

مناقشة وتحليل الإدارة
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١

حققت الواحة كابيتال ش.م.ع. ("الشركة") وشركاتها التابعة (يُشار إليها معاً بـ "المجموعة")، صافي ربح عائد إلى مالكي الشركة بلغ ١١٠,٦ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١ مقارنةً بصافي خسارة بلغت (٢٩٤,٥) مليون درهم للفترة المقابلة ٢٠٢٠.

الأنشطة الرئيسية خلال الفترة

بلغ إجمالي الأصول المدارة ٣,٦ مليار درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١ مقارنةً بـ ٣,٤ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، بزيادة تبلغ نسبتها ٦٪. بلغت الأصول المدارة العائدة إلى مالكي الشركة ٢,٤ مليار درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١ مقارنةً بـ ٢,٣ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠. كان صافي عوائد الصناديق للفترة حتى تاريخه في صندوق الواحة للائتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ٤,١٪، وفي صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ٥,٥٪، وفي صندوق الواحة الإسلامي للدخل إس بي بنسبة ١,٦٪.

أهم المؤشرات المالية

ملخص بيان الدخل لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس (ألف درهم)

٢٠٢٠	٢٠٢١	
٧٤,٢٧١	٧٧,٩٤٩	إيرادات من بيع البضائع وتقديم الخدمات
(٢٧٨)	(٥,٦٧١)	حصة من خسارة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي إيرادات / (خسائر) من استثمارات مالية
(٤٤٦,٨٩٣)	٢٢٣,٧٨٨	ربح من تسوية قروض استثمارية
١١,٢٤٤	-	إيرادات من استثمار عقاري، صافي
٩,١٩٣	١١,٦٧٠	إيرادات أخرى، صافي
٢,٥٤٤	١,٥٠٨	
(٣٤٩,٩١٩)	٣٠٩,٢٤٤	إجمالي الدخل / (الخسارة)
(٥٨,١٣٧)	(٥٩,٢٨٨)	تكلفة بيع البضائع وتقديم الخدمات
(٢٤,٥٤٢)	(٤١,٤٥٩)	مصاريف عمومية وإدارية - الشركة
(٢١,٢٦٩)	(٢٣,٨٧٤)	مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة
(٢٧,٦٠٠)	(٢٢,١٢٨)	تكاليف تمويل، صافي
(١٣١,٥٤٨)	(١٤٦,٧٤٩)	إجمالي المصاريف
(٤٨١,٤٦٧)	١٦٢,٤٩٥	الربح / (الخسارة) للفترة
١٨٧,٠١٣	(٥١,٩١٤)	الحقوق غير المسيطرة
(٢٩٤,٤٥٤)	١١٠,٥٨١	الربح / (الخسارة) العائد إلى مالكي الشركة
(٠,١٦)	٠,٠٦	العوائد / (الخسائر) الأساسية والمخفضة على السهم (درهم)

إجمالي الدخل / (الخسارة): يعود إجمالي الدخل البالغ ٣٠٩,٢ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، مقارنةً بخسارة تبلغ (٣٤٩,٩) مليون درهم للفترة المقابلة من ٢٠٢٠، إلى ما يلي:

- إدارة الموجودات - إيرادات من أسواق رأس المال بقيمة ٢٠٩,٩ مليون درهم مقارنةً بخسارة تبلغ (٤٦٢,٨) مليون درهم في ٢٠٢٠ تعود بشكل رئيسي إلى تعافي السوق بعد جائحة كوفيد ١٩ والتي كان لها تأثير جوهري على السوق في الربع الأول من عام ٢٠٢٠.
- إيرادات من الاستثمارات الخاصة بقيمة ٩٩,٤ مليون درهم مقارنةً بـ ١١٢,٩ مليون درهم في ٢٠٢٠، وهو ما يعكس بشكل رئيسي:
 - انخفاض الإيرادات من الاستثمار المحتسب وفقاً لحقوق الملكية بمبلغ ٥,٤ مليون درهم؛ و
 - ربح من تسوية قرض استثماري بقيمة لا شيء (٢٠١٩: ٢,٢ مليون درهم).

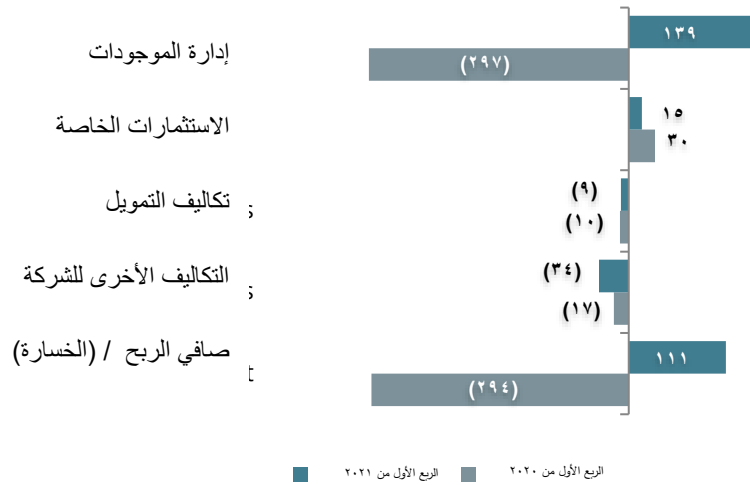
بلغ إجمالي المصاريف للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١ ما قيمته ١٤٦,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ١٣١,٥ مليون درهم في ٢٠٢٠، والتي تتألف بشكل رئيسي من:

- مصاريف عمومية وإدارية - الشركة، بقيمة ٤١,٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٢٤,٥ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بزيادة بلغت قيمتها ١٧,٠ مليون درهم، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع مصاريف ذات صلة بالموظفين؛
- مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة، بقيمة ٢٣,٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٢١,٣ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بارتفاع بلغت قيمته ٢,٦ مليون درهم؛
- تكاليف التمويل، صافي - الشركة، بقيمة ٩,٨ مليون درهم، مقارنةً بـ ٩,٩ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠؛ و
- تكاليف التمويل، صافي - الشركات التابعة، والتي بلغت قيمتها ١٢,٣ مليون درهم، مقارنةً بـ ١٧,٧ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بانخفاض بلغت قيمته ٥,٤ مليون درهم، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض استخدام مطلوبات إعادة الشراء لصناديق الأسواق العامة.

صافي الربح / (الخسارة) العائد إلى مالكي الشركة: يعود صافي الربح بقيمة ١١٠,٦ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، مقارنةً بصافي خسارة تبلغ قيمتها (٢٩٤,٥) مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بشكل رئيسي إلى ما يلي:

- إدارة الموجودات - ربح في أسواق رأس المال بقيمة ١٣٩,٤ مليون درهم مقارنةً بخسارة (٢٩٧,٢) مليون درهم في ٢٠٢٠؛ و
- ربح من الاستثمارات الخاصة بقيمة ١٤,٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٣٠,٣ مليون درهم في عام ٢٠٢٠.

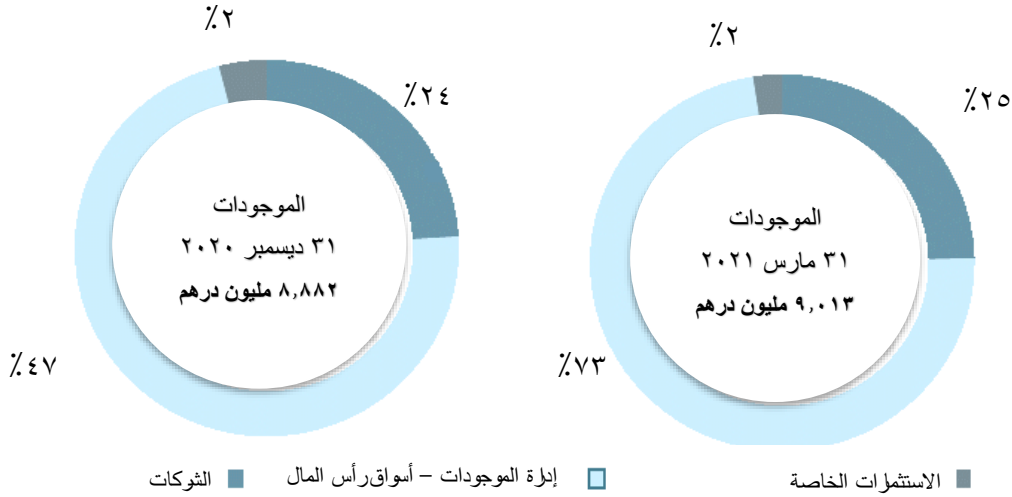
صافي الربح / (الخسارة) حسب القطاع (مليون درهم)



ملخص الميزانية العمومية

ألف درهم	كما في ٣١ مارس ٢٠٢١	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠
استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية	٤٦٣,٤٣٩	٤٧٢,٠٧٦
موجودات حق الاستخدام	١١٠,٧٩٢	١١٣,٥٥٠
استثمار عقاري	٧١٦,٥٣٤	٧١٥,٩٨٩
استثمارات مالية	٦,٣٨٨,٤٣٠	٦,١٦٣,٠٤٣
قروض استثمارية	٣٧,٦٤٧	٤٥,٠٠٣
موجودات أخرى	٦٩٩,١٤٨	٦٦٧,٤٦٨
النقد والأرصدة البنكية	٥٩٧,٣٢٢	٧٠٤,٦٨٤
إجمالي الموجودات	٩,٠١٣,٣١٢	٨,٨٨١,٨١٣
قروض	٤,٠٧٠,٩٤١	٤,٢١١,٨٤٢
مخصص مكافآت نهاية الخدمة	٢٦,١٦١	٢٦,٠٥٨
مطلوبات مشنقة	٣٣,٥٨٩	٢٩,٩٠٧
مطلوبات عقود الإيجار	١٢٥,٩٤٩	١٢٦,٣٨٣
مطلوبات تجارية ومطلوبات أخرى	٥٢٧,٤٣٤	٣٣٨,٠٢٨
إجمالي المطلوبات	٤,٧٨٤,٠٧٤	٤,٧٣٢,٢١٨
إجمالي حقوق الملكية	٤,٢٢٩,٢٣٨	٤,١٤٩,٥٩٥
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية	٩,٠١٣,٣١٢	٨,٨٨١,٨١٣

مكونات إجمالي الموجودات (مليون درهم)



بلغ إجمالي موجودات المجموعة ما قيمته ٩,٠١٣/٣ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١ مقارنةً بـ ٨,٨٨١/٨ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، يتكون الانخفاض بنسبة ١٪ من:

- (أ) الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة المحتسبة وفقاً لحقوق الملكية بمبلغ ٤٦٣,٤ مليون درهم مقارنةً بـ ٤٧٢,١ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بانخفاض بلغت قيمته ٨,٧ مليون درهم يرجع إلى حصة من الخسارة بقيمة ٥,٧ مليون درهم وتوزيعات أرباح مستلمة بقيمة ٢,٩ مليون درهم.
- (ب) الاستثمارات المالية بقيمة ٦,٣٨٨/٤ مليون درهم مقارنةً بـ ٦,١٦٣/٠ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠٢٠، بزيادة تبلغ قيمتها ٢٢٥,٤ مليون درهم، ترجع بشكل رئيسي لزيادة بمبلغ ٨٠,٣ مليون درهم في صناديق الأسواق العامة وبمبلغ ١٣٦,٣ مليون درهم في محفظة الاستثمارات الخاصة في أسهم حقوق الملكية.
- (ج) النقد والأرصدة البنكية بمبلغ ٥٩٧,٣ مليون درهم مقارنةً بـ ٧٠٤,٧ مليون درهم في ٢٠٢٠، بانخفاض تبلغ قيمته ١٠٧,٤ مليون درهم؛ ويتضمن ذلك بشكل رئيسي التدفقات النقدية التالية:
- الشركة: صافي السحب من تسهيل الشركة المتجدد بمبلغ ٧٣,٦ مليون درهم والذي تمت تسويته بتوزيعات أرباح مدفوعة تبلغ ١١٠,٣ مليون درهم؛
 - أسواق رأس المال: صافي استبعاد بقيمة ١٣٦,٥ مليون درهم ومساهمات من قبل حاملي الحقوق غير المسيطرة بمبلغ ٢٧,٥ مليون درهم والذي تمت مقابلته بانخفاض في مطلوبات إعادة الشراء بقيمة ٢٠٣,٧ مليون درهم؛ و
 - استثمارات خاصة: استثمار في أسهم حقوق ملكية بقيمة ١٣٤,٤ مليون درهم.

إجمالي مطلوبات المجموعة بقيمة ٤,٧٨٤/١ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١ مقارنةً بـ ٤,٧٣٢/٢ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، حيث تتكون الزيادة البالغة قيمتها ٥١,٩ مليون درهم من:

- (أ) قروض بقيمة ٤,٠٧٠/٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٤,٢١١/٨ مليون درهم في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، حيث يمثل الانخفاض البالغ قيمته ١٤٠,٩ مليون درهم بشكل رئيسي الانخفاض في مطلوبات إعادة الشراء المتعلقة بصناديق الأسواق العامة بقيمة ٢٠٣,٧ مليون درهم، والذي تمت مقابلته بصافي سحب من تسهيل الشركة المتجدد بقيمة ٧٣,٦ مليون درهم.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات

تشمل أعمال المجموعة قسمين رئيسيين: إدارة الموجودات والاستثمارات الخاصة.

يضم قسم الاستثمارات الخاصة استثمارات المجموعة. يضم قسم إدارة الموجودات أعمال أسواق رأس المال للمجموعة.

إدارة الموجودات - أسواق رأس المال

ركز قسم أسواق رأس المال على تطبيق تحليل دقيق للأسواق المتخصصة من أجل تحقيق عوائد عالية الجودة على مدار دورة السوق نيابةً عن المجموعة والمستثمرين الخارجيين. على الرغم من استمرار تقلبات السوق منذ بداية العام، حققت كل من الصناديق الرائدة لشركة الواحة كابيتال عوائداً قوية.

على مدار الأعوام التسعة الماضية، تم تطوير صندوقين رئيسيين هما: صندوق الواحة للانتماء في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا وصندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. تم استثمار الوقت ورأس المال بقيمة ٣٦٨ مليون درهم (١٠٠ مليون دولار أمريكي) في كل منهما لتكوين الفريق والبنية التحتية وسجل الإنجازات (+٥ سنوات) قبل النظر في زيادة رأس مال الطرف الثالث. تم إطلاق صندوق جديد باسم "صندوق الواحة الإسلامي للدخل اس بي" والذي يمتلك رأس مال أولي قدره ٩٢ مليون درهم في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠ للاستثمار في الأصول المتوافقة مع الشريعة الإسلامية عبر أسواق الصكوك والأسهم.

كان صافي عوائد الصناديق للفترة حتى الآن على رأس المال المستثمر فيه في بداية الفترة كما يلي:

- صندوق الواحة للانتماء في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ٤,١٪ بصندوق يبلغ حجمه ١,٧٩ مليار درهم (٤٨٦,٥ مليون دولار أمريكي)؛
- صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ٥,٥٪ بصندوق يبلغ حجمه ١,٧١ مليار درهم (٤٦٤,١ مليون دولار أمريكي)؛ و
- صندوق الواحة الإسلامي للدخل اس بي بنسبة ١,٦٪ بصندوق يبلغ حجمه ٩٧,١ مليار درهم (٢٦,٤ مليون دولار أمريكي).

<http://www.wahacapital.ae/our-businesses/asset-management>

الاستثمارات الخاصة

تشمل أعمال الاستثمارات الخاصة للواحة كابيتال حقوق ملكية مباشرة واستثمارات في شركات عامة وخاصة. تحتفظ محفظة الاستثمارات الخاصة بتسعة استثمارات أساسية: (أ) الواحة لاند، (ب) ناشيونال إنبرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب، (ج) صندوق مينا للبنية التحتية، (د) تشانيل فاس، (هـ) بيتروناش، (و) اس دي اكس إنبرجي، (ز) انجلو اريبيان للرعاية الصحية، (ح) ديسبجر، و (ط) محفظة أسهم حقوق الملكية.

الواحة لاند

تقوم الواحة لاند، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل من قبل شركة الواحة كابيتال، حالياً بتطوير مشروع المركز، وهو مشروع منطقة صناعية متكاملة للاستخدامات المتعددة، يتكون من منشآت صناعية ولوجستية بتصنيف "أ" وبنية تحتية عالية الجودة.

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، قامت الواحة لاند بإدراج إيرادات إيجار وإيرادات أخرى بقيمة ١٢,٨ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠٢٠: ١٠,٨ مليون درهم) وحافظت على ٩٥٪ من إيرادات الإيجار.

بلغت القيمة المدرجة للاستثمار العقاري ما قيمته ٧١٦,٥ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<http://www.wahacapital.ae/our-businesses/principal-investments/industrial-real-estate>

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

الاستثمارات الخاصة (تتمة)

شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد

خلال يونيو ٢٠١٨، استحوذت المجموعة على حصة بنسبة ٥,٨٪ في شركة مدرجة في بورصة ناسداك، وهي شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب ("إن.إس.آر. كورب")، كجزء من اعتبار الخروج لإن.بي.إس. القابضة المحدودة. نتيجة لإصدار أسهم الربح، ارتفعت ملكية المجموعة إلى ٦,٣٪ في تاريخ التقارير المالية.

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، قامت شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد بإدراج إيرادات بقيمة ٨٣٤,١ مليون دولار أمريكي، تتألف من مبلغ بقيمة ٥٥٦,١ مليون دولار أمريكي من خدمات الإنتاج ومبلغ بقيمة ٢٧٨,٠ مليون دولار أمريكي من خدمات الحفر والتقييم.

بلغت القيمة المدرجة لشركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد ١٩١,٠ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<https://www.nesr.com>

بتروناش

خلال أكتوبر ٢٠١٨، استحوذت المجموعة مع المستثمرين المشاركين على حصة بنسبة ٣٥٪ في شركة بتروناش، المزود الرائد لحزم معدات مواقع الآبار، وأنظمة حقن المواد الكيميائية، وأنظمة التحكم في المنابع في قطاع النفط والغاز. تتضمن المعاملة عقود خيارات، يمكن للمجموعة بموجبها زيادة حصة ملكيتها بنسبة تصل إلى ٥٠٪ في بتروناش.

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، قامت مجموعة بتروناش المحدودة بإدراج إيرادات بلغت ١٣,٧ مليون دولار أمريكي مقارنة بـ ٣٥,١ مليون دولار أمريكي للفترة المقابلة من ٢٠٢٠.

بلغت القيمة المدرجة لشركة بتروناش ٩٥,٣ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<http://petronash.com>

تشانيل فاس

تمتلك المجموعة، إلى جانب المستثمرين المشتركين، حصة بنسبة ٢٠,٠٪ في شركة تشانيل فاس ومقرها في دبي، وتعتبر المزود الرئيسي لحلول التكنولوجيا المالية لمشغلي شبكات الهاتف المتحرك والمؤسسات المالية.

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، قامت تشانيل فاس بإدراج إيرادات بقيمة ٧٩,٥ مليون درهم مقارنة بـ ٦٩,٩ مليون درهم للفترة المقابلة من ٢٠٢٠.

بلغت القيمة المدرجة لتشانيل فاس ١٦٤,٤ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<https://www.channelvas.com>

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

الاستثمارات الخاصة (تتمة)

اس دي اكس إنيرجي

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ١٩,٥٪ في اس دي اكس إنيرجي، وهي شركة تعمل في مجال استكشاف وإنتاج النفط والغاز، وبشكل رئيسي في منطقة شمال أفريقيا.

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، قامت اس دي اكس إنيرجي بإدراج صافي إيرادات بقيمة ٤٦,١ مليون دولار أمريكي، مقارنةً بـ ٣٤,٨ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٩.

بلغت القيمة المدرجة لاس دي اكس إنيرجي ٣٤,٣ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<https://www.sdxenergy.com>

أنجلو أربيان للرعاية الصحية

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ٩٧٪ في مزود خدمات الرعاية الصحية في دولة الإمارات العربية المتحدة، أنجلو أربيان للرعاية الصحية (AAH)، والذي يركز على امتلاك وتشغيل المستشفيات والعيادات والصيدليات.

خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢١، قامت أنجلو أربيان للرعاية الصحية بإدراج إيرادات موحدة بقيمة ٧٨,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ٧٤,٣ مليون درهم للفترة المقابلة من ٢٠٢٠.

بلغت القيمة المدرجة لصافي موجودات المجموعة في أنجلو أربيان للرعاية الصحية ١٤٣,١ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠٢١.

<http://www.wahacapital.ae/our-businesses/principal-investments/anglo-arabian-healthcare>

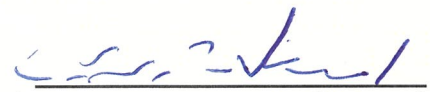
نظرة مستقبلية

تستمر الجائحة الحالية في التأثير على الاقتصادات في جميع أنحاء العالم، مما يجعل بيئة الاستثمار مليئةً بالتحديات. ومع ذلك، يواصل أداء الشركة في الربع الأول تسليط الضوء على سجل حافل لفرق الاستثمار في إدارة المحافظ بفاعلية، وتجاوز النقلات المستمرة. تدعم الشركة الإجراءات الإيجابية التي اتخذتها السلطات لمكافحة الفيروس واحتوائه من خلال برامج التطعيم وإجراءات الاحتواء، مما يعني أن توقعاتنا للأعمال التجارية تتمثل في كونها في وضع جيد لدعم وإدارة رحلة الخروج من الوباء.

ينصب تركيز الشركة على مواصلة العمل نحو أهدافها الاستراتيجية المتمثلة في تحقيق عوائد استثمارية رائدة في السوق، مع تركيزنا خلال العام على:

- تحقيق سجل حافل لفرق الاستثمار لدينا، وزيادة الموجودات المدارة من خلال عوائد الاستثمار وجذب مستثمرين من أطراف ثالثة
- تركيز أعمال الاستثمار الخاص على استراتيجيتين أساسيتين، هما استثمارات طويلة الأجل من خلال محفظة استثمارية أساسية ومحفظة نمو متنوعة من الموجودات خارج المنطقة.

تكرس شركة الواحة كابيتال نفسها لإدارة موجودات المساهمين والعملاء بشكل فعال، من خلال تحديد وتوليد عوائد استثمارية باستمرار.



أحمد خليفة المهيري

الرئيس التنفيذي، الواحة كابيتال ش.م.ع.

٤ مايو ٢٠٢١