الاستغلال وعليه فإن شرط التوازن محقق وهي وضعية جيدة بالنسبة للمؤسسة.

4. الخاتمة:

من خلال ما تم التطرق إليه في الدراسة النظرية و التطبيقية توصلنا إلى أن التحليل المالي للقوائم المالية لم يعد يعنى بقراءة مالية لقوائمه فقط بل امتد إلى أكثر من ذلك، فكما قيل أن الحاجة تعتبر أم الاختراع فالرغبة الشديدة في حل مشكلة هي محرك رئيسي للإبداع والابتكار، مما يؤدي إلى الوصول إلى حل لهذه المشكلة وإشباع ذلك النقص، فالتحليل المالي الوظيفي لم يأتي صدفة بل هو القصور الذي خلفه تطبيق التحليل المالي التقليدي، وأعطى مجموعة من الحلول للمشاكل التي لم يستطع التحليل السابق معالجتها، حيث أنه جاء بمفهوم جديد للمؤسسة الاقتصادية معتبرا إياه وحدة اقتصادية تتضمن مجموعة من الوظائف الرئيسية تتمثل في وظيفة التمويل ووظيفة الاستثمار ووظيفة التشغيل.

تقوم الميزانية من المنظور الوظيفي على مبدأ أساسي يتمثل في كون مخصصات الاهتلاكات والمؤونات ونقص القيمة مصدر تمويلي أساسي للمؤسسة حيث أن حقيقه انه عبئ وهي له أثر حقيقي تستفيد منه المؤسسة من خلال تحقيق وفورات ضريبية وهي تدخل ضمن التمويل الذاتي.

أهم النتائج المتوصل إليها:

أ. بالنسبة للدراسة النظرية:

- ترتب عناصر الميزانية الوظيفية من المنظور الوظيفي إلى موارد واستخدامات بالقيمة الأصلية (الاجمالية) على عكس التحليل الساكن الذي تأخذ مبالغه بالقيمة الصافية؛

- ترتب الميزانية الوظيفية حسب دورتي التمويل والاستثمار والاستغلال؛

- تعتبر الاهتلاكات وخسائر القيمة من أهم موارد المؤسسة فهي تضاف في جانب الخصوم إلى الموارد الدائمة؛

- تصنف الاحتياجات إلى احتياجات استغلال وأخرى خارج الاستغلال.

ب. بالنسبة للدراسة التطبيقية:

- من خلال الدراسة التطبيقية تبين أن رأس المال العامل الصافي **FRng** موجب خلال كل سنوات الدراسة وهذا يدل على أن المؤسسة مولت كل استخداماتها بواسطة مواردها وبقي جزء استخدم في الدورة التشغيلية والمتمثل في رأس المال العامل الصافي **FRng** والذي يعتبر كهامش أمان يستعمل اذا تطلب الأمر في تغطية الاحتياج في رأس المال العامل الاجمالي؛

- بالنسبة إلى الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال خلال سنوات الدراسة كان موجب وهذا يدل على أن المؤسسة لديها احتياج في دورة الاستغلال، بينما الاحتياج في رأس المال خارج الاستغلال فنلاحظ أن سنوات الدراسة كلها سالبة وهذا مؤشر جيد وهو يدل على

أن المؤسسة ليس لديها احتياج في الدورة خارج الاستغلال في المدى القصير لأنك لو تمتعت قليلا في الاحتياجات لوجدتها متزايدة خلال سنوات الدراسة؛

- الاحتياج كان في الاستخدامات المتداولة للاستغلال فقط بينما الاستخدامات المتداولة خارج الاستغلال فكان فيها فائض؛
- بالنسبة للخزينة الصافية فكانت سالبة في سنة 2023 وعليه فإن شرط التوازن غير محقق وهي وضعية سيئة بالنسبة للمؤسسة، بينما في سنة 2024 و 2025 فكانت موجبة وعليه فإن شرط التوازن محقق وهي وضعية جيدة بالنسبة للمؤسسة.

5. قائمة المراجع

- 1- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، و ذهبية بن عبد الرحمان. (2020). التسيير المالي - الإدارة المالية - أجوبة وحلول (الإصدار الثاني، المجلد الثالثة). عمان، الأردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
- 2- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، و ذهبية بن عبد الرحمان. (2020). التسيير المالي - الإدارة المالية - دروس وتطبيقات (الإصدار الجزء الأول، المجلد الثالثة). عمان، الأردن: دار وائل للنشر والتوزيع.
- 3- باصور رضوان. (2017-2018). دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات - حالة المؤسسات الاقتصادية الجزائرية-. أطروحة دكتوراه في علوم التسيير، 03. (تخصص: مالية ومحاسبة، المحرر) كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3.
- 4- دراجي آمنة. (2014-2015). دور التشخيص المالي في تحسين فعالية التسيير المالي في المؤسسة الاقتصادية -دراسة حالة مطاحن عمر بن عمر قلمة-. مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية، 14. (التخصص: مالية المؤسسات، المحرر) كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3.
- 5- طبيب أسامة. (2025). دور التحليل المالي للقوائم المالية في تقييم الأداء وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة -دراسة تحليلية للقوائم المالية لشركة كوندور إلكترونيك-. مجلة الباحث الإقتصادي، 01، صفحة 698.
- 6- عبد الفتاح السرطاوي، و عادل عيسى حسان. (2019). التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للشركات المساهمة الصناعية في فلسطين -دراسة حالة شركات الأدوية المدرجة في بورصة فلسطين للفترة ما بين 2010-2017-. مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبة، 2، الصفحات 152-153.
- 7- عبد الكريم خيرى، علي باكرية، و عمار خيرى. (2019). تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية من المنظور الوظيفي للميزانية -دراسة حالة مؤسسة NCA الروبية-. مجلة دراسات المحاسبة والمالية المتقدمة، 2، صفحة 34.
- 8- محمد البشير بركان، فوزي الحاج أحمد، و عيسى دراجي. (2020). التحليل المالي للقوائم المالية للمؤسسات -دراسة حالة مؤسسة بريد الجزائر -مديرية تيسمسيلت-. مجلة العلوم الإدارية والمالية، 3، صفحة 175.

الملحق رقم 01

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION:09981703020651700000

EDITION_DU:31/03/2026 16: 9

EXERCICE:01/01/2023 AU 31/12/2023

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2023			2022
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
immobilisations incorporelles		1 242 900,00	756 308,94	486 591,06	715 338,37
immobilisations corporelles					
Terrainsx		201 163 650,00		201 163 650,00	201 163 650,00
Bâtiments		294 804 169,25	239 919 148,19	54 885 021,06	58 983 736,92
Autres immobilisations corporelles		2 990 623 256,88	1 980 769 911,06	1 023 853 345,82	1 160 636 708,33
Immobilisations en concession		81 780 192,00	10 472 539,84	71 307 652,16	73 777 014,96
mmobilisations encours		71 519 381,06		71 519 381,06	43 569 381,06
mmobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		77 521 986,61	77 301 986,70	219 999,91	1 529 999,91
Impôts différés actif		284 444 550,76		284 444 550,76	193 397 031,43
TOTAL ACTIF NON COURANT		4 003 100 086,56	2 295 219 884,73	1 707 880 191,83	1 733 772 860,98
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 064 537 513,56	493 721 778,73	570 815 734,83	327 584 630,57
Créances et emplois assimilés					
Clients		323 939 136,16	55 394 898,95	258 544 237,21	273 190 094,32
Autres débiteurs		146 883 178,74	22 656 820,37	124 226 358,37	123 904 764,88
Impôts et assimilés		7 995 992,27		7 995 992,27	2 428 775,98
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		2 983 499,33		2 983 499,33	616 958,84
TOTAL ACTIF COURANT		1 546 339 320,06	581 773 498,05	964 565 822,01	727 725 224,59
TOTAL GENERAL ACTIF		5 549 439 406,62	2 876 993 382,78	2 672 446 013,84	2 461 498 085,57

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION:09981703020651700000

EDITION_DU:31/03/2026 16: 9

EXERCICE:01/01/2023 AU 31/12/2023

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2023	2022
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		251 260 000,00	251 260 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		162 398 241,88	162 398 241,88
Ecart de réévaluationx		608 137 939,28	680 797 776,89
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-121 636 841,74	-152 148 464,43
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-1 322 925 406,91	-1 092 493 050,93
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		-422 766 067,49	-150 185 496,59
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 523 816 332,78	1 576 583 402,57
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		71 307 652,16	73 777 014,96
Provisions et produits constatés d'avance		39 943 942,60	23 485 039,78
TOTAL II		1 635 067 927,54	1 673 845 457,31
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		469 186 259,41	364 337 694,63
Impôts		238 483 014,94	195 078 418,39
Autres dettes		614 076 585,68	378 422 011,83
Trésorerie passif		138 398 293,76	
TOTAL III		1 460 144 153,79	937 838 124,85
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2 672 446 013,84	2 461 498 085,57

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملحق رقم 02

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION:09981703020651700000

EDITION_DU:31/03/2026 16: 8

EXERCICE:01/01/2024 AU 31/12/2024

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2024			2023
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 172 900,00	1 060 571,52	112 328,48	486 591,06
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		201 163 650,00		201 163 650,00	201 163 650,00
Bâtiments		294 804 169,25	244 017 864,05	50 786 305,20	54 885 021,06
Autres immobilisations corporelles		2 915 493 741,83	2 010 197 765,89	905 295 975,94	1 023 853 345,82
Immobilisations en concession		81 780 192,00	12 941 902,84	68 838 289,36	71 307 652,16
Immobilisations encours		72 469 381,06		72 469 381,06	71 519 381,06
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		78 288 529,33	77 301 986,70	986 542,63	219 989,91
Impôts différés actif		258 797 486,90		258 797 486,90	284 444 550,76
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 903 970 030,37	2 345 520 090,80	1 558 449 939,57	1 707 880 191,83
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 170 799 345,01	498 248 848,73	674 552 496,28	570 815 734,83
Créances et emplois assimilés					
Clients		294 202 865,53	85 394 898,95	228 807 966,58	258 544 237,21
Autres débiteurs		250 860 745,31	22 656 820,37	228 203 924,94	124 226 358,37
Impôts et assimilés		2 248 929,46		2 248 929,46	7 995 992,27
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		42 314 255,77		42 314 255,77	2 983 499,33
TOTAL ACTIF COURANT		1 760 426 141,08	584 298 568,05	1 176 127 573,03	964 565 822,01
TOTAL GENERAL ACTIF		5 664 396 171,45	2 929 818 658,85	2 734 577 512,60	2 672 446 013,84

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION:09981703020651700000

EDITION_DU:31/03/2026 16: 8

EXERCICE:01/01/2024 AU 31/12/2024

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2024	2023
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		251 260 000,00	251 260 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		162 398 241,88	162 398 241,88
Ecart de réévaluationx		529 568 916,65	608 137 939,28
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net par du groupe (1)		6 705 526,22	-121 638 841,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-1 444 562 248,65	-1 322 925 406,91
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		-494 629 563,90	-422 766 067,49
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 683 288 330,29	1 523 816 332,78
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		68 838 289,36	71 307 652,16
Provisions et produits constatés d'avance		40 238 837,62	39 943 942,80
TOTAL II		1 772 345 457,27	1 635 067 927,54
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		551 526 392,42	469 186 259,41
Impôts		285 079 444,62	238 483 014,94
Autres dettes		617 040 238,55	614 076 585,68
Trésorerie passif		3 215 543,64	138 398 293,76
TOTAL III		1 456 861 619,23	1 460 144 153,79
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2 734 577 512,60	2 672 446 013,84

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

الملحق رقم 03

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION: 09981703020651700000

EDITION_DU: 31/03/2026 13:17

EXERCICE: 01/01/2025 AU 31/12/2025

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2025			2024
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 172 900,00	1 172 891,00	9,00	112 328,48
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		385 578 972,00		385 578 972,00	201 163 650,00
Bâtiments		546 540 119,07	463 661 951,74	84 878 167,33	50 786 305,20
Autres immobilisations corporelles		5 783 946 344,87	3 903 017 557,00	1 880 928 787,87	905 295 975,94
Immobilisations en concession		81 780 192,00	15 411 265,44	66 368 926,56	68 838 289,36
Immobilisations encours		79 172 671,06		79 172 671,06	72 469 381,06
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		78 787 787,46	77 301 986,70	1 485 800,76	986 542,63
Impôts différés actif		257 720 838,93		257 720 838,93	258 797 486,90
TOTAL ACTIF NON COURANT		7 216 699 825,39	4 460 965 651,88	2 756 134 173,51	1 558 449 939,57
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 091 112 894,27	496 246 848,73	594 865 845,54	674 552 496,28
Créances et emplois assimilés					
Clients		366 897 291,41	89 634 898,05	297 262 392,46	228 807 966,58
Autres débiteurs		608 024 031,64	21 374 037,65	586 649 993,99	226 203 924,94
Impôts et assimilés		2 788 132,73		2 788 132,73	2 248 929,48
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		5 225 538,27		5 225 538,27	42 314 255,77
TOTAL ACTIF COURANT		2 074 047 688,32	587 259 785,33	1 486 791 902,99	1 176 127 573,03
TOTAL GENERAL ACTIF		9 290 747 513,71	5 047 925 437,21	4 242 926 076,50	2 734 577 512,60

ERGR ATLAS

ROUTE DE CHAREF BP 310 DJELFA

N° D'IDENTIFICATION: 09981703020651700000

EDITION_DU: 31/03/2026 13:17

EXERCICE: 01/01/2025 AU 31/12/2025

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2025	2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		251 260 000,00	251 260 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		162 398 241,88	162 398 241,88
Ecart de réévaluationx		1 764 284 598,59	529 568 916,65
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		-28 859 273,22	6 705 526,22
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-1 445 832 769,43	-1 494 562 248,65
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		703 250 797,82	-494 629 563,90
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 663 268 330,29	1 663 268 330,29
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		66 368 926,56	68 838 289,36
Provisions et produits constatés d'avance		35 557 846,45	40 238 837,62
TOTAL II		1 765 195 103,30	1 772 345 457,27
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		682 560 244,30	551 526 392,42
Impôts		361 936 941,01	285 079 444,62
Autres dettes		724 884 859,29	617 040 238,55
Trésorerie passif		5 098 130,78	3 215 543,64
TOTAL III		1 774 480 175,38	1 456 861 619,23
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		4 242 926 076,50	2 734 577 512,60

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés