دور المعلومات القطاعية في تقييم الأداء المالي لفروع الشركات
دراسة حالة مجموعة أوريدو خلال الفترة (2020-2024)

The Role of Segment Information in Evaluating the Financial Performance of Corporate Subsidiaries
A Case Study of Ooredoo Group During the Period (2020–2024)

سمية فضيلي[*1]، علي دبي[2]

[1] جامعة محمد بوضياف -المسيلة، الجزائر، soumia.fodili@univ-msila.dz

[2] جامعة محمد بوضياف -المسيلة، الجزائر، ali.debbi@univ-msila.dz

تاريخ الاستلام: 2026/01/27 تاريخ القبول: 2026/06/29 تاريخ النشر: 2026/07/30

ملخص: هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور المعلومات القطاعية المفصح عنها وفق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 8 في تقييم الأداء المالي لفروع الشركات، وذلك من خلال دراسة حالة مجموعة أوريدو خلال الفترة (2020–2024)، بالاعتماد على تحليل المعلومات القطاعية الواردة في التقارير المالية السنوية للمجموعة خلال فترة الدراسة.

وقد توصلت الدراسة إلى جملة من النتائج، أبرزها أن التقارير المالية لمجموعة أوريدو توفر معلومات مالية قطاعية متكاملة، تشمل الإيرادات، والأرباح التشغيلية، وهوامش الربحية، والنفقات الرأسمالية؛ كما أظهرت هذه المعلومات وجود فروق جوهرية في الأداء المالي بين فروع المجموعة خلال فترة الدراسة، وأسهمت في تحديد الفروع الأكثر ربحية وكفاءة، إلى جانب بيان مدى مساهمة كل فرع في الأداء المالي الإجمالي للمجموعة.

الكلمات المفتاحية: المعلومات القطاعية، المعيار الدولي IFRS 8، تقييم الأداء المالي، فروع الشركات، أوريدو.

تصنيفات JEL : M41، L25

Abstract: This study aims to highlight the role of segment information disclosed in accordance with the IFRS 8 in evaluating the financial performance of corporate subsidiaries, through a case study of the Ooredoo Group over the period 2020–2024. The study relies on the analysis of segment information reported in the Group's annual financial statements throughout the study period.

The findings reveal that Ooredoo's financial reports provide sufficient and comprehensive segment financial information, including revenues, operating profits, profitability margins, and capital expenditures. This information clearly demonstrates the existence of significant differences in financial performance among the Group's subsidiaries during the period under review. Moreover, segment reporting proves effective in identifying the most profitable and operationally efficient subsidiaries, as well as in determining the extent to which each subsidiary contributes to the Group's overall financial performance.

Keywords: Segment Information, IFRS 8, Financial Performance Evaluation, Corporate Subsidiaries, Ooredoo.

Jel Classification Codes: M41, L25

* المؤلف المرسل

1. مقدمة:

تعد الشركات متعددة الفروع كيانات اقتصادية معقدة قد تعمل في بيئات جغرافية متباينة (كالشركات متعددة الجنسيات)، مما يجعل قوائمها المالية المجمعة قاصرة عن تقديم صورة دقيقة حول كفاءة كل فرع، ومن هنا تبرز المعلومات القطاعية الواردة في التقارير المالية للشركات والمعدة وفق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم IFRS-08 (وخاصة الإفصاح حسب المناطق الجغرافية) كأداة إدارية جوهرية لتقييم الأداء المالي وتوجيه الاستثمارات للشركات، خاصة في ظل توسعها الجغرافي وتنوع أسواقها التشغيلية؛ حيث يتجاوز قصور التقارير المجمعة التي تكتفي بتقديم صورة عامة قد تخفي خلفها تفاصيل هامة؛ ويكشف عن مصادر الربحية الحقيقة داخل الشركات؛ خصوصا وأن هذه المعلومات تعرض بالطريقة نفسها التي تدير بها الشركة أعمالها داخليا حسب هذا المعيار وبالتالي تتيح للإدارة قراءة دقيقة لمؤشرات كل سوق على حدة وتشخيص فجواته، وعند دمج هذه الصورة القطاعية مع المؤشرات الخارجية لتلك الأسواق (البيئة المحلية)، تتحول المعلومات المقدمة في التقارير المالية من توصيف محاسبي إلى مصفوفات اتخاذ قرار خاصة بإدارة الشركة، وتمكن الإدارة من اغتنام الفرص الاستثمارية في القطاعات التي تظهر إشارات محفزة (هوامش أرباح مرتفعة، نمو مستدام، كفاءة رأسمالية).

وفي هذا الصياغ تمثل مجموعة أوريدو نموذجا ملائما لدراسة دور المعلومات القطاعية في تقييم الأداء المالي لفروع الشركات، نظرا لانتشارها في عدة دول وتباين مساهمة فروعها في الإيرادات والربحية والاستثمار، الأمر الذي يتيح تحليل دور المعلومات القطاعية في تقييم الأداء المالي لفروعها؛ خصوصا وأنها تلتزم بمعايير الافصاح المالي وفق المعيار رقم IFRS-08، حيث تعكس تقاريرها القطاعية وضوحا استراتيجيا.

- **إشكالية الدراسة:** انطلاقا من التمهيد السابق وبالتركيز على مجموعة أوريدو باعتبارها أحد اللاعبين في سوق اتصالات الهاتف النقال في العالم، تتحدد إشكالية الدراسة في السؤال الآتي:

ما دور المعلومات القطاعية لمجموعة أوريدو في تقييم أدائها المالي خلال الفترة (2020-2024)؟

- **الأسئلة الفرعية:** يمكن تفكيك إشكالية الدراسة إلى الأسئلة الفرعية التالية:

- ما هي أنواع المعلومات القطاعية التي تعرضها مجموعة أوريدو في تقاريرها المالية؟

- هل توجد فروق جوهرية في الأداء المالي بين فروع مجموعة أوريدو وفقا للمعلومات القطاعية خلال الفترة (2020-2024)؟

- كيف تساعد المعلومات القطاعية في تحديد الفروع الأكثر مساهمة في الأداء المالي الإجمالي لمجموعة أوريدو خلال الفترة (2020-2024)؟

- **الفرضيات:** وكإجابات مبدئية عن الأسئلة سابقة الذكر تم صياغة ما يلي:

- توفر التقارير المالية لمجموعة أوريدو معلومات مالية قطاعية كافية ومتكاملة، تشمل الإيرادات، والأرباح التشغيلية وهوامش الربحية، والنفقات الرأسمالية.

- توجد فروق في الأداء المالي بين فروع مجموعة أوريدو خلال الفترة (2020–2024) وفقا للمعلومات القطاعية.

- تساعد المعلومات القطاعية في معرفة الفروع الأكثر ربحا وكفاءة وتحدد مدى مساهمة كل فرع في أرباح المجموعة.

- **أهداف الدراسة:** الهدف الرئيسي للدراسة هو تبيان دور المعلومات القطاعية لمجموعة أوريدو في تقييم أدائها المالي خلال الفترة (2020-2024)؛ إضافة إلى:

- تحليل تطور المؤشرات المالية القطاعية لمجموعة أوريدو خلال الفترة (2020-2024).

- مقارنة الأداء المالي بين فروع مجموعة أوريدو اعتمادا على المعلومات القطاعية.

- تقييم مساهمة كل فرع من فروع المجموعة في الأداء المالي الإجمالي لها.

- **منهجية وأداة الدراسة:** تعتمد الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وذلك لملاءمته لتحليل المعلومات المالية القطاعية وتحديد دورها في تقييم الأداء المالي لفروع الشركات؛ والأداة هي دراسة الحالة من خلال تحليل المعلومات القطاعية المفصح عنها في التقارير المالية السنوية لمجموعة أوريدو، المعتمدة والمنشورة على الموقع الرسمي للشركة، والمعدة وفق المعيار IFRS 8.

2. الإطار النظري

يشهد العالم اليوم تطورات اقتصادية هائلة، خصوصا مع انتشار الشركات الكبرى أو ما يطلق عليها بالشركات متعددة الجنسيات، التي تمارس العديد من الأنشطة المتنوعة؛ حيث يتصف كل نشاط من أنشطتها بصفات وخصائص مميزة له؛ الأمر الذي استلزم قيام هذه الشركات بتقسيم عملياتها إلى قطاعات إما حسب أنشطتها المختلفة أو حتى توزعها الجغرافي؛ وقد ترتب على هذا التنوع أثر على شكل ومضمون التقارير المالية التي تعدها هاته الشركات، إذ أصبحت التقارير المالية المجملة لا تفي باحتياجات مستخدمي التقارير المالية (من بينهم الإدارة نفسها)؛ ومن هنا كان لابد من الإفصاح عن المعلومات القطاعية، حيث تعد هذه المعلومات مصدرا لمستخدمي التقارير المالية إذ تمدهم بالمعلومات التفصيلية التي تمكنهم من اتخاذ قرارات أكثر دقة وسلامة وتساعدهم في تقييم أعمال الشركات. (الزويلف و حجاج، 2018، صفحة 535)

كما وضحنا في الفقرة السابقة فالشركات الكبرى تعمل في عدة نشاطات قد تكون نوعا ما منفصلة عن بعضها، وقد يكون هذا الانفصال ناتج عن طبيعة النشاط أو ناتج عن المناطق الجغرافية، وهذا ما يعرف بقطاعات التشغيل حسب المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (IFRS-

08) "قطاعات التشغيل Operating Segments"، إذ جاء هذا المعيار ليحدد المعلومات الواجب التقرير والإفصاح عنها حول القطاعات التشغيلية والتي تفيد مستخدمي القوائم المالية؛ حيث أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولية هذا المعيار في سنة 2009 ليحل محل المعيار المحاسبي الدولي رقم 14، والذي يحدد كيفية إبلاغ الشركة عن معلومات قطاعاتها التشغيلية في التقارير المالية السنوية؛ كما يحدد متطلبات الإفصاحات ذات الصلة، والمناطق الجغرافية، والعملاء الرئيسين؛ كما طرأت تعديلات لاحقة طفيفة على المعيار IFRS 8 من خلال معايير أخرى؛ (IFRS, 2025) يعترف على نطاق واسع بأهمية التقارير القطاعية في توفير معلومات قيمة للمستثمرين، وأصحاب المصلحة، والمحللين الماليين، وقد تم تأكيد ذلك من خلال العديد من الدراسات التي أجريت منذ أواخر الستينيات؛ (Awotomilusi, Ajibola, & Obamoyegun, 2024, p. 1260) حيث توضح تلك الأبحاث أهمية الإفصاح عن المعلومات التي تنتجها التقارير القطاعية، من خلال حقيقة أنها توضح الأرقام الواردة في التقارير المالية الإجمالية، لذلك فإن أهمية الكشف عن هذه المعلومات يمكن أن يفسر كما يلي: (داخل و فرحان، 2022، صفحة 45)

- الإفصاح عن المعلومات القطاعية يساعد المستثمرين الحاليين والمحتملين على اتخاذ قرارات استثمارية بشأن تخصيص مواردهم واستثماراتهم، لاسيما عندما يكون هناك اختلاف في معدلات ربحية القطاعات العاملة والنمو حسب المعلومات التفصيلية المنشورة عنها، ومن ثم نجد أن المعلومات المحاسبية في القطاعات التشغيلية لها قيمة أكبر وأكثر ملاءمة من إجمالي المعلومات.
- تسهل المعلومات القطاعية سيطرة أكثر أهمية على قرارات مديري الشركة، وتقلل من تنوع المعلومات بين المديرين وأصحاب الشركة، وتحسن كفاءة الأنشطة الاستثمارية للشركة.
- توافر المعلومات القطاعية في حالة فتح قطاعات جديدة سواء كانت قطاعات أعمال أم قطاعات جغرافية لرصد وتتبع نتائج العمل عبر فترات مختلفة وتحديد تأثير القطاعات الجديدة على نتائج العمل في هذه الفترة.
- يساعد الكشف عن المعلومات القطاعية على تقييم أداء الشركات بشكل أفضل عن طريق إجراء مقارنات بين أداء شركة تعمل في قطاعات معينة كوحدة واحدة تعتمد على أداء جميع القطاعات مجتمعة أو المقارنة مع الشركات الأخرى.
- يساعد الإفصاح عن هذه المعلومات في تحليل وتقييم التدفقات النقدية المستقبلية التي يتوقع حدوثها في المستقبل وتقدير توقيتها والمخاطر المرتبطة بالاستثمارات، كنتيجة لقرارات استثمار أفضل وتخصيص أفضل للموارد الاقتصادية.

وعليه تحتاج الإدارة إلى الحصول على معلومات تفصيلية كافية تسمح لها باكتشاف الفرص والمشاكل التي قد تواجه الشركة، ولكي يتمكن المديرون من اتخاذ قراراتهم الاستراتيجية الملائمة، فإنهم بحاجة إلى معلومات عن نتائج القطاعات أكثر من حاجتهم إلى معلومات مجمعة عن الشركة ككل؛ (بن بلقاسم، 2018، صفحة 93) وهنا تظهر أهمية المعيار الدولي للتقارير المالية رقم IFRS 8 الذي يتطلب من الشركة تقديم معلومات وصفية ومالية عن قطاعاتها الواجب الإبلاغ عنها: (Thornton, 2021, pp. 2-3) ويقصد بالقطاعات الواجب الإبلاغ عنها: هي قطاعات تشغيلية، أو تجميع لقطاعات تشغيلية، تستوفي معايير محددة؛ والقطاعات التشغيلية: هي مكونات الشركة التي تتوفر عنها معلومات مالية منفصلة، ويتم تقييمها بانتظام من قبل "متخذ القرارات التشغيلية الرئيسي" لاتخاذ قرارات بشأن كيفية تخصيص الموارد وتقييم الأداء.

بشكل عام، يشترط الإبلاغ عن المعلومات المالية على نفس الأساس المستخدم داخليا لتقييم أداء القطاع التشغيلي واتخاذ القرارات المتعلقة بتخصيص الموارد له؛(Thornton, 2021, pp. 2-3) كما يتضمن المعيار مجموعة من الافصاحات كالإفصاح عن الأرباح والخسائر للقطاعات التشغيلية؛ تحديد أنواع المنتجات والخدمات التي يستمد كل قطاع تشغيلي ايراداته منها؛ الإفصاح عن المطابقات الخاصة بمجموع ايرادات القطاع، وأرباح وخسائر وموجودات ومطلوبات القطاع، وكذلك يقدم الافصاحات التي تخص المعاملات مع العملاء الرئيسيين؛ وعن كافة المعلومات التي تفيد في تقويم المخاطر والتنبؤ بإمكانيات الشركة ومدى نموها؛ (أحمد و عبد الله، 2023، صفحة 302) وفي حال قامت الشركة بتغيير هيكل تنظيمها الداخلي مما أدى إلى تغيير في قطاعاتها الواجب الإبلاغ والافصاح عنها، فيجب حينئذ إعادة عرض (Restatement) المبالغ المقابلة (المقارنة)، ما لم تكن المعلومات غير متوفرة لكل بند من بنود الإفصاح أو كانت تكلفة تطويرها باهظة؛ (Thornton, 2021, pp. 2-3) تتحدد أهداف المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 08 من خلال مبدأ جوهري يتطلب هذا المبدأ من المؤسسة الإفصاح عن معلومات تمكن مستخدمي قوائمها المالية من تقييم طبيعة والآثار المالية لأنشطة الأعمال التي تزاولها، والبيئات الاقتصادية التي تعمل فيها؛ (Thornton, 2021, pp. 2-3) ويعتبر "منهج الإدارة (Management Approach) " هو الفلسفة التي يرتكز عليها المعيار؛ وتتمثل العلاقة بينهما في أن المعيار لا يفرض طريقة معينة لتقسيم الشركة، بل يترك الأمر للطريقة التي تدار بها الشركة فعليا من الداخل؛ إذ يتم تحديد القطاعات التشغيلية بناءً على الهيكل التنظيمي للشركة وآلية رفع التقارير للإدارة، ولا يفرض المعيارIFRS 8 سياسات قياس محددة للمعلومات الواجب الإفصاح عنها، وبدلا من ذلك تعتمد المبالغ المفصح عنها بشكل أساسي على المعلومات المقدمة للإدارة؛ ويعرف هذا عموما بـ"منهج الإدارة" أو الرؤية من خلال أعين الإدارة. (Thornton, 2021, pp. 2-3)

3. الإطار التطبيقي

تم اختيار مجموعة أوريدو (Ooredoo) كدراسة حالة لكونها تمثل نموذجا جيدا للشركات متعددة الجنسيات التي تتمتع بمكانة مهمة على الصعيد العالمي والاقليمي، فوفق "فوربس" فتصنيفات الشركة لعام 2025 كانت جيدة؛ فعلى المستوى العالمي ظهرت في قائمة " Forbes Global 2000 (2025)" بالترتيب 1464؛ (forbes, 2025) وعلى المستوى الإقليمي وفقا لقائمة " THE MIDDLE EAST'S Top 100 Listed Companies 2025"، احتلت المجموعة المركز 33 من بين أقوى 100 شركة في الشرق الأوسط لسنة 2025؛ (forbesmiddleeast, 2025) هذا التصنيف يعكس حجمها الاقتصادي وأهميتها ضمن قطاع الاتصالات العالمي؛ حيث تعمل في أسواق متعددة (الشرق الأوسط، شمال أفريقيا، وجنوب شرق آسيا)؛ هذا التنوع يجعل من الافصاح عن المعلومات القطاعية ضرورة قصوى وليس مجرد إجراء تكميلي، حيث تختلف المخاطر الاقتصادية، المالية وحتى السياسية من سوق لآخر، فالتقارير المالية للمجموعة توفر تفاصيل دقيقة حول القطاعات جغرافيا (الجزائر، قطر، الكويت، العراق، .... إلخ)، مما يوفر معلومات مالية وقاعدة بيانات موثوقة للتحليل المالي؛ كما تعتمد الشركة بشكل واضح في تقسيم قطاعاتها على مؤشرات مالية هامة لكل فرع مثل الإيرادات والنفقات الرأسمالية والأرباح قبل الاقتطاعات.

1.3. تقديم مجموعة أوريدو: هي شركة اتصالات عالمية رائدة توفر خدمات الاتصالات الجوالة والثابتة، وخدمة الأنترنت، على امتداد أسواقها؛ (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025) تأسست تحت اسم المؤسسة القطرية العامة للاتصالات في 29 جوان 1987، في دولة قطر لتقديم خدمات داخل دولة قطر؛ تم تحولت المؤسسة إلى شركة مساهمة قطرية تحت اسم شركة اتصالات قطر (كيوتل) في 25 نوفمبر 1998، في جوان 2013 تم تغيير الاسم القانوني للشركة إلى أوريدو، وتعمل الشركة مع شركاتها التابعة ويشار إليهم معا بـ"المجموعة" في تقديم خدمات اتصالات محلية ودولية، ويعتبر جهاز قطر للاستثمار (صندوق الثروة السيادي لدولة قطر) الطرف المسيطر الرئيسي للمجموعة "الشركة "الأم". (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2024، صفحة 88)

2.3. أسواق المجموعة: تتواجد أوريدو في أسواق كل من قطر والكويت وعمان والجزائر وتونس والعراق وفلسطين والمالديف وميانمار وإندونيسيا؛ (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)؛ ويبرز الجدول الموالي تنوع تموضع أوريدو عبر أسواقها؛ حيث نتائج التحليل المقارن لأسواق المجموعة خلال الفترة الممتدة من 2020 إلى 2024 توضح تباين في مستويات السيطرة السوقية بين

فروع المجموعة عبر الدول؛ إذ تتركز القوة السوقية للمجموعة أساسا في السوق القطرية، كما تصنف كل من تونس والمالديف ضمن الأسواق ذات السيطرة القوية نسبيا، بحصص سوقية تراوحت بين 44% و46%، في حين سجل فرع العراق تطورا ملحوظا، في المقابل تظهر فروع الكويت وعمان وفلسطين ضمن فئة الأسواق التنافسية ذات السيطرة المتوسطة، مع تسجيل اتجاه تنازلي نسبي في حالة عمان، مقابل تحسن تدريجي في السوق الفلسطينية؛ أما فرع الجزائر فقد حافظ على حصة سوقية مستقرة؛ غير أن هاته النسب في الحصص السوقية لا تعكس بالضرورة الأداء المالي الحقيقي للفرع، وهو ما يبرز أهمية المعلومات القطاعية المعدة وفق المعيار IFRS 8، التي تمكن من تجاوز التحليل القائم على المؤشرات التنافسية الظاهرية، نحو تقييم أعمق للأداء المالي من حيث الربحية والكفاءة .....؛ وعليه تبرز التقارير القطاعية كأداة أساسية تسمح للإدارة والمستثمرين بتحديد الفروع الأكثر كفاءة داخل المجموعة.

الجدول رقم 01: أسواق مجموعة أوريدو خلال الفترة (2020-2024)

البلد	الحصة الفعلية لأوريدو	الحصة السوقية					تحليل السيطرة السوقية	
		2020	2021	2022	2023	2024	متوسط الحصة السوقية	
قطر	100,0%	64%	60%	61%	55%	56%	السوق الأم	59%
الكويت	92,1%	36%	36%	36%	37%	37%	شبه استقرار دون توسع	36%
عمان	55,0%	40%	40%	37%	35%	34%	تراجع نسبي	37%
العراق	64,1%	38%	40%	40%	40%	45%	من الأسواق الصاعدة	41%
فلسطين	45,4%	31%	31%	32%	32%	34%	تحسن تدريجي	32%
إندونيسيا	65,0%	21%	21%	-	-	-	-	-
ميانمار	100,0%	24%	20%	17%	22%	-	-	-
المالديف	83,3%	44%	46%	44%	45%	45%	حصة مستقرة وقوية	45%
الجزائر	74,4%	31%	32%	32%	31%	31%	حصة مستقرة	31%
تونس	84,1%	43%	43%	46%	45%	45%	حصة قوية ومتنامية	44%

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2024)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2023)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2022)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2021)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2020)

كما أنهت مجموعة أوريدو عملياتها في ميانمار عام 2024 ضمن إعادة تموضع استراتيجية تهدف إلى التركيز على الأسواق التي تستطيع فيها الحفاظ على المراكز الأولى، والانتقال نحو بيئات أكثر استقرارا وربحية، إذ أصبحت ميانمار بعد انقلاب 2021 سوقا عالية المخاطر تشغيليا وتنظيميا؛ وفي المقابل لم تخرج المجموعة من إندونيسيا بل دمجت نشاطاتها مع (CK Hutchison) في 04 جانفي 2022 لتكوين Indosat Ooredoo Hutchison (IOH) التي تحتفظ فيها بحصة

مسيطرة (65.6%) وكان الهدف تحقيق اقتصاديات حجم أقوى لمنافسة السوق وتحقيق وفورات وتكاملات تشغيلية كبيرة، لا الخروج الكامل. (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

3.3. المؤشرات الرئيسية لمجموعة أوريدو:

أ. المؤشرات المالية للمجموعة: هذه البنود تفصح عنها المجموعة في تقاريرها المالية السنوية.

الجدول رقم 02: إيرادات وصافي الربح والنفقات الاستثمارية لمجموعة أوريدو (2020-2024)

البيان	2020	2021	2021* م	2022	2023	2024**
الإيرادات Revenue (مليون رق)	28867	29900	21906	22698	23164	23595
تطور Revenue (%)	-	+%4	-	+%4	+%2	+%2
الأرباح قبل الاقتطاعات EBITDA (مليون رق)	12088	13050	274 9	9375	9717	10027
تطور EBITDA (%)	-	+%8	-	+%4	+%4	+%3
هامش الأرباح قبل الاقتطاعات (%)	%42	%44	%42	%41	%41.9	%42.5
صافي ربح السنة منسوب إلى مساهمي الشركة الأم Net Profit المعلن (مليون رق)	1126	-	47	2360	3016	3436
تطور Net Profit (%)	-	-	-%96	+%4921	+%28	+%14
النفقات الرأسمالية Capex (مليون رق)	5790	4805	3084	2729	2,821	3,178
النفقات الرأسمالية/الإيرادات (Capex / Revenue) (%)	+%20	+%16	+%14	+%12	+%12	+%13

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

- *: سنة 2021 يعد المعدل باستثناء Indosat Ooredoo والبنود المهمة غير المتكررة.

- **: اكتملت عملية بيع عمليات أوريدو في ميانمار في 31 ماي 2024، وتشمل النتائج المالية لمجموعة أوريدو للسنة المالية 2024 نتائج أوريدو ميانمار حتى 31 ماي 2024.

- **الإيرادات (Revenue):** تظهر الإيرادات اتجاها عاما نحو الاستقرار خلال فترة الدراسة مع نمو محدود، فقد ارتفعت من سنة 2020 إلى سنة 2021 بنمو 4%+ لكن عند اعتماد قيم سنة 2021 المعدلة (باستثناء Indosat Ooredoo) والبنود غير المتكررة تنخفض الإيرادات إلى 21906 مليون ر.ق، بداية من سنة 2022 سجلت الإيرادات تحسنا تدريجيا من 22698 إلى 23595 في 2024، وبمعدلات نمو معتدلة 2%+، وهو ما يعكس قدرة المجموعة على الحفاظ على قاعدة ايرادية مستقرة بعد التحول الهيكلي؛ عموما ارتفاع ايرادات المجموعة هو مدفوع بالطلب المتزايد على الخدمات الرقمية. (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

- **الأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والإهتلاك والإطفاء (EBITDA):** باستثناء ما انجره عنه التحول الهيكلي في فرع إندونيسيا خلال سنة 2021 فخلال 2022-2024 عادت EBITDA إلى مسار نمو تدريجي مع نمو 4%+ في 2022 و2023 ثم 3%+ في 2024 (يجب التنويه حول أثر الانسحاب من ميانمار)، ما يدل على تحسن تشغيلي تدريجي وقدرة على توليد أرباح تشغيلية مستقرة؛ كما حافظ هامش EBITDA على مستوى مرتفع ومستقر نسبيا ضمن نطاق ضيق (41%-42,5%).

- **صافي ربح السنة المنسوب إلى مساهمي الشركة الأم (Net Profit):** يعد صافي الربح الأكثر تذبذبا خلال الفترة، وهو ما يشير إلى تأثير القرارات الاستثنائية أكثر من الأداء التشغيلي الأساسي، فقد انخفض هذا الصافي بشدة في 2021 ليصل إلى 47 مليون ر.ق مقارنة بـ 2020، ثم قفز بشكل كبير في 2022 (4921%+) وتواصل التحسن في 2023 (28%+) و2024 (14%+) ، هذا المسار يعكس انتقال المجموعة من سنة صدمة (تسويات استثنائية) إلى مرحلة تعاف وربحية صافية متنامية.

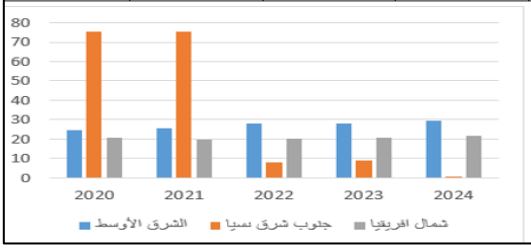
- **النفقات الرأسمالية (CAPEX):** أظهرت النفقات الرأسمالية اتجاها تنازليا من سنة 2020 إلى 2022، ثم استقرارا مع ارتفاع طفيف في 2023 وارتفاع أكبر في 2024؛ أما كثافة الاستثمار (CAPEX/Revenue) فانخفضت من 20% في 2020 إلى 12% في 2022-2023، ثم ارتفعت إلى 13% في 2024، يشير ذلك إلى أن المجموعة اتجهت نحو ترشيد الاستثمار بعد 2020، ثم بدأت تعيد رفع الإنفاق بشكل محسوب في 2024، وهو منطقي أيضا بالنظر إلى أن نتائج 2024 تتضمن عمليات ميانمار حتى 31 ماي 2024، ما قد يخلق أثرا مرحليا على مستويات الاستثمار.

ب. عملاء المجموعة: ارتفع إجمالي عدد العملاء في المجموعة من 120,6 مليون عميل سنة 2020 إلى 121,35 مليون عميل سنة 2021، مسجلا نموا طفيفا (1%+)؛ غير أن سنة 2022 شهدت تراجعا حادا بنسبة (54%−) ليصل العدد إلى حوالي 56 مليون عميل، نتيجة استبعاد عمليات إندونيسيا (عند استثناء إندونيسيا بلغ عدد العملاء سنة 2021 حوالي 57,6 مليون عميل، ما يعني أن الانخفاض في 2022 لم يتجاوز 3%− مقارنة بالسنة المعدلة)؛ وفي 2023، ارتفع العدد إلى 57,6 مليون عميل (3%+)، قبل أن يتراجع مجددا في 2024 إلى 51,5 مليون عميل (11%−)، ويفسر هذا الانخفاض أساسا باستبعاد نتائج ميانمار خلال 2024 (وعند استثناء ميانمار، بلغ عدد العملاء سنة 2023 حوالي 49,1 مليون عميل، وبالتالي فإن عدد العملاء سنة 2024 يعكس زيادة بنحو 5 % مقارنة بقاعدة العملاء المعدلة)؛ كما تشير البيانات الأحدث أن هناك نمو في قاعدة عملاء المجموعة بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 51.9 مليون عميل في النصف الأول من العام 2025؛ ومع احتساب عملاء(Indosat Ooredoo Hutchison (IOH، بلغ إجمالي عدد العملاء

147.2 مليون عميل، (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025) وهو ما يعكس الطلب القوي والنطاق التشغيلي الواسع للمجموعة، وذلك بفضل الزخم المستمر في اكتساب العملاء والاحتفاظ بهم من خلال تطوير الخدمات وتوفير تجربة شبكات رائدة.

الشكل رقم 01: عدد العملاء (الإجمالي وحسب المنطقة) لمجموعة أوريدو (2020-2024)

العملاء		2020	2021	2022*	2023**	2024
مجموعة العملاء	ألف عميل	120 584	121 352	55 967	57 590	51 519
تطور مجموعة العملاء	%	-	+01%	-54%	03+%	-11%



المنطقة	عدد العملاء (مليون)				
	2020	2021	2022	2023	2024
الشرق الأوسط	24,8	25,7	27,9	28,1	29,3
جنوب شرق آسيا	75,5	75,6	7,9	8,9	0,4
شمال افريقيا	20,7	19,7	20,2	20,6	21,8
المجموع	121	121	56	57,6	51,5

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

- *: سنة 2021 اجمالي العملاء هو 57,6 مليون إذا تم استثناء إندونيسيا.
- **: سنة 2023 فإجمالي العملاء هو 49,1 مليون مليون إذا تم استثناء وميانمار.

إن التغيرات الكبيرة في إجمالي عدد العملاء تعكس قرارات استراتيجية وهيكلية أكثر من كونها تقلبات في الطلب السوقي؛ بمعنى أنها تعكس بالأساس إعادة تشكيل المحفظة الجغرافية للمجموعة أكثر من كونها تراجعا في الطلب على خدماتها؛ بينما تظهر المقارنات المعدلة (بعد التعديل واستثناء ميانمار وإندونيسيا) أن قاعدة العملاء في الأسواق الأخرى أكثر استقرارا.

4.3. التحليل القطاعي: يسمح المعيار IFRS 8 بإجراء المقارنة بين القطاعات التشغيلية على أساس جغرافي متى كانت الإدارة تنظم وتتابع أداء أنشطتها حسب المناطق الجغرافية، ومجموعة أوريدو مثلها مثل باقي الشركات المدرجة في البورصات (مدرجة في بورصة قطر وسوق أبوظبي للأوراق المالية)، تطبق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS، ومن بينها المعيار IFRS 8 بهدف تخصيص موارد للقطاعات وتقييم أدائها. (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2024)

أ. الايرادات (Revenues) حسب القطاع: يظهر التحليل القطاعي لإيرادات مجموعة أوريدو خلال الفترة 2020–2024 تفاوتا ملحوظا في مساهمة القطاعات التشغيلية (الفروع حسب الدول) في توليد الإيرادات، ما يعكس اختلاف الأوزان الاقتصادية للأسواق داخل المجموعة؛ فقد احتلت عمليات قطر المرتبة الأولى من حيث حجم الإيرادات طوال فترة الدراسة، ما يؤكد مكانة السوق القطرية كركيزة أساسية للإيرادات داخل المجموعة، وإن كانت قد بلغت مرحلة من النضج والاستقرار؛ في المقابل يلاحظ أن فرع العراق عرف تطورا تصاعديا واضحا، حيث ارتفعت إيراداته من 4.02 مليار ريال قطري سنة 2020 إلى 5.16 مليار ريال قطري سنة 2024، مسجلا أعلى معدل

نمو بين الفروع النشطة، وهو ما يعكس توسعا في قاعدة المشتركين وتحسنا في الأداء التجاري، ليصبح أحد المحركات الرئيسية لنمو الإيرادات داخل المجموعة؛ كما سجل فرع الكويت مسارا إيجابيا مستقرا، بارتفاع إيراداته من 2.49 مليار إلى 3.13 مليار ريال قطري، ما يدل على أداء متوازن في هذا السوق؛ أما فرع الجزائر فقد أظهر تطورا إيجابيا لافتا خلال فترة الدراسة، إذ ارتفعت إيراداته من 2.26 مليار ريال قطري سنة 2020 إلى 2.84 مليار ريال قطري سنة 2024، مع تسارع واضح في النمو ابتداء من سنة 2023؛ وبالمقارنة مع فروع ذات حجم قريب مثل تونس وعمان، يتضح أن الجزائر تجاوزت هذه الفروع من حيث حجم الإيرادات في السنوات الأخيرة، حيث فاقت إيراداتها إيرادات تونس التي استقرت في حدود 1.5 مليار ريال قطري، وإيرادات عمان التي بقيت قريبة من 2.4 مليار ريال قطري دون اتجاه نمو قوي؛ ويعكس هذا الأداء تحسنا في القدرة التجارية لفرع الجزائر، ما يمنحه وزنا متزايدا داخل الهيكل القطاعي للمجموعة.

الجدول رقم 03: الإيرادات حسب القطاع لمجموعة أوريدو (2020-2024)

الفروع/السنوات	2020	2021	2022	2023	2024
عمليات قطر	7 072,5	7 464,3	7 960,2	7 286,4	7 123,5
أندونيسيا	6 983,3	7 993,8	0,0	0,0	0,0
العراق	4 019,8	3 656,8	3 673,5	4 451,7	5 163,6
عمان	2 508,8	2 324,7	2 443,3	2 453,2	2 381,0
ميانمار	1 171,5	1 068,0	1 037,4	850,2	317,5
الكويت	2 491,5	2 540,0	2 809,3	2 913,9	3 131,8
تونس	1 515,8	1 617,3	1 468,5	1 470,3	1 542,4
الجزائر	2 255,6	2 274,7	2 221,7	2 462,2	2 839,3
جزر المالديف	407,0	422,0	454,5	495,2	520,2
فلسطين	370,0	408,5	420,7	396,9	396,7

المصدر: (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

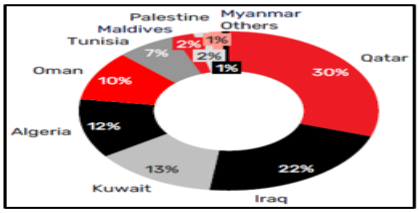
الوحدة مليون ريال قطري

في المقابل شهد فرع ميانمار تراجعا حادا في الإيرادات، ما يشير إلى صعوبات هيكلية وتنظيمية أثرت سلبا على نشاطه، وقد تم الحديث عنها سابقا؛ كما تظهر بيانات جزر المالديف وفلسطين مساهمة محدودة نسبيا في الإيرادات الإجمالية، رغم تسجيلهما استقرارا أو نموا طفيفا، وهو ما يعكس صغر حجم هذه الأسواق مقارنة ببقية الفروع؛ عموما يبرز هذا التحليل أن تطور الإيرادات داخل مجموعة أوريدو لم يكن متجانسا بين الفروع، حيث انتقل مركز النمو تدريجيا من الأسواق التقليدية الناضجة نحو أسواق ذات إمكانات توسع أعلى، مثل العراق والجزائر؛ كما تؤكد هذه النتائج الأهمية المحورية للمعلومات القطاعية المعدة وفق المعيار IFRS 8، التي تتيح

تقييم الأداء المالي لكل فرع على حدا، وتمكن من تحديد الفروع الأكثر مساهمة في نمو الإيرادات داخل المجموعة، بعيدا عن محدودية التحليل القائم على القوائم المالية المجمعة فقط.

إن فترة الدراسة شملت سنة 2020 وبالتالي لا يمكن اهمال الوضع العالمي في تلك السنة والتي أثر على العالم واقتصاده ودون التعمق في آثار الجائحة على المجموعة، يجدر ذكر أن القوائم المالية المجمعة تخفي أثر جائحة كورونا بين الفروع بينما المعلومات القطاعية توضح أي الفروع تضررا أكثر وايها صمد أو تحسن.

الشكل رقم 02: مساهمة الفروع في إيرادات مجموعة أوريدو سنة 2024



قطر	الكويت	عمان
30%	13%	10%
العراق	فلسطين	المالديف
22%	1,7%	2,2%
الجزائر	تونس	ميانمار وأخرى
12%	7%	1%

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2024).

يظهر الشكل أعلاه توزيع إيرادات مجموعة أوريدو حسب الفروع الجغرافية لسنة 2024، ويكشف عن تفاوت واضح في الأهمية النسبية للفروع داخل الهيكل الإيرادي للمجموعة؛ ويمكن تقسيم هذه الفروع إلى ثلاث فئات:

- **الفروع ذات المساهمة المرتفعة:** تتصدر قطر قائمة الفروع المساهمة في إيرادات المجموعة بنسبة 30%، ما يؤكد مكانتها كأهم سوق للمجموعة من حيث توليد الإيرادات، ويعكس نضج السوق وقوة العلامة والبنية التحتية المتقدمة؛ تليها العراق بنسبة 22%، وهو ما يبرز تحول هذا الفرع إلى محرك رئيسي للنمو داخل المجموعة، مدعوما باتساع قاعدة العملاء (37% من عملاء المجموعة سنة 2024) وتحسن الأداء التشغيلي؛ كما تسجل الكويت مساهمة معتبرة بنسبة 13%، ما يعكس استقرار أدائها في سوق تنافسية نسبيا (تواجه أوريدو في هذا السوق منافسة كبيرة خصوصا من مجموعة زين).

- **الفروع ذات المساهمة المتوسطة:** يساهم فرع الجزائر بنسبة 12% من إجمالي إيرادات المجموعة، وهي نسبة قريبة من مساهمة الكويت، ما يضع الجزائر ضمن الفروع ذات الأهمية المتوسطة-العالية داخل الهيكل الإيرادي، ويشير ذلك إلى الدور المتنامي لهذا الفرع في دعم إيرادات المجموعة (إذ ارتفعت حصة الجزائر من 7.83% سنة 2020 إلى 12.13% سنة 2024)؛ في حين تسجل عمان مساهمة قدرها 10%، ما يعكس حضورا مستقرا نوعا ما، لكنه أقل وزنا مقارنة

بالفروع القيادية؛ أما تونس فتساهم بنسبة 7%، وهو ما يدل على سوق ذات حجم متوسط داخل محفظة المجموعة.

- **الفروع ذات المساهمة الضعيفة:** تظهر البيانات أن مساهمة جزر المالديف 2.2% وفلسطين 1.7% تبقى محدودة، وهو ما يتماشى مع صغر حجم هذه الأسواق من حيث عدد السكان والطلب المحتمل؛ كما تمثل ميانمار والفروع الأخرى مجتمعة نسبة لا تتجاوز 1%، ويفسر ذلك أساسا بتخارج المجموعة من ميانمار خلال سنة 2024، ما انعكس مباشرة على مساهمتها الايرادية.

يبين توزيع إيرادات مجموعة أوريدو حسب الفروع لسنة 2024 وجود تركز واضح للإيرادات في عدد محدود من الأسواق، حيث تستحوذ قطر والعراق وحدهما على أكثر من نصف إيرادات المجموعة؛ وفي المقابل تظهر فروع مثل الجزائر والكويت وعمان مساهمة متوسطة تعكس دورها الداعم والمستقر داخل الهيكل الإيرادي؛ أما الفروع الصغيرة أو الخارجة من نطاق النشاط، مثل ميانمار، فسجلت مساهمة ضعيفة، ما يعكس التحولات الهيكلية في محفظة المجموعة؛ وتبرز هذه النتائج أهمية المقارنة القطاعية لسنة 2024 في تحديد الوزن الحالي لكل فرع داخل المجموعة؛ وباستخدام مؤشر التركيز وبالتحديد مؤشر CR4 الذي هو مقياس يبين إلى أي درجة تتركز إيرادات المجموعة في عدد محدود من الفروع، ويحسب هذا المؤشر عبر مجموع الحصص السوقية لأكبر أربع شركات (فروع) تسيطر على السوق؛ (Naldi & Flamini, 2014) يمكن أن يتم توضيح تركز الإيرادات داخل مجموعة أوريدو (توزيع الإيرادات حسب الدول)؛ وعليه مؤشر CR4 يساوي مجموع ايرادات أكبر 04 فروع إلى إجمالي الإيرادات؛ حيث يتم في كل سنة: حساب إجمالي الإيرادات، ترتيب الفروع تنازليا حسب الإيرادات، جمع إيرادات أكبر أربعة فروع، استخراج النسبة المئوية؛ وبتطبيق ذلك على إيرادات مجموعة أوريدو لسنة 2024 تم استخراج النتائج التالية:

الجدول رقم 04: مساهمة الفروع في إيرادات مجموعة أوريدو سنة 2024

السنة	أكبر أربعة فروع من حيث الإيرادات	مؤشر CR4 (%)	مستوى التركز
2020	قطر - إندونيسيا - العراق - عمان	71.3%	تركز مرتفع
2021	إندونيسيا - قطر - العراق - الكويت	72.4%	تركز مرتفع
2022	قطر - العراق - الكويت - عمان	74.4%	تركز مرتفع
2023	قطر - العراق - الكويت - الجزائر	73.9%	تركز مرتفع
2024	قطر - العراق - الكويت - الجزائر	77.4%	تركز مرتفع جدا

المصدر: من إعداد الباحثين.

يتراوح مؤشر CR4 بين 71% و77% خلال فترة الدراسة، ما يدل على تركيز مرتفع للإيرادات داخل عدد محدود من الفروع؛ بعد خروج إندونيسيا، ازداد التركز لصالح "قطر، العراق، الكويت، الجزائر"؛ سنة 2024 تسجل أعلى مستوى تركز 77.4%، ما يعني أن ما يقارب ¾

إيرادات المجموعة تأتي من أربعة فروع فقط، أي الإيرادات غير موزعة بالتساوي بين الفروع، والأداء الكلي للمجموعة يعتمد بدرجة كبيرة على عدد محدود من الأسواق.

ب. الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهتلاك، والإطفاء حسب القطاع (EBITDA): إن التحليل القطاعي لهذه الأرباح، يعكس الأداء التشغيلي لكل فرع بعيدا عن السياسات المالية والضريبية؛ وتظهر البيانات أن الأرباح التشغيلية تتركز في عدد محدود من الفروع، مع اختلاف واضح عن توزيع الإيرادات، ما يعكس تفاوتا في الربحية والكفاءة التشغيلية بين الفروع.

الجدول رقم 05: الأرباح قبل الاقتطاعات حسب القطاع للمجموعة (2020-2024) الوحدة مليون رق

الفروع/السنوات	2020	2021	2022	2023	2024
عمليات قطر	3 695,6	3 848,5	3 828,8	3 602,6	3 683,3
إندونيسيا	3 205,5	3 900,3	0,0	0,0	0,0
العراق	1 723,7	1 672,4	1 580,4	1 952,7	2 373,8
عمان	1 341,1	1 212,2	1 275,2	1 156,4	1 084,0
ميانمار	314,2	376,2	403,7	327,2	102,4
الكويت	616,9	738,0	850,2	971,1	839,1
تونس	650,1	625,5	651,1	555,6	641,8
الجزائر	743,8	786,0	787,1	991,7	1 198,8
جزر المالديف	201,7	208,0	243,8	278,3	283,9
فلسطين	124,9	148,6	154,9	155,2	145,6

المصدر: (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

يبرز التحليل الأفقي لـ EBITDA حسب القطاع خلال الفترة (2020–2024) وجود تباين واضح في الفروع، حيث حافظت بعض الفروع على استقرار مرتفع في الربحية التشغيلية، في حين برزت فروع أخرى كمحركات نمو رئيسية؛ في المقابل سجلت فروع أخرى تراجعا نسبيا إما بفعل تشبع السوق أو نتيجة التخارج من النشاط؛ ونتائج هذا التحليل كالتالي:

- **عمليات قطر (ريادة مستقرة):** حافظت عمليات قطر على مستوى مرتفع ومستقر عموما من EBITDA، وهذا راجع لأنه سوق ناضج، قاعدة عملاء مستقرة، وهوامش تشغيلية مرتفعة، مع محدودية فرص النمو السريع، مع ذلك تبقى قطر الدعامة التشغيلية الأساسية للمجموعة.

- **العراق (نمو تشغيلي):** شهد فرع العراق نموا قويا وواضحا، تجلى في تسارع ملحوظ بعد سنة 2022؛ وهذا مرده إلى توسع قاعدة العملاء، تحسن الكفاءة التشغيلية، وارتفاع الطلب في سوق نام؛ وهذا يؤكد على انتقال فرع العراق إلى محرك ربحية رئيسي داخل المجموعة.

- **عمان:** عرفت EBITDA في فرع عمان اتجاها تنازليا نسبيا، وهذا يفسر بتشبع السوق، والضغط التنافسي (خصوصا من شركة عمانتل).

- **الكويت:** سجل فرع الكويت نموا مستمرا حتى 2023، قبل أن يتراجع نسبيا في 2024، وهو أداء تشغيلي جيد في سوق متوسط الحجم، مع تقلبات ظرفية في السنة الأخيرة.

- **تونس (استقرار نسبي):** عرفت استقرارا نسبيا مع تذبذب محدود في سوق متوسطة الحجم.

- **الجزائر (تحسن تشغيلي مستمر):** يعد فرع الجزائر من أقوى الفروع نموا؛ حيث أن فرص الاستثمار لمجموعة أوريدو في السوق الجزائري متعددة نظرا لخصوصية هذا السوق؛ حيث يعتبر سوق اتصالات الهاتف النقال في الجزائر من الأسواق التي تخضع إلى نموذج احتكار القلة باعتبار أن هذا السوق يتكون من ثلاثة متعاملين اقتصاديين (تيقاوي، 2016، صفحة 138)، هم اتصالات الجزائر للهاتف النقال (موبيليس)، أوبتيموم تيليكوم الجزائر (جازي)، والوطنية للاتصالات الجزائر (أوريدو)؛ إذ "موبيليس" التي تأسست سنة 2002 هي شركة تابعة لمجموعة اتصالات الجزائر (موبيليس، 2025)؛ "جازي" التي تأسست في جويلية 2001، أصبحت مؤسسة وطنية بتاريخ جويلية 2022 (جازي، 2025)، و"أوريدو الجزائر" تأسست في أوت 2004؛ (أوريدو الجزائر، 2025) ووفق دراسة تحليلية لشركة الاستشارات وبحوث السوق Mordor Intelligence معنونة بـ"تحليل حجم وحصة سوق الاتصالات الجزائرية: اتجاهات النمو والتوقعات (2030-2025)" فمن المتوقع أن يسجل سوق الاتصالات الجزائري معدل نمو سنوي مركب قدره 1.20% خلال الفترة 2025-2030، كما أن الطريق أمام انتقال سلس إلى تقنية الجيل الخامس تم البدأ فيها، (Intelligence, 2025) أي أن استغلال هذه الفرص قد تزيد من الحصة السوقة لأوريدو في الجزائر، علاوة على ذلك يمكنها أيضا الاستثمار في تقنيات حالية غير منتشرة بصفة كلية في الجزائر والدليل على ذلك أنه في عام 2025، واجهت شركات الاتصالات الجزائرية الثلاث انتقادات وتحذيرات رسمية من الهيئة التنظيمية لقطاع الاتصالات نتيجة الإخفاق في الالتزام بمعايير تغطية شبكة الجيل الرابع وجودة الخدمة (algeriainvest, 2025).

- **جزر المالديف وفلسطين (مساهمة محدودة):** جزر المالديف سجلت EBITDA نموا تدريجيا مستقرا في سوق صغيرة لكن مستقرة؛ وفي فلسطين عرفت استقرارا نسبيا، مع ارتفاع طفيف حتى 2023 ثم تراجع محدود في 2024 في سوق صغيرة الحجم بتحديات اقتصادية.

يؤكد التحليل العمودي لسنة 2024 أن الربحية التشغيلية للمجموعة متركزة في عدد محدود من الفروع الكبرى، ما يعكس اعتماد المجموعة على أسواق رئيسية محددة؛ وفي سنة 2024 كسنة مرجعية يمكن ترتيب الفروع حسب مستوى EBITDA كالتالي: 1. قطر؛ 2. العراق؛ 3. الجزائر؛ 4. عمان؛ 5. الكويت؛ 6. تونس؛ 7. جزر المالديف؛ 8. فلسطين؛ وعليه EBITDA متركزة في عدد محدود من الفروع (قطر، العراق، الجزائر)؛ ومن خلال المقارنة بين توزيع الإيرادات

وتوزيع EBITDA، يلاحظ أن بعض الفروع (مثل الجزائر) تحقق وزنا ربحيا أعلى من وزنها الإيرادي، بينما فروع أخرى (مثل عمان) تحقق العكس.

الجدول رقم 06: هامش EBITDA حسب القطاع لمجموعة أوريدو (2020-2024)

الفروع/السنوات	2020	2021	2022	2023	2024
عمليات قطر	52%	52%	48%	49%	52%
إندونيسيا	46%	49%	-	-	-
العراق	43%	46%	43%	44%	46%
عمان	53%	52%	52%	47%	46%
ميانمار	27%	35%	39%	38%	32%
الكويت	25%	29%	30%	33%	27%
تونس	43%	39%	44%	38%	42%
الجزائر	33%	35%	35%	40%	42%
جزر المالديف	50%	49%	54%	56%	55%
فلسطين	34%	36%	37%	39%	37%

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2024)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2023)، (مجموعة أوريدو، التقرير السنوي، 2021).

وبالاعتماد على هامش EBITDA الذي يمثل نسبة الأرباح التشغيلية إلى الإيرادات، وهو مؤشر مركزي لقياس الكفاءة التشغيلية وقدرة الفرع على تحويل الإيرادات إلى أرباح تشغيلية؛ يظهر جليا أنه في حين تجمع بعض الفروع بين إيرادات مرتفعة وهوامش عالية مثل قطر، تظهر فروع أخرى ذات حجم إيرادي أصغر لكنها تحقق هوامش أعلى، مثل جزر المالديف، ما يعكس كفاءة تشغيلية مرتفعة؛ كما يلاحظ أن تحسن الإيرادات في فروع مثل العراق والجزائر ترافق مع ارتفاع في هامش EBITDA، وهو ما يدل على تحسن قدرة هذه الفروع على تحويل النمو الإيرادي إلى أرباح تشغيلية؛ وبالمقابل تسجل بعض الفروع إيرادات معتبرة دون تحقيق هوامش مرتفعة، ما يشير إلى وجود ضغوط تنافسية أو هيكل تكاليف أقل كفاءة.

وبالتوازي مع ذلك يكشف مؤشر تركيز الأرباح التشغيلية CR4 لعام 2024 عن هيمنة واضحة لأربعة فروع رئيسية تستحوذ مجتمعة على أكثر من 80% من إجمالي الأرباح التشغيلية للمجموعة؛ حيث تصدرت قطر المشهد، تليها العراق، ثم الجزائر، وأخيرا عمان.

ت. النفقات الرأسمالية (CAPEX) حسب القطاع: يظهر تحليل النفقات الرأسمالية حسب القطاعات لمجموعة أوريدو خلال الفترة 2020-2024 تحولات جوهرية في توجهات الاستثمار داخل المجموعة، سواء من حيث الحجم الإجمالي أو من حيث توزيع هذه النفقات بين الفروع.

الجدول رقم 07: النفقات الرأس مال حسب القطاع لمجموعة أوريدو (2020-2024) الوحدة مليون رق

الفروع/السنوات	2020	2021	2022	2023	2024
عمليات قطر	916,7	802,9	761,4	674,7	614,1
أندونيسيا	2 269,3	1 760,8	-	-	-
العراق	582,1	694,5	421,3	467,3	709,5
عمان	574,5	501,7	463,3	426,7	533,8
ميانمار	188,3	141,5	67,2	47,8	16,1
الكويت	326,4	331,9	220,3	207,0	276,7
تونس	255,1	229,0	192,0	276,1	348,3
الجزائر	538,2	297,2	473,2	501,3	454,2
جزر المالديف	90,7	53,5	89,6	121,2	100,6
فلسطين	37,6	27,2	30,0	42,8	39,6

المصدر: (مجموعة أوريدو، الموقع الرسمي للشركة، 2025)

سجل مجموع النفقات الرأسمالية تراجعا حادا من 5.78 مليار ريال قطري سنة 2020 إلى 2.72 مليار ريال قطري سنة 2022، أي بانخفاض يقارب النصف، وهو ما يعكس سياسة ترشيد استثماري واضحة عقب جائحة كوفيد-19، إضافة إلى التخارج من بعض الأسواق؛ غير أن هذه النفقات عرفت تحسنا نسبيا خلال سنتي 2023 و2024 لتبلغ 3.09 مليار ريال قطري، ما يشير إلى عودة تدريجية للاستثمار، ولكن بوتيرة أكثر انتقائية؛ وقد تفاوت استراتيجية النفقات الرأسمالية للمجموعة بين الاستثمار التوسعي المركز في العراق والجزائر لدعم نمو الإيرادات والحصة السوقية، والاستثمار الاحلالي في قطر وتونس وجزر المالديف وفلسطين نتيجة نضج الأسواق أو صغر حجمها، بينما حافظت عمان والكويت على مستويات إنفاق مستقرة وانتقائية توازن بين المنافسة الشديدة وكفاءة العمليات التشغيلية؛ ولتوضيح ما إذا كانت مجموعة أوريدو تضخ الأموال في المكان الصحيح؛ فإن حساب نسبة كثافة الاستثمار أو ما يعرف بـThe Capital Intensity Ratio (CIR) التي تعد مؤشرا حيويا في قطاع الاتصالات، وهي تقيس مقدار الاستثمار الرأسمالي اللازم لتوليد دولار واحد (ريال؛ دينار ....) من الإيرادات؛ ويتم حسابها من خلال قسمة النفقات الرأسمالية على الإيرادات؛ حيث تشير النسبة المرتفعة إلى أن الشركة تتطلب استثمارا رأسماليا كبيرا لتوليد الإيرادات؛ وتشير النسبة المنخفضة إلى أن توليد الإيرادات يحقق بأقل قدر من الاستثمار الرأسمالي. (HelloData, 2025)

الجدول رقم 08: كثافة الاستثمار لمجموعة أوريدو (2020-2024)

الفروع/السنوات	2020	2021	2022	2023	2024
عمليات قطر	12,96%	10,76%	9,57%	9,26%	8,62%
أندونيسيا	32,50%	22,03%	-	-	-
العراق	14,48%	18,99%	11,47%	10,50%	13,74%
عمان	22,90%	21,58%	18,96%	17,39%	22,42%
ميانمار	16,07%	13,25%	6,48%	5,62%	5,06%
الكويت	13,10%	13,07%	7,84%	7,10%	8,84%
تونس	16,83%	14,16%	13,07%	18,78%	22,58%
الجزائر	23,86%	13,07%	21,30%	20,36%	16,00%
جزر المالديف	22,29%	12,68%	19,71%	24,47%	19,33%
فلسطين	10,16%	6,66%	7,13%	10,78%	9,97%

المصدر: من إعداد الباحثين

تظهر كثافة الاستثمار حسب الفروع تباينا واضحا بين أسواق ناضجة مثل قطر التي اتخذت مسارا تنازليا مستمرا، وأسواق نمو مثل العراق والجزائر التي تعرف مستويات أعلى تذبذبا مرتبطا بفترات التوسع؛ كما تبرز سنة 2024 كمرحلة عودة للاستثمار المكثف في تونس وعمان؛ ويؤكد ذلك أن كثافة الاستثمار داخل المجموعة ليست ثابتة، بل تتأثر بدرجة نضج السوق، والمنافسة، والقرارات الاستراتيجية المتعلقة بإعادة هيكلة المحفظة.

4. خاتمة:

هدفت الدراسة إلى تبيان دور المعلومات القطاعية المعدة وفق المعيار الدولي IFRS 8 لمجموعة أوريدو في تقييم أدائها المالي للفترة (2020-2024)، خصوصا في ظل قصور القوائم المالية المجمعة، والذي تجاوزها التحليل القطاعي المبني على هذه المعلومات.

1.4. نتائج الدراسة:

- أظهرت النتائج الأولية للدراسة أن مجموعة أوريدو تعتمد بشكل فعلي على المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (IFRS 8) في إعداد وعرض معلوماتها القطاعية، حيث تقوم بالإفصاح عن قطاعاتها التشغيلية على أساس جغرافي وفق منهج الإدارة، وتقدم بيانات مالية قطاعية مفصلة تشمل الإيرادات، والأرباح التشغيلية، وهوامش الربحية، والنفقات الرأسمالية، بما ينسجم مع متطلبات الإفصاح التي يفرضها المعيار؛ وقد مكن هذا الالتزام بالمعيار من تقييم الأداء المالي لكل فرع على حدا، وإجراء مقارنات بين الفروع المختلفة داخل المجموعة.

- توفر التقارير المالية للمجموعة معلومات مالية قطاعية متكاملة، تشمل الإيرادات، والأرباح التشغيلية وهوامش الربحية، والنفقات الرأسمالية؛ وهذا ما يبرز في تقاريرها المالية وموقعها الرسمي مما سمح بتحليل مالي ديناميكي مقارن بين الفروع؛ وعليه الفرضية الأولى صحيحة.

- كشف التحليل عن فروق جوهرية في الأداء بين الفروع؛ إذ ظلت قطر ركيزة الإيرادات والربحية التشغيلية، في حين برز العراق كأهم محرك نمو في الإيرادات والربحية خلال السنوات الأخيرة، كما ظهرت الجزائر كفرع صاعد.

- أظهرت دراسة المعلومات المالية القطاعية لمجموعة أوريدو أنه توجد فروق في الأداء المالي بين فروع المجموعة خلال الفترة (2020-2024)؛ وهذا ما يؤكد على أن الفرضية الثانية صحيحة.

- أظهرت مؤشرات التركز أن الأداء الإيرادي للمجموعة غير موزع بالتساوي، ما يعني اعتماد المجموعة على عدد محدود من الفروع الرئيسية، ومن منظور الاستثمار كشفت كثافة الاستثمار عن أنماط متباينة بين الأسواق الناضجة وأسواق النمو والأسواق الصغيرة مع عودة استثمار مكثف في سنة 2024 لبعض الفروع.

- أبرزت الدراسة جليا أن المعلومات القطاعية تساعد في معرفة الفروع الأكثر ربحا وكفاءة وتحديد مدى مساهمة كل فرع في أرباح المجموعة، ما مكن من تحديد محركات الأداء وتقييم كفاءة كل فرع نسبيا ومنه الفرضية الثالثة صحيحة.

2.4. مقترحات الدراسة:

- يوصى بأن توسع أوريدو نطاق المعلومات القطاعية المفصح عنها بإضافة معلومات ومؤشرات تشغيلية مكملة بما يعزز قدرة مستخدمي التقارير على تفسير الفروق في الأداء المالي بين الفروع.

- ينبغي توظيف نتائج التحليل القطاعي ليس فقط لأغراض الإفصاح، بل كأداة داخلية لإعادة رسم خريطة الأسواق ذات الأولوية.

- توظيف المعلومات القطاعية في القرارات الاستثمارية ودعم الفروع ذات الأداء الربحي المتنامي.

5. قائمة المراجع:

1. algeriainvest. (2025, septembre 02). Conformité des réseaux mobiles : Le ministre annonce des avertissements aux 3 opérateurs. Récupéré sur https://algeriainvest.com/news/conformite-des-reseaux-mobiles-le-ministre-annonce-des-avertissements-aux-3-operateurs
2. Awotomilusi, N. S., Ajibola, O. A., & Obamoyegun, O. J. (2024, April). Effect of Segment Reporting Practice on Investors Decision Making: A Comparative Analysis of Nigeria and South Africa. INTERNATIONAL JOURNAL OF RESEARCH AND INNOVATION IN SOCIAL SCIENCE (IJRISS), VIII(IV), 1260.
3. Brand Finance. (2025). Ooredoo Brand. Récupéré sur Brand Finance Brandirectory : https://brandirectory.com/brands/ooredoo
4. forbes. (2025). Ooredoo Q.P.S.C. Récupéré sur Forbes Global 2000: https://www.forbes.com/companies/ooredoo-qpsc/

5. forbesmiddleeast. (2025). THE MIDDLE EAST'S Top 100 Listed Companies 2025. Récupéré sur Forbes Lists: https://www.forbesmiddleeast.com/lists/top-100-listed-companies-2025/ooredoo-group/
6. HelloData. (2025). What is a Capital Intensity Ratio? Récupéré sur HelloData: https://www.hellodata.ai/help-articles/what-is-a-capital-intensity-ratio
7. IFRS. (2025). IFRS 8 Operating Segments. Récupéré sur International Financial Reporting Standards: https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-8-operating-segments/
8. Intelligence, M. (2025, April 10). Algeria Telecom Market Size & Share Analysis - Growth Trends & Forecasts (2025 - 2030). Récupéré sur https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/algeria-telecom-market
9. Naldi, M., & Flamini, M. (2014, Jun 12). The CR4 index and the interval estimation of the Herfindahl-Hirschman Index: an empirical comparison. SSRN, 04. Récupéré sur file:///C:/Users/MAISON%20XP/Downloads/ssrn-2448656.pdf
10. Thornton, G. (2021). Insights into IFRS 8. Grant Thornton International Ltd. Récupéré sur https://www.grantthornton.ie/globalassets/1.-member-firms/ireland/insights/publications/grant-thornton---insights-into-ifrs-8.pdf

11. اسراء علي أحمد، و حنان صحبت عبد الله. (2023). القياس والافصاح المحاسبي وفق معيار القطاعات التشغيلية. مجلة الجامعة العراقية، 01(45).
12. العربي تيقاوي. (2016). سوق احتكار القلة للهاتف النقال في الجزائر بين الواقع والمنظور. مجلة التكامل الاقتصادي، 04(04)، 138.
13. إنعام محسن الزويلف، و عامر عبد الكريم حجاج. (2018). مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية في التقارير المالية السنوية والعوامل المؤثرة فيه "دراسة تطبيقية في الشركات المساهمة العامة الأردنية". المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، 14(04)، 535.
14. أوريدو الجزائر .(2025) .حول أوريدو Récupéré sur https://www.ooredoo.dz .
15. جازي. (2025). لمحة عن جازي. تم الاسترداد من https://www.djezzy.dz
16. حسنين علي داخل، و عماد محمد فرحان. (2022). الافصاح في التقارير القطاعية وأهميته للمستخدمين وتأثيره على الوحدة الاقتصادية وفقا لمعيار .IFRS8 مجلة الريادة للمال والأعمال، 03(01)، 45.
17. سفيان بن بلقاسم. (2018). تقييم مستوى الإفصاح عن المعلومات القطاعية في الشركات الجزائرية -دراسة حالة. أطروحة دكتوراه تخصص محاسبة وتدقيق. الجزائر، قسم العلوم التجارية: جامعة الجزائر 3.
18. مجموعة أوريدو. (2020). التقرير السنوي. قطر. تاريخ الاسترداد 15 09، 2025، من https://www.ooredoo.com
19. مجموعة أوريدو. (2021). التقرير السنوي. قطر. تاريخ الاسترداد 15 09، 2025، من https://www.ooredoo.com
20. مجموعة أوريدو. (2022). التقرير السنوي. قطر. تاريخ الاسترداد 15 09، 2025، من https://www.ooredoo.com
21. مجموعة أوريدو. (2023). التقرير السنوي. قطر. تاريخ الاسترداد 15 09، 2025، من https://www.ooredoo.com
22. مجموعة أوريدو. (2024). التقرير السنوي. قطر. تاريخ الاسترداد 15 09، 2025، من https://www.ooredoo.com
23. مجموعة أوريدو. (2025). تم الاسترداد من الموقع الرسمي للشركة: https://www.ooredoo.com
24. موبيليس. (2025). فخورونا بتاريخنا، متطلعون إلى المستقبل. تم الاسترداد من https://mobilis.dz