



تقرير نتائج الأعمال



تقرير نتائج الأعمال: بطاقة تعريف الشركة الصحية

تخيل أنك تريد شراء سيارة. هل ستعتمد فقط على شكلها الخارجي؟ بالطبع لا! سترفع غطاء المحرك، وتتفقد الإطارات، وربما تطلب تقريراً عن حالتها الميكانيكية. الشركات المساهمة العامة (التي يمكنك شراء أسهم فيها) تشبه هذه السيارة و"تقرير نتائج الأعمال" هو بمثابة ذلك التقرير الفني الشامل الذي يخبرك بحقيقة أوضاعها، فهو بمثابة بطاقة صحية دورية تصدرها الشركة لتطمئن مساهميها والجمهور:

هل هي بخير؟ تنمو؟ تواجه مشاكل؟

لماذا هذا التقرير مهم؟

- ❖ للمساهم الحالي: يطمئن على استثماره، هل أمواله في أيدي أمينة؟ هل يستحق الاحتفاظ بالسهم؟
- ❖ للمستثمر المحتمل: يقرر إن كان سيشتري سهماً في هذه الشركة أم لا، هل هي فرصة استثمارية واعدة؟
- ❖ للجمهور العام: أداة شفافية تجعل الشركات مسؤولة أمام المجتمع وتعكس مساهمتها في الاقتصاد.

دعونا نبسط لكم أبرز مؤشرات هذا التقرير وأهميته، وكيف تقرأه كمستثمر ذكي

أولاً: معلومات عامة عن الشركة (من هو اللاعب؟)

هذا القسم يُعرفك بهوية الشركة وحجمها الأساسي:

- ❖ رأس المال: كم قيمة الشركة من الناحية القانونية؟
- ❖ عدد الأسهم: ما هو إجمالي عدد الأسهم التي تُمثل رأس مال هذه الشركة؟
- ❖ عدد المساهمين: ما هو عدد الأشخاص الذين لديهم حق في ملكية هذه الشركة؟

ثانياً: معلومات السهم (أداء السهم في السوق)

هذا القسم يهم المستثمر في سوق الأوراق المالية بشكل خاص:

- ❖ القيمة السوقية: كم تساوي الشركة في سوق الأسهم اليوم؟ (قد تختلف عن رأس المال الرسمي).
- ❖ ربحية السهم: ما هو نصيب السهم الواحد من أرباح الشركة؟ (أهم مؤشر للمستثمرين!).
- ❖ لماذا نستبعد "فروقات غير محققة"؟ إن استبعاد أرباح/خسائر الفروقات غير المحققة يعطي صورة أوضح عن النتيجة الفعلية لعمل الشركة، حيث تمثل أرباح/خسائر القطع الأجنبي أرباحاً دفترية ناتجة عن إعادة التقييم وليست تدفقاً نقدياً فعلياً.

ثالثاً: النتائج العامة للشركة (التفاصيل المالية الداخلية)

أهم قسم، وفيه جداول لمقارنة السنة الحالية بالسابقة:

- بيان المركز المالي (الميزانية): ما تملكه الشركة؟ وما عليها من ديون؟
 - ❖ الموجودات: كل ما تملكه الشركة (مصانع، مخزون بضاعة، نقدية في الصندوق، مستحقات لها على الغير).
 - ❖ المطلوبات: تمثل دائنية الشركة للغير (قروض، مستحقات للموردين).
 - ❖ حقوق المساهمين: تمثل حقوق المساهمين صافي قيمة أصول الشركة بعد سداد كافة التزاماتها ومطلوباتها، وهي تعكس الثروة الحقيقية المتبقية لمساهمي الشركة، ويعد نموها المستدام مؤشراً قوياً على تراكم الأرباح وتعزيز القيمة الرأسمالية للشركة، مما يعكس متانة مركزها المالي.
- بيان الدخل (قائمة الأرباح والخسائر): يعكس صافي نتيجة عمل الشركة من ربح أو خسارة محققة خلال السنة.
 - ❖ صافي الدخل للمساهمين: خلاصة كل شيء: الإيرادات - المصاريف - الضرائب = صافي الربح الذي تستحقه أنت كمساهم.
 - ❖ المقارنة: الأهم هو مقارنة كل بند بالسنة السابقة، هل المبيعات ازدادت أم نقصت؟ هل الأرباح في نمو؟

رابعًا: نتائج تخصيصية للقطاع (التفاصيل التشغيلية)

تختلف طريقة عرض النتائج التخصصية حسب طبيعة عمل الشركة.

خامسًا: النسب المالية (الخلاصة الزكية)

حددت تقارير نتائج الأعمال النسب المالية التي تغطي جميع جوانب أداء الشركات في مختلف القطاعات، بما يتيح استخدامها بشكل صحيح ليتمكن المستثمر من :

- ✓ تقييم السهم قبل الشراء.
- ✓ مقارنة الشركات في نفس القطاع.
- ✓ اكتشاف نقاط القوة والضعف.
- ✓ اتخاذ قرارات استثمارية أفضل.

نستعرض أدناه تصنيفاً كاملاً وشاملاً للنسب المالية التي تغطي معظم القطاعات:

1- نسب السهم:

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
مكرر القيمة الدفترية	القيمة السوقية ÷ القيمة الدفترية	<ul style="list-style-type: none"> • إذا كان المكرر أكبر من 1، فهذا يعني أن السهم يتداول بقيمة أعلى من قيمته الدفترية، قد يرى المستثمرون أن أصول الشركة تمتلك القدرة على تحقيق أرباح مستقبلية تفوق تكلفتها التاريخية. • إذا كان المكرر أقل من 1، فهذا يعني أن السهم يتداول بقيمة أقل من قيمة أصوله الصافية، ما يشير إلى أن السهم مقيم بأقل من قيمته، وقد يمثل فرصة استثمارية، ولكن قد يشير ذلك أيضاً إلى أن قيمة الأصول بالتكلفة التاريخية تختلف عن القيمة السوقية لهذه الأصول وهي بحاجة إلى إعادة تقييم.
مكرر الربحية	القيمة السوقية ÷ ربحية السهم	<ul style="list-style-type: none"> • المكرر المرتفع: يعني أن السهم يتم تداوله بسعر مرتفع مقارنة بأرباحه الحالية، قد يعكس ذلك تفاؤل المستثمرين بنمو مستقبلي كبير أو وجود فقاعة سعرية ناتجة عن المضاربة. • المكرر المنخفض: يعني أن السهم رخيص مقارنة بأرباحه الحالية، مما قد يشير إلى أن السهم مقيم بأقل من قيمته، أو أن المستثمرين لديهم مخاوف بشأن مستقبل الشركة. • مقارنة: لا يمكن النظر إلى هذا الرقم بمفرده، بل يجب مقارنته بمتوسط مكورات الشركات في نفس القطاع أو بمكرر الشركة التاريخي.
مكرر الربحية بعد الاستبعاد	القيمة السوقية ÷ ربحية السهم بعد استبعاد البنود غير المحققة	<p>نفس الفكرة السابقة لكن بصورة أكثر تحفظاً أي بعد استبعاد فروقات التقييم غير المحققة</p>

الدلالة	طريقة الاحتساب	النسبة
<p>معدل دوران مرتفع: يعني أن السهم يتمتع بسيولة عالية. (High Liquidity)</p> <p>مما يسهل عملية شراء أو بيع كمية كبيرة منه دون إحداث تأثير كبير في سعره السوقي.</p> <p>معدل دوران منخفض: يعني أن السهم "جامد" أو غير نشط، مما يصعب بيع السهم بسرعة وبالسعر العادل المطلوب. (Low Liquidity)</p>	<p>الأسهم المتداولة ÷ إجمالي الأسهم</p>	<p>معدل دوران السهم</p>

2- النسب التشغيلية:

1- النسب التشغيلية المشتركة في جميع القطاعات:

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
الكفاءة التشغيلية	المصاريف التشغيلية ÷ (تكلفة المبيعات) ÷ الإيرادات التشغيلية أو (صافي المبيعات) أو (إجمالي الدخل التشغيلي)	تُعرف أيضاً بنسبة تُعرف بنسبة التكلفة إلى الدخل (Cost to Income Ratio) وذلك بالنسبة للمصاريف أو تكلفة المبيعات بالنسبة لقطاع الصناعة، تقيس هذه النسبة مقدار ما تدفعه الشركة من أموال لشراء أو إنتاج البضاعة، مقابل كل ليرة من الإيرادات أو المبيعات. بالنسبة للمصاريف كلما انخفضت هذه النسبة دل على كفاءة المصرف في ضبط مصاريفه التشغيلية، فيما قد يشير ارتفاعها إلى ضعف كفاءة الشركة في ضبط النفقات أو ارتفاع تكاليف التشغيل. أما بالنسبة للقطاعات الصناعية والخدمية فإن انخفاض هذه النسبة يشير إلى كفاءة الشركة في تحقيق هامش ربح أعلى من مبيعاتها، وعلى العكس فإن ارتفاعها يعني أن تكاليف الإنتاج أو الشراء تلهم جزءاً كبيراً من الإيرادات.
معدل المصاريف	المصاريف الإدارية والعمومية ÷ الإيرادات التشغيلية أو صافي المبيعات	تقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة تكاليفها غير المباشرة (مثل الرواتب الإدارية والإيجارات) مقارنة بإيراداتها التشغيلية أو بحجم مبيعاتها. كلما انخفضت هذه النسبة، دل على كفاءة الشركة في ضبط تكاليفها الإدارية بشكل أفضل.
كفاءة الموظفين	نفقات الموظفين ÷ إجمالي الربح أو (إجمالي الدخل التشغيلي بالنسبة للمصاريف)	تقيس هذه النسبة مقدار ما تتكبده الشركة من مصاريف لقاء الرواتب والمزايا المدفوعة للموظفين مقابل كل وحدة محققة من إجمالي الربح، هي مقياس لعائد الاستثمار في القوى العاملة. يُشير انخفاض هذه النسبة إلى ارتفاع كفاءة التشغيل، حيث تعكس قدرة الشركة على توليد أرباح مرتفعة مقابل تكاليف عمالة منضبطة. في المقابل، يُعد ارتفاعها مؤشراً على تضخم تكلفة الموارد البشرية مقارنة بصافي الربح المحقق.

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
كفاءة الموجودات	إجمالي الربح أو (إجمالي الدخل التشغيلي بالنسبة للمصارف) ÷ مجموع الموجودات	تُعرف أيضاً باسم العائد على الأصول، تقيس مدى كفاءة الشركة في استثمار كافة أصولها (مباني، آلات، مخزون، نقدية) بما يحقق الأرباح، حيث أنه كلما ارتفعت هذه النسبة، دل على كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتعظيم الأرباح. وبالنسبة للمصارف هي شكل من أشكال العائد على الأصول (ROA)، ولكنها تركز على الدخل التشغيلي قبل خصم المصاريف. تقيس مدى كفاءة المصرف في استخدام أصوله (قروض، استثمارات) لتوليد الدخل. كلما ارتفعت هذه النسبة، دل على كفاءة المصرف في توظيف أصوله، ما يعني أن أصول المصرف منتجة وتحقق عوائد تشغيلية جيدة.

2- النسب التشغيلية المتعلقة بقطاع المصارف:

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
كفاءة توظيف الودائع	التسهيلات الائتمانية ÷ إجمالي الودائع	الدلالة: تُعرف هذه النسبة باسم نسبة القروض إلى الودائع تقيس قدرة المصرف على توظيف أموال المودعين (التي هي التزام عليه) في التسهيلات الائتمانية والقروض (التي هي أصول مدرة للدخل). حيث أنه كلما ارتفعت النسبة دل على أن المصرف يعتمد على توظيف الجزء الأكبر من الودائع في منح القروض، بما يحقق أعلى العوائد مقابل مخاطرة مرتفعة وسيولة أقل.
كفاية رأس المال	رأس المال التنظيمي ÷ الموجودات المرجحة بالمخاطر	وهي أهم نسبة رقابية في عمل المصارف، إذ تقيس قدرة المصرف على تحمل الخسائر غير المتوقعة وحماية أموال المودعين. فكلما ارتفعت هذه النسبة، كان المصرف أكثر متانة وقدرة على مواجهة الصدمات المالية، حيث يعمل رأس المال كوسادة أمان لامتصاص الخسائر، وتجدر الإشارة إلى أن المصارف ملزمة قانوناً بالالتزام بالحد الأدنى الذي تفرضه الجهات الرقابية (مثل لجنة بازل والمصرف المركزي) لضمان الاستقرار المالي.

ج- النسب التشغيلية المتعلقة بقطاع التأمين:

النسبة	طريقة الاحساب	الدلالة
معدل الاحتفاظ	صافي الأقساط المكتتب بها ÷ إجمالي الأقساط المكتتبة	يقيس هذا المعدل نسبة الأقساط التي احتفظت بها الشركة لنفسها بعد أن أعادت تأمين جزء من المخاطر (إعادة التأمين) مع شركات أخرى. الفرق بينهما هو الأقساط التي تم التنازل عنها لمعيدي التأمين، وكلما ارتفع المعدل، دل على احتفاظ الشركة بجزء أكبر من الأقساط (وبالتالي المخاطر) لديها، مما يزيد فرص الربح والمخاطر لديها.
صافي معدل الخسارة	صافي المطالبات المتكبدة ÷ صافي الأقساط المكتسبة	يمثل المؤشر الأهم في قطاع التأمين، إذ يقيس نسبة التعويضات التي تتحملها الشركة مقابل الأقساط التي تحصل عليها، كما يعكس مدى دقة الشركة في تسعير وثائق التأمين وكفاءتها في إدارة المخاطر. فكلما انخفضت هذه النسبة، يعني أن الشركة تجمع أقساطاً أكثر مما تدفعه كمطالبات (ربحية اكتتاب جيدة).
الكفاءة التشغيلية	صافي الأرباح الفنية ÷ إجمالي الأقساط المكتتبة	تقيس هذه النسبة ربحية النشاط التأميني للشركة مقارنة بحجم الأقساط التي تبيعها. تُعرف بهامش الربح الفني (Underwriting Margin). فكلما ارتفعت هذه النسبة، دل على كفاءة الأداء التشغيلي للشركة، وتشير النسبة الإيجابية إلى قدرة الشركة على تحقيق أرباح من نشاطها التأميني الأساسي (بعد خصم المطالبات والمصاريف).
معدل المصاريف	إجمالي المصاريف الإدارية ÷ إجمالي الأقساط المكتتبة	يقيس كفاءة الشركة في إدارة تكاليفها الإدارية والتشغيلية (مثل الرواتب والإيجارات) نسبة إلى إجمالي الأقساط المكتتبة. وكلما انخفضت هذه النسبة، دل على قدرة الشركة في ضبط تكاليفها الإدارية بكفاءة.

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
هامش الملاءة	$\frac{\text{رأس المال المتوفر}}{\text{رأس المال المطلوب}}$	<p>مؤشر السلامة المالية لشركة التأمين، يقيس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها تجاه العملاء في أسوأ السيناريوهات.</p> <p>"رأس المال المطلوب" يمثل الحد الأدنى الذي تفرضه الجهة الرقابية، فيما يمثل "المتوفر" ما تملكه الشركة فعلياً.</p> <p>فكلما ارتفعت النسبة عن 100%، كان المركز المالي للشركة أكثر متانة وأماناً، مما يعني أن الشركة لديها "وسادة أمان" مالية كبيرة تمكّنها من استيعاب الصدمات والكوارث غير المتوقعة..</p>

3- نسب السيولة

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
صافي رأس المال العامل	الموجودات المتداولة- المطلوبات المتداولة	هذا المقياس يظهر الفائض أو العجز المالي الذي تملكه الشركة على المدى القصير، هو ليس نسبة، بل قيمة مطلقة. الرقم الموجب (الإيجابي): يعني أن الشركة لديها سيولة كافية لسداد جميع التزاماتها القصيرة الأجل وتغطية نفقاتها التشغيلية.
السيولة الجارية	الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة	تقيس قدرة الشركة على سداد ديونها قصيرة الأجل باستخدام جميع أصولها قصيرة الأجل (نقدية، مخزون، مدينون). فإذا كانت النسبة أعلى من 1 (وخاصة حول 2): يعني أن الشركة لديها أصول متداولة تعادل ضعف التزاماتها، وهو مؤشر أمان جيد. أما إذا كانت أقل من 1: يعني أن التزاماتها أكبر من أصولها المتداولة، ما يعني عدم تمكن الشركة من الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل نتيجة لعدم توفر سيولة كافية لديها. فيما إذا كانت مرتفعة جداً (أكثر من 3 مثلاً): وهو ما يفسر ضعف كفاءة الشركة في استخدام الأصول (مخزون راكد أو سيولة زائدة لا تستثمر).
السيولة السريعة	(النقد + المدينون + استثمارات عالية السيولة) ÷ المطلوبات المتداولة	هي مقياس أكثر تشدداً من السيولة الجارية، لأنها تستبعد المخزون والبنود الأقل سيولة (مثل المصروفات المدفوعة مقدماً) والتي قد تحتاج وقتاً أطول للتحويل إلى نقد أن تكون 1 أو أكثر: يعني أن الشركة قادرة على سداد التزاماتها القصيرة الأجل دون الحاجة لبيع مخزونها، ما يشير إلى توفر سيولة جيدة لديها. أقل من 1: فهذا يشير إلى أن الشركة قد تضطر لبيع مخزونها لسداد التزاماتها قصيرة الأجل؛ وهو وضع يحمل مخاطرة تشغيلية عالية، خاصة إذا كان المخزون بطيء الدوران أو صعب التصريف.
السيولة النقدية	النقد وما في حكمه ÷ المطلوبات المتداولة	هي أكثر مقاييس السيولة صرامة، تقيس قدرة الشركة على سداد ديونها القصيرة الأجل باستخدام النقد المتوفر لديها فوراً (الموجود في الصندوق والمصارف) فقط. كلما ارتفعت النسبة، دل على قدرة الشركة في مواجهة أية ظروف طارئة.

4- نسب النشاط

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
معدل دوران الذمم المدينة	صافي المبيعات ÷ إجمالي المدينون	يقيس هذا المعدل سرعة تحصيل الديون خلال السنة، وكلما ارتفع هذا المعدل، دل على كفاءة الشركة في تحصيل مستحقاتها من العملاء.
متوسط فترة التحصيل	360 ÷ معدل دوران الذمم المدينة	يعكس هذا المؤشر متوسط عدد الأيام التي تستغرقها الشركة في تحصيل مستحقاتها من العملاء بعد إجراء عملية البيع، حيث يشير انخفاض عدد هذه الأيام إلى كفاءة الشركة في التحصيل وسرعة تحويل الديون إلى سيولة نقدية، مما يعزز الدورة النقدية ويوفر تمويلاً ذاتياً للعمليات.
معدل دوران المخزون	تكلفة المبيعات ÷ المخزون	يقيس عدد المرات التي يتم فيها بيع مخزون الشركة بالكامل وتجديده خلال السنة. وبشكل عام كلما ارتفع هذا المعدل، دل على كفاءة الشركة في بيع مخزونها وعدم تكديس البضائع لديها.
متوسط فترة التخزين	360 ÷ معدل دوران المخزون	يقيس متوسط عدد الأيام التي تبقى فيها البضاعة في المخازن قبل أن يتم بيعها، حيث أنه كلما انخفض عدد هذه الأيام، دل على كفاءة الشركة في تصريف مخزونها وتحويله إلى سيولة نقدية بسرعة، مما يقلل من مخاطر التقادم وتكاليف التخزين المرتفعة.
معدل دوران صافي رأس المال العامل	صافي المبيعات ÷ صافي رأس المال العامل	يقيس كفاءة الشركة في استخدام رأس المال العامل (الموجودات المتداولة - المطلوبات المتداولة) لتوليد المبيعات. ارتفاع المعدل قد يعني كفاءة عالية في استخدام الأموال قصيرة الأجل لدعم المبيعات. فيما يشير انخفاضه إلى وجود سيولة زائدة غير مستغلة أو كفاءة منخفضة. في حين قد يعد الارتفاع المفرط لهذا المعدل مؤشراً خطراً، نظراً لضآلة رأس المال العامل مقارنة بحجم المبيعات الكبير، مما قد يعرض الشركة إلى أزمات سيولة مفاجئة عند حدوث أي تغيير في التدفقات النقدية.
معدل دوران مجموع الموجودات	صافي المبيعات ÷ مجموع الموجودات	مقياس الكفاءة الشاملة، يقيس قدرة الشركة على استخدام جميع أصولها (مباني، آلات، مخزون، مدينون) في توليد المبيعات، وبشكل عام كلما ارتفع هذا المعدل، دل على أن الشركة تحقق مبيعات كبيرة باستخدام أصولها.

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
معدل دوران الموجودات الثابتة	صافي المبيعات ÷ صافي الموجودات الثابتة	يقيس هذا المعدل مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها الثابتة (مثل المصانع، الآلات، المعدات، والعقارات) لتوليد المبيعات، فكلما ارتفع هذا المعدل، دل على الاستغلال الأمثل للأصول الثابتة وتحويلها إلى عوائد فعلية، فيما يشير انخفاضه إلى وجود طاقة إنتاجية غير مستغلة (الآلات لا تعمل بكامل طاقتها) أو أن الشركة تمتلك أصولاً ثابتة كبيرة لا تحقق مبيعات كافية مقابلها (استثمارات غير مجدية)، وتجدر الإشارة إلى أنه من المهم مقارنة هذا المعدل مع متوسط القطاع للوصول إلى نتائج دقيقة.

5- نسب الربحية:

النسبة	طريقة الاحتساب	ماذا تعني؟
العائد على حقوق الملكية (ROE)	صافي الدخل للمساهمين ÷ حقوق المساهمين	يعد المؤشر الأهم بالنسبة للمساهمين، فهو يقيس كفاءة الشركة في توليد الأرباح باستخدام أموال المساهمين، فكلما ارتفعت هذه النسبة دل على نجاح الشركة في استغلال رأس المال لتحقيق عوائد مجزية، كما يمكن استخدام هذا المؤشر لمقارنة أداء الشركة مع البدائل الاستثمارية الأخرى.
العائد على الموجودات (ROA)	صافي الدخل للمساهمين ÷ مجموع الموجودات	يقيس مدى كفاءة الشركة في توليد الأرباح جراء استخدام كافة أصول الشركة (بغض النظر عن مصدر تمويلها، سواء من المساهمين أو الدائنين)، وكلما ارتفعت هذه النسبة، دل على مدى كفاءة الشركة في إدارة أصولها وتحقيق أرباحاً جيدة، فيما يشير انخفاضها إلى وجود أصول غير مستغلة بشكل مربح.
هامش الربح	صافي الدخل للمساهمين ÷ صافي المبيعات	يقيس نسبة كل ليرة من المبيعات يتم تحويلها إلى ربح صافي بعد خصم جميع التكاليف والمصروفات والضرائب، وكلما ارتفعت هذه النسبة، دل على أن كفاءة الشركة في الاحتفاظ بجزء أكبر من إيراداتها كأرباح.
هامش الربح بعد الاستبعاد	صافي الدخل بعد استبعاد الفروقات غير المحققة ÷ صافي المبيعات	نسخة معدلة من هامش الربح العادي، حيث أن استبعاد الفروقات غير المحققة يعطي صورة أوضح وأكثر واقعية للربحية المحققة (الفعليّة).

6- نسب أرباح متخصصة حسب القطاع:

أ- نسب الأرباح المرتبطة بقطاع المصارف التقليدية:

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
العائد من الفوائد	صافي الدخل من الفوائد ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	تقيس هذه النسبة درجة مساهمة نشاط الإقراض في إجمالي دخل المصرف. وحيث أن صافي الدخل من الفوائد هو الفرق بين الفوائد المحصلة من القروض والفوائد المدفوعة على الودائع. كلما ارتفعت النسبة، دل على اعتماد المصرف بشكل كبير على نشاط الإقراض والذي يمثل المصدر الرئيسي للدخل، فيما يعكس انخفاضها إلى تنوع مصادر الدخل (مثل العمولات...).
العائد من العمولات	صافي الدخل من العمولات ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	تقيس مدى مساهمة الخدمات المصرفية (مثل بطاقات الائتمان، التحويلات، خطابات الضمان) في إجمالي دخل المصرف. ويعد ارتفاع هذه النسبة مؤشراً إيجابياً فهي تمثل مصدراً مستقراً للدخل، وتتسم بكونها أقل مخاطرة من الفوائد (لعدم ارتباطها بمخاطر التعثر الائتماني).
العائد من بيع العملات	صافي أرباح بيع العملات ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	تقيس مساهمة نشاط المتاجرة بالعملات الأجنبية (فروقات أسعار الصرف) في دخل المصرف.

نسب الأرباح المرتبطة بقطاع المصارف الإسلامية:

ب-

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
العائد من التمويلات	إيرادات ذمم البيوع المؤجلة ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	يمثل هذا المؤشر المصدر الرئيسي للدخل التشغيلي للمصرف، إذ يعكس مدى مساهمة عقود التمويل الإسلامية (مثل المرابحة، الإجارة المنتهية بالتملك) في دخل المصرف، وحيث أن هذه العقود تقوم على البيع بالتقسيط للسلع والأصول. كلما ارتفعت هذه النسبة دل على تركيز المصرف على نشاطه التمويلي الرئيسي (وهو ما يعادل الإقراض في المصارف التقليدية).
العائد من الأنشطة الاستثمارية	إيرادات الأنشطة الاستثمارية ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	تقيس هذه النسبة مدى مساهمة العوائد الناتجة من استثمارات المصرف في المشاريع والشركات (عقود المشاركة والمضاربة) في توليد الدخل. وحيث أنه كلما ارتفعت هذه النسبة دل على مدى تنوع مصادر دخل المصرف لاسيما الناتجة من عملياته الاستثمارية (وسواء بصفته وكيلًا أو مضاربًا)، ومع ذلك قد تتسم هذه الإيرادات بتقلبات أعلى مقارنة بالتمويلات، نظراً لارتباطها المباشر بأداء المشاريع المستثمر فيها.
العائد من الخدمات المصرفية	إيرادات الخدمات المصرفية ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	تقيس مدى مساهمة العوائد الناتجة عن تقديم الخدمات المصرفية المتنوعة (التحويلات، اعتمادات، بطاقات) في دخل المصرف. (وهي مقابل العمولات في المصارف التقليدية). ويعد ارتفاع هذه النسبة مؤشراً إيجابياً لاستقراراً دخل المصرف، كونها مصدراً غير مرتبط بالمخاطر الائتمانية.
العائد من الاستثمارات الذاتية	الدخل من الاستثمارات الذاتية ÷ إجمالي الدخل التشغيلي	يقيس مدى مساهمة استثمارات المصرف الخاصة (استثمار أموال المساهمين مباشرة) في توليد الدخل. ويعكس ارتفاع هذا المؤشر قيام المصرف باستثمار جزء أكبر من أموال المساهمين لتوليد عوائد إضافية، وهو مؤشر إيجابي طالما بقي ضمن حدود المخاطر المقبولة.

ت- نسب الأرباح المرتبطة بقطاع التأمين:

النسبة	طريقة الاحتساب	الدلالة
العائد من الفوائد	فوائد الودائع ÷ صافي الدخل للمساهمين	تقيس مدى مساهمة العوائد الثابتة (الفوائد) من ودائع الشركة في توليد أرباح للمساهمين. حيث تمثل هذه الودائع جزء من استثمارات الشركة للأموال الفائضة قبل دفع المطالبات. ويشير ارتفاعها إلى أن جزءاً كبيراً من أرباح الشركة ناتج من العوائد الثابتة، والتي تمثل مصدراً مستقراً للدخل وذو مخاطر أقل.
العائد من استثمارات الدخل	أرباح/خسائر بيع استثمارات الدخل ÷ صافي الدخل للمساهمين	تقيس هذه النسبة مدى مساهمة الأرباح الرأسمالية المحققة من بيع استثمارات الشركة (مثل بيع أسهم أو سندات) في توليد الأرباح للمساهمين، ويشير المعدل الموجب هنا إلى نجاح الشركة في استغلال الفرص الاستثمارية وتحقيق عوائد مجزية من توقيت بيع تلك الأصول.
العائد من استثمارات الدخل الشامل	أرباح/خسائر استثمارات الدخل الشامل ÷ مجموع حقوق الملكية	يقيس تأثير التغيرات في القيمة السوقية للاستثمارات (غير المحققة) على حقوق المساهمين، هذه أرباح أو خسائر نظرية لم تُبَع بعد. ارتفاع موجب: يعني أن المحفظة الاستثمارية للشركة زادت قيمتها (نظرياً)، مما يزيد من قوة المركز المالي للشركة. انخفاض سالب: يعني أن قيمة الاستثمارات تراجعت، مما يقلل من حقوق المساهمين وقد يؤثر على الملاءة المالية.

الخلاصة الذهبية

عند قراءة أي تقرير، اسأل نفسك:

- ❖ هل الأرباح في تزايد مستمر؟
- ❖ هل حقوق المساهمين (ثروتهم) تتراكم سنة بعد سنة؟
- ❖ هل السيولة المالية كافية لسداد الالتزامات؟
- ❖ هل النمو حقيقي (من عملياتها التشغيلية) أم أنه مجرد أرباح ناتجة عن أعمال غير متكررة أو لا تعبر عن نشاطها التشغيلي؟

تقرير نتائج الأعمال هو البوصلة التي توجه المستثمر لاتخاذ قرار استثماري مدروس



تقرير نتائج الأعمال: بطاقة تعريف الشركة الصحية



لمعلومات أكثر يرجى التواصل مع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية:

يمكنكم زيارة الموقع الإلكتروني: www.scfms.sy

أو صفحتنا الرسمية على موقع التواصل Facebook على الرابط التالي:

<https://www.facebook.com/scfms.sy>

أو عبر البريد الإلكتروني: research@scfms.sy

