

الواحة كابيتال
WAHA CAPITAL



تقرير الربع الأول

مناقشة وتحليل الإدارة
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩

تكدت الواحة كابيتال ش.م.ع ("الشركة") وشركاتها التابعة (يشار إليها معاً بـ "المجموعة")، صافي خسارة عائدة إلى مالكي الشركة بلغت ٥٧,٨ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بصافي أرباح بلغ ١٠٧,٤ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.

الأنشطة الرئيسية خلال الفترة

خلال الفترة، تمت تسوية طوق أسعار الأسهم المستحق في إيركاب هولدينجز إن في ("إيركاب") والبالغة ٣,٠ مليون سهم. كجزء من المعاملة، تم استبعاد ٣,٠ مليون سهم من أسهم "إيركاب" (٢,١٪) مقابل اعتبار إجمالي بلغت قيمته ٤٩٠,٠ مليون درهم، تم استخدامه في سداد القرض المقابل بمبلغ ٤٣٤,٦ مليون درهم؛ مما نتج عنه صافي متحصلات بمبلغ ٥٥,٤ مليون درهم.

خلال الفترة، قامت المجموعة بضخ رأسمال بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم في دنيا للتمويل.

بلغ إجمالي الأصول المدارة ٢,٧ مليار درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٢,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، بزيادة تبلغ نسبتها ٦٪. بلغت الأصول المدارة العائدة إلى مالكي الشركة ١,٧ مليار درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بـ ١,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨. كانت عوائد الصناديق للفترة حتى تاريخه من رأس المال المستثمر فيه في بداية الفترة، والعائدة إلى مالكي الشركة في صندوق الواحة للائتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ٧,٥٦٪، وصندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ٩,٢٢٪، وصندوق الواحة للقيمة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ١١,٣٦٪.

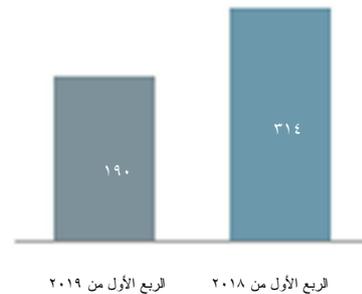
مؤشرات الأداء الرئيسية

إجمالي الدخل

يعود إجمالي الدخل البالغ ١٨٩,٩ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، مقارنةً بـ ٣١٣,٦ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ إلى ما يلي:

- خسارة في الإستثمارات الخاصة بمبلغ ٥٤,٤ مليون درهم مقارنةً بدخل بلغت قيمته ١٢٩,٥ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والذي يعكس تعديل بقيمة ١٠٠,٠ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: ٦١,٨ مليون درهم) بعد إعادة تقييم المبلغ القابل للإسترداد من إيركاب.
- إدارة الأصول - أسواق رأس المال بمبلغ ٢٤٤,٣ مليون درهم مقارنةً بـ ١٨٤,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.

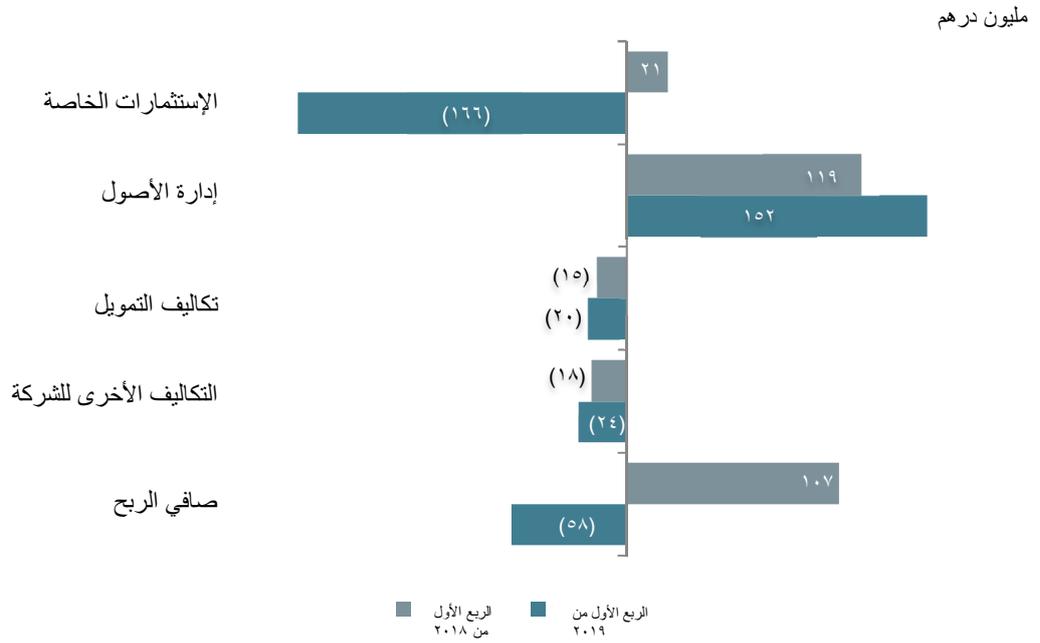
مليون درهم



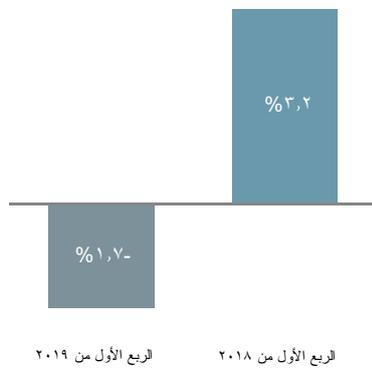
صافي الأرباح (العائدة إلى مالكي الشركة)

يعود صافي الخسارة بقيمة ٥٧,٨ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، مقارنة بصافي ربح تبلغ قيمته ١٠٧,٤ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بشكل رئيسي إلى ما يلي:

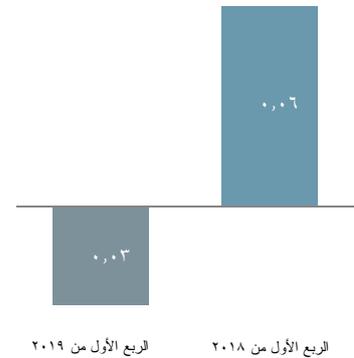
- خسارة في الإستثمارات الخاصة بقيمة ١٦٥,٧ مليون درهم مقارنة بربح بقيمة ٢١,٤ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.
- إدارة الأصول - ربح في أسواق رأس المال بقيمة ١٥١,٧ مليون درهم مقارنة بـ ١١٨,٥ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.



العائد على متوسط حقوق المساهمين (%)

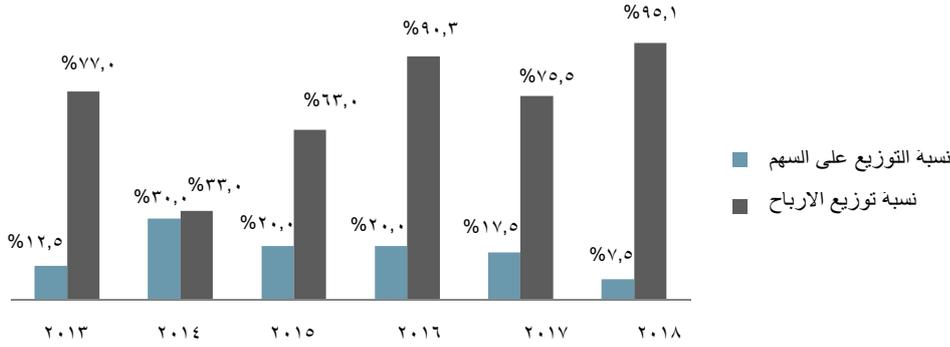


العائد على السهم (درهم)



لمحة عن توزيعات الأرباح

عقدت الشركة اجتماع الجمعية العمومية السنوي في ٢٤ مارس ٢٠١٩، حيث وافق المساهمون فيه على توزيع أرباح نقدية بمبلغ ١٣٧,٩ مليون درهم تمثل ٠,٠٧٥ درهم للسهم (٢٥ مارس ٢٠١٨: توزيعات أرباح نقدية بمبلغ ٣٢١,٧ مليون درهم تمثل ٠,١٧٥ درهم للسهم). يمثل ذلك نسبة توزيعات أرباح تبلغ ٩٥,١% من صافي أرباح المجموعة العائدة إلى المساهمين. تاريخياً كان اتجاه توزيعات الأرباح كما يلي:



أهم المؤشرات المالية

٢٠١٨	٢٠١٩
٧٢,٠١١	٨٥,٢٦٤
١٤٠,٠٧٢	٧٩,٨٥٦
٢٥,٠٢٧	(٩٤,٩٦٥)
(٦١,٨٠٤)	(١٠٠,٠٣٦)
١٢٤,٤٨٧	٢٢٠,٠٣٣
١٣,٨٣٨	(٢٦٢)
٣١٣,٦٣١	١٨٩,٨٩٠
(٥٣,٠٤٣)	(٦٢,٣١٢)
(٢٦,١٢٠)	(٣١,٣٦١)
(٤٣,١٤٦)	(٣٩,١٦٦)
(٣٤,٨٦٥)	(٤٩,٩٠٥)
(١٥٧,١٧٤)	(١٨٢,٧٤٤)
١٥٦,٤٥٧	٧,١٤٦
(٤٩,١٠٦)	(٦٤,٩٨٨)
١٠٧,٣٥١	(٥٧,٨٤٢)
٠,٠٦	(٠,٠٣)

ملخص بيان الدخل للفترة المنتهية في ٣١ مارس (الف درهم)

إيرادات من بيع البضائع وتقديم الخدمات
إيرادات من شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي
(خسارة) / ربح من إستبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية
إنخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية
إيرادات من إستثمارات مالية
(مصاريف) / إيرادات أخرى، صافي
إجمالي الدخل
تكلفة بيع البضائع وتقديم الخدمات
مصاريف عمومية وإدارية - الشركة
مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة
تكاليف تمويل، صافي
إجمالي المصاريف
الربح للفترة
الحقوق غير المسيطرة
(الخسارة) / الربح العائد إلى مالكي الشركة
(الخسارة) / العائد الأساسي والمخفض على السهم (درهم)

تحليل إجمالي الدخل

فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩

بلغ إجمالي الدخل المدرج من قبل المجموعة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ ما قيمته ١٨٩,٩ مليون درهم، مقارنةً بـ ٣١٣,٦ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) إيرادات من بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ٨٥,٣ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: ٧٢,٠ مليون درهم) وتمثل بشكل رئيسي إيرادات من شركة الرعاية الصحية التابعة للمجموعة، "أنجلو اريبيان هيلث كير" وإيرادات الإيجار من الشركة العقارية الصناعية التابعة للمجموعة، "الواحة لاند". تعود الزيادة في الإيرادات بشكل رئيسي إلى الزيادة في رسوم خدمات المختبرات بمبلغ ٥,٢ مليون درهم ورسوم المرضى بقيمة ٨,٣ مليون درهم.

(ب) الحصة من الربح و(الخسارة) / الربح من إستبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي، حيث بلغ صافي الخسارة ما قيمته ١٥,١ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: إيرادات بقيمة ١٦٥,١ مليون درهم)، ويشمل بشكل رئيسي:

- إيركاب هولدينجز إن في:
- حصة من الربح بقيمة ١٠٢,٣ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: ١٥١,٦ مليون درهم)؛
- خسارة من استبعاد بقيمة ٩٥,٠ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: ربح بقيمة ٢٥,٠ مليون درهم) متعلقة باستبعاد أسهم في إيركاب؛
- تشانيل فاس: حصة من الخسارة بقيمة ٦,٣ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: ٠,١ مليون درهم)؛
- بتروناش جلوبال ليمتد: حصة من الخسارة بقيمة ١,٩ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: لا شيء)؛ و
- إن.إس.آر: حصة في الربح بقيمة ٣,٧ مليون درهم (٣١ مارس ٢٠١٨: لا شيء).

(ج) انخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، بقيمة ١٠٠,٠ مليون درهم (٢٠١٨: ٦١,٨ مليون درهم)، والتي تمثل الانخفاض في قيمة إيركاب هولدينجز إن في بعد إعادة تقييم المبالغ القابلة للاسترداد من الإستثمار نتيجةً لتداول سعر السهم بمضاعفات منخفضة على مدى فترة طويلة، من بين عوامل أخرى ذات صلة.

(د) إيرادات من استثمارات مالية، بقيمة ٢٢٠,٠ مليون درهم، مقارنةً بمبلغ ١٢٤,٥ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والتي تعود بشكل رئيسي إلى:

أسواق رأس المال:

- زيادة بقيمة ٨٤,٣ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة الصندوق ذات الدخل الثابت؛
- زيادة بقيمة ٢٤,٦ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة صناديق الأسهم؛ ويقابلها
- انخفاض بقيمة ٣٨,٤ مليون درهم نتيجة انخفاض الدخل من عقود المشتقات في محفظة الأسهم؛ و
- انخفاض الدخل من المعاملات الخاصة بمبلغ ١٠,٧ مليون درهم.

الاستثمارات الخاصة:

- زيادة بقيمة ١٥,٥ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في المشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية؛
- زيادة بقيمة ١٣,١ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في شركة اس دي اكس إنبرجي إنك؛
- انخفاض مصاريف إعادة التدوير عند استحقاق طوق أسعار الأسهم بقيمة ٩,٧ مليون درهم؛ ويقابلها
- انخفاض بمبلغ ٢,٣ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في صندوق مينا ال بي.

تحليل إجمالي المصاريف

فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩

بلغ إجمالي المصاريف المدرجة من قبل المجموعة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ ما قيمته ١٨٢,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ١٥٧,٢ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

- (أ) تكلفة بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ٦٢,٣ مليون درهم والتي ارتفعت عن مبلغ ٥٣,٠ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة في تكلفة المبيعات المتعلقة برسوم خدمات المختبرات ورسوم المرضى والتي تتوافق مع الزيادة في الإيرادات.
- (ب) مصاريف عمومية وإدارية - الشركة، بقيمة ٣١,٤ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ٢٦,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨. يرجع الارتفاع بقيمة ٥,٣ مليون درهم بشكل رئيسي إلى عكس تكاليف الموظفين ذات الصلة في الربع الأول من عام ٢٠١٨.
- (ج) مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة، بقيمة ٣٩,٢ مليون درهم، والتي انخفضت عن مبلغ ٤٣,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨. كان الانخفاض في المصاريف بشكل رئيسي ناتجاً عن أنجلو أريبيان للرعاية الصحية.
- (د) تكاليف التمويل، صافي - الشركة، بقيمة ١٩,٧ مليون درهم مقارنةً بـ ١٤,٧ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٥,٠ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى الزيادة في استخدام تسهيل ائتمان الشركة وارتفاع معدلات الفائدة.
- (هـ) تكاليف التمويل، صافي - الشركات التابعة، بقيمة ٣٠,٢ مليون درهم، مقارنةً بـ ٢٠,٢ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ١٠,٠ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى زيادة استخدام مطلوبات إعادة الشراء من صناديق الأسواق العامة وانخفاض رسملة الفوائد في الاستثمارات الخاصة.

ملخص الميزانية العمومية

ألف درهم	كما في ٣١ مارس ٢٠١٩	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨
استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة	٣,٦١٨,٠٤٨	٤,٢٠٠,٩٦٧
أصول حق الاستخدام	١٩٤,٨٦١	-
استثمار عقاري	٧٥٣,٥٦٦	٧٥٣,٥٦٦
استثمارات مالية	٥,٦٦٩,٧٠١	٥,٤١٨,٦٢٨
استثمارات في عقود إيجار تمويلية وقروض	٢٣٢,٩٦٣	٢٣٥,٨٦٦
أصول أخرى	٥٩٠,٩٣٤	٦٣٣,٤١٢
النقد وما يعادله	٣٩١,٦١٨	٤٢٨,٩٧٠
إجمالي الأصول	١١,٤٥١,٦٩١	١١,٦٧١,٤٠٩
قروض	٦,٤٣٥,٤٧٥	٦,٤٦٣,٧٦٨
مخصص مكافآت نهاية الخدمة	٣٤,٤٤٥	٣٣,٩٦٩
مطلوبات مشتقة	٤٥,٨٩٧	٣٦,٣٠٤
مطلوبات عقود الإيجار	١٩٤,٧١٩	-
مطلوبات تجارية ومطلوبات أخرى	٥٥٢,٥٤٣	٥٨٧,٤٢٨
إجمالي المطلوبات	٧,٢٦٣,٠٧٩	٧,١٢١,٤٧٩
إجمالي حقوق الملكية	٤,١٨٨,٦١٢	٤,٥٤٩,٩٣٠
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية	١١,٤٥١,٦٩١	١١,٦٧١,٤٠٩

بلغ إجمالي أصول المجموعة ما قيمته ١١,٤٥١/٧ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بـ ١١,٦٧١/٤ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، يتكون الانخفاض بمبلغ ٢١٩,٧ مليون درهم من:

(أ) **الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة** بمبلغ ٣,٦١٨/٠ مليون درهم مقارنةً بـ ٤,٢٠١/٠ مليون درهم في ٢٠١٨، بانخفاض قدره ٥٨٣,٠ مليون درهم؛ والذي يمثل بشكل رئيسي (١) استبعاد ٣ مليون سهم في "إيركاب" مع تخفيض في القيمة المدرجة بمبلغ ٥٨٤,٤ مليون درهم؛ (٢) عكس الاعتبار المشروط الجزئي في بتروناش وفقاً لمعايير أداء معينة (٣) توزيعات أرباح مستلمة من تشانيل فاس بمبلغ ٢,٩ مليون درهم؛ (٤) الحصة من الخسارة، صافي الانخفاض في القيمة بمبلغ ٢٠,١ مليون درهم، والذي تمت مقابله بـ (١) ضخ رأس المال في دنيا للتمويل بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم؛ و(٢) إصدار أسهم إضافية في إن.إس.آر. وفقاً لمعايير أداء معينة بقيمة ١٧,٣ مليون درهم.

(ب) **أصول حق الاستخدام** بقيمة ١٩٤,٩ مليون درهم والتي تمثل بشكل رئيسي التعديل المبدئي على أنجلو أريبيان للرعاية الصحية عند اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ عقود الإيجار للمرة الأولى.

(ج) **الاستثمارات المالية** بقيمة ٥,٦٦٩/٧ مليون درهم مقارنةً بـ ٥,٤١٨/٦ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٢٥١,١ مليون درهم؛ تمثل بشكل رئيسي الزيادة بمبلغ ٤٤٣,٣ مليون درهم في صناديق الأسواق العامة والانخفاض بقيمة ٢,٣ مليون درهم والذي يمثل القيمة العادلة للمشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، والحركة في إعادة التقييم بقيمة ١٨٩,٨ مليون درهم في طوق أسعار الأسهم في شركة إيركاب والزيادة في القيمة العادلة للشركات الزميلة المدرجة بالقيمة العادلة بمبلغ ٢,٥ مليون درهم.

(د) **أصول أخرى**، بقيمة ٥٩٠,٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٦٣٣,٤ مليون درهم في ٢٠١٨، بانخفاض تبلغ قيمته ٤٢,٥ مليون درهم؛ يرجع بشكل رئيسي إلى تحرير ودیعة قيد الرهن بقيمة ٣٥ مليون درهم.

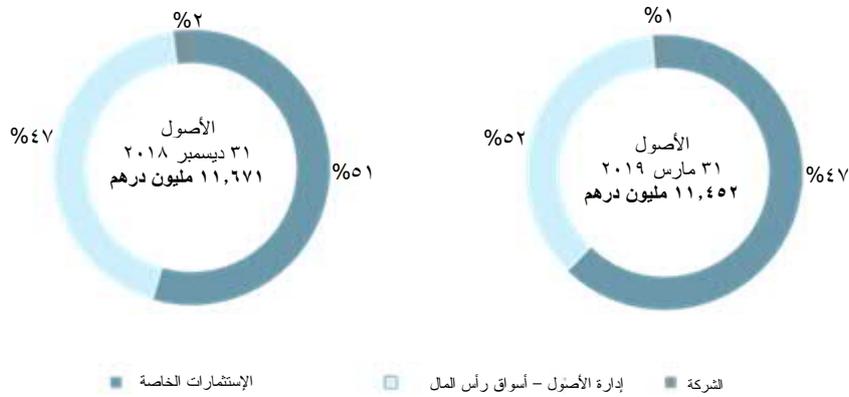
(هـ) **النقد وما يعادله** بمبلغ ٣٩١,٦ مليون درهم مقارنةً بـ ٤٢٩,٠ مليون درهم في ٢٠١٨، بانخفاض تبلغ قيمته ٣٧,٤ مليون درهم؛ يتضمن بشكل رئيسي التدفقات النقدية الاستثمارية والتمويلية التالية:

- الشركة: مدفوعات بقيمة ١٣٧,٩ مليون درهم عن توزيعات أرباح عام ٢٠١٨؛ وكان في المقابل سحبات من تسهيل الشركة المتجدد بمبلغ ١٤٧,١ مليون درهم؛
- أسواق رأس المال: استثمارات بمبلغ ١٦٨,٦ مليون درهم؛ والتي تم تمويلها من خلال مطلوبات إعادة الشراء بمبلغ ٢٣٤,٩ مليون درهم؛ وكان في المقابل استرداد مبالغ من حاملي الحقوق غير المسيطرة بقيمة ١,٥٥ مليون درهم؛ و
- استثمارات خاصة: متحصلات من صافي تسوية أسهم إيركاب بمبلغ ٥٥,٤ مليون درهم؛ وكان في المقابل عملية ضخ رأس مال في دنيا للتمويل بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم.

إجمالي مطلوبات المجموعة بقيمة ٧,٢٦٣/١ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٧,١٢١/٥ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، حيث تتكون الزيادة البالغة قيمتها ١٤١,٦ مليون درهم من:

- (أ) قروض، بقيمة ٦,٤٣٥/٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٦,٤٦٣/٨ مليون درهم في ٢٠١٨، حيث يمثل الانخفاض البالغ ٢٨,٣ مليون درهم بشكل رئيسي صافي القروض المسحوبة من تسهيل الشركة، ومطلوبات إعادة الشراء المتعلقة بصناديق الأسواق العامة، والشركات التابعة (الرعاية الصحية والعقارات الصناعية) ضمن الاستثمارات الخاصة البالغة قيمتها ١٤٧,١ مليون درهم و ٢٣٤,٩ مليون درهم و ١٣,٨ مليون درهم على التوالي؛ وكان في المقابل تسديد قروض عقود طوق الأسعار بقيمة ٤٣٤,٦ مليون درهم.
- (ب) مطلوبات مشتقة، بقيمة ٤٥,٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٣٦,٣ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ قيمتها ٩,٦ مليون درهم؛ ناتجة عن ربح القيمة العادلة لصناديق الأسواق العامة.
- (ج) مطلوبات عقود الإيجار بقيمة ١٩٤,٧ مليون درهم والتي تمثل بشكل رئيسي التعديل المبدئي على أنجلو أريبيان للرعاية الصحية عند اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ عقود الإيجار للمرة الأولى.
- (د) مطلوبات تجارية ومطلوبات أخرى، بمبلغ ٥٥٢,٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٥٨٧,٤ مليون درهم في ٢٠١٨، بانخفاض تبلغ قيمته ٣٤,٩ مليون درهم؛ يمثل بشكل رئيسي زيادة الذمم الدائنة لصناديق الأسواق العامة المستحقة للوسطاء عند تسوية التداولات والفوائد المستحقة على القروض وكان في المقابل انخفاض في مستحقات الموظفين والذمم الدائنة الأخرى لصناديق الأسواق العامة وإعادة تدوير الإيرادات غير المكتسبة في المشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية.

تكوين إجمالي الأصول



تحليل التدفقات النقدية

خلال الفترة الحالية، قامت المجموعة ببعض عمليات إعادة الترتيب في بيان التدفقات النقدية لجعل حركة التدفقات النقدية متوافقة مع الأنشطة الرئيسية للمجموعة.

٣١ مارس ٢٠١٨	٣١ مارس ٢٠١٩	ألف درهم
٨٦٠,٢٥٩	٤٥٢,٨٥٠	التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية
١٩,٧٤٥	١,٨٢١	التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة الاستثمارية
(٧٩٥,١٢٣)	(٤٩٢,٠٢٣)	التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية
٨٤,٨٨١	(٣٧,٣٥٢)	صافي (النقص) / الزيادة في النقد وما يعادله

الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩

بلغت التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية ٤٥٢,٩ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٨٦٠,٣ مليون درهم في الربع الأول من عام ٢٠١٨، ونتجت بشكل رئيسي عن:

- التدفقات النقدية الناتجة من استبعاد جزئي للاستثمار في ايركاب بقيمة ٤٧٥,٠ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ٧٢٢,١ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من استبعاد استثمار في "ان.بي.اس. القابضة المحدودة" بقيمة لا شيء (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ١٥٠,٨ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من استثمارات في أوراق مالية عامة بقيمة ٥٠,١ مليون درهم، صافي مطلوبات إعادة الشراء (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ١٦,٨ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الخارجة الناتجة عن الاستثمار في دنيا للتمويل البالغة قيمتها ٨٧,٥ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: لا شيء).

بلغت التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة الإستثمارية ١,٨ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بـ ١٩,٧ مليون درهم في الربع الأول من عام ٢٠١٨، وهي ناتجة بشكل رئيسي عن:

- التدفقات النقدية الناتجة عن استحقاق الودائع بقيمة لا شيء (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ٢٥,٠ مليون درهم).

كانت التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية والبالغة ٤٩٢,٠ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٧٩٥,١ مليون درهم في الربع الأول من عام ٢٠١٨، كما يلي:

- التدفقات النقدية الخارجة المتعلقة بتوزيعات أرباح عام ٢٠١٨ بمبلغ ١٣٧,٩ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ٣٢١,٧ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة عن صافي تسهيل قرض الشركات المسحوب بمبلغ ١٤٧,١ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ٥٤,٤ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الخارجة المتعلقة بسداد تمويل طوق الأسعار بقيمة ٤٣٤,٦ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: ٥٤٢,٤ مليون درهم)؛ و
- التدفقات النقدية الخارجة المتعلقة باسترداد مبالغ من حاملي الحقوق غير المسيطرة بمبلغ ٥٥,٠ مليون درهم (الربع الأول من عام ٢٠١٨: تدفقات نقدية داخلية بقيمة ١٨,٤ مليون درهم).

نسبة الاقتراض المالي

بلغت نسبة الاقتراض المالي للمجموعة المحددة بموجب تسهيلات الشركات ٢٩,٠٪ كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقابل ٢٥,٣٪ كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

تحليل الأعمال ومحفظه الشركات

تشمل أعمال المجموعة قسمين رئيسيين: الإستثمارات الخاصة وإدارة الأصول.

يضم قسم الإستثمارات الخاصة إستثمارات المجموعة. يضم قسم إدارة الأصول أعمال أسواق رأس المال للمجموعة.
الإستثمارات الخاصة

تشمل أعمال الإستثمارات الخاصة للواحة كابيتال حقوق ملكية مباشرة وقروض إستثمارية في شركات عامة وخاصة. تحتفظ محفظة الإستثمارات الخاصة بسبعة إستثمارات أساسية: (أ) إيركاب هولدينجز ان في (إيركاب)، (ب) الواحة لاند، (ج) ناشيونال إنبرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب، (د) صندوق مينا للنبية التحتية، (هـ) تشانيل فاس، (و) بيتروناش، و (ز) انجلو اريبيان للرعاية الصحية.

حققت الإستثمارات الخاصة إجمالي خسارة بقيمة ٥٤,٤ مليون درهم وصافي خسارة عائدة إلى المالكين بقيمة ١٦٥,٧ مليون درهم لفترة ٢٠١٨، مقارنةً بإجمالي دخل يبلغ ١٢٩,٥ مليون درهم وصافي ربح عائد للمالكين بمبلغ ٢١,٤ مليون درهم ٢٠١٨.

إيركاب

تعتبر إيركاب، وهي شركة مدرجة في بورصة نيويورك، شركة عالمية لتأجير الطائرات. تقوم الشركة بالاستحواذ على الطائرات من المصنعين، ومشغلي خطوط الطيران، وشركات أخرى لتأجير الطائرات ومستثمرين ماليين لتقوم بتأجيرها لشركات الطيران التجارية وشركات الشحن.

خلال الفترة، قامت المجموعة بإستبعاد ٣ مليون سهم تعادل حصة بنسبة ٢,١% في إيركاب مقابل اعتبار بقيمة ٤٩٠,٠ مليون درهم. ونتيجة لذلك، انخفضت حصة المجموعة في إيركاب من ١٢,٠% إلى ٩,٩%. بالإضافة إلى ذلك، خلال الفترة، قامت إيركاب بتنفيذ برنامج إعادة شراء أسهم، والذي لم تشارك المجموعة فيه. ونتيجة لذلك، ارتفعت حصة ملكية انتفاع المجموعة من ٩,٩% إلى ١٠,٣%.

لا تزال الواحة كابيتال محتفظة بمقعدتين في مجلس إدارة إيركاب، بالإضافة إلى التمثيل في مختلف اللجان الفرعية للمجلس.

كانت أبرز العمليات التشغيلية لإيركاب للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ على النحو التالي:

- نفذت معاملات ٨١ طائرة، على النحو التالي:
 - توقيع اتفاقيات تأجير لـ ٤٣ طائرة؛
 - شراء ١٧ طائرة؛ و
 - تنفيذ معاملات بيع لـ ٢١ طائرة.
- توقيع معاملات تمويل بقيمة ١,٩ مليار دولار أمريكي
- تجاوز معدل استخدام الأسطول ٩٩,٢% للفترة.
- بلغ متوسط عمر الأسطول المملوك ٦,٢ سنوات وبلغ متوسط فترة التأجير المتبقية المتعاقد عليها ٧,٤ سنوات.
- بلغت السيولة المتوفرة ما قيمته ١١,١ مليار دولار أمريكي وبلغت نسبة الدين/ حقوق الملكية المعدلة من ٢,٨ إلى ١.
- إعادة شراء ٣,١ مليون سهم بقيمة ١٣٧,٠ مليون دولار أمريكي.
- تم التعاقد على ما يقارب ٩٥% من الإيجارات لسنة ٢٠٢١.
- تتكون المحفظة من ١,٤٠٠ طائرة مملوكة أو تم التعاقد على شرائها أو مدارة.

بلغت القيمة المدرجة لإيركاب ٢,٧٥١/٣ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

ان.بي.إس. القابضة المحدودة وشركة 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. تم الإنتهاء من تأسيس إن.إس.آر. كورب، كمنشأة تشغيلية في يونيو ٢٠١٨، بعد أن تمت الموافقة على المعاملة من قبل هيئة الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية ومساهمي إن.إس.آر.

تعتبر إن.إس.آر. كورب، الشركة الوطنية الوحيدة المدرجة في ناسداك والعاملة في مجال خدمات حقول النفط في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وواحدة من أكبر مزودي خدمات حقول النفط في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وآسيا. بتاريخ ٦ يونيو ٢٠١٨، أكملت إن.إس.آر. كورب، عملية الإستحواذ على حصة بنسبة ١٠٠٪ في: (أ) إن.بي.إس. القابضة المحدودة باعتبار إجمالي يبلغ ٥٩١ مليون دولار أمريكي و (ب) جلف إنيرجي اس.إيه.أو.سي. ("جي.إيه.إس.") باعتبار إجمالي يبلغ ٢٨٩ مليون دولار أمريكي – بمحصلة اعتبار إجمالية تبلغ ٨٨٠ مليون دولار أمريكي.

تعتبر إن.بي.إس. القابضة المحدودة مزود إقليمي للمنتجات والخدمات في قطاع النفط والغاز في مناطق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وآسيا والمحيط الهادئ. تعمل إن.بي.إس. في اثني عشر دولة وتستمد غالبية إيراداتها من العمليات في المملكة العربية السعودية والجزائر وقطر والإمارات والعراق. تتضمن خدماتها مجموعة واسعة من الخدمات الضرورية في مجال حفر وإكمال آبار النفط والغاز الطبيعي الجديدة وفي أعمال إصلاح وترميم الآبار القائمة، سواء البرية أو البحرية. تقدم إن.بي.إس. خدمة متكاملة تشمل ما يلي: (أ) خدمات وأنشطة الآبار، (ب) حفر وصيانة الآبار، و (ج) التسجيل البياني واختبار الأنظمة السلكية. تقدم إن.بي.إس. هذه المجموعة الواسعة من الخدمات بشكل فعال من خلال نشر أحد أكبر أساطيل معدات حقول النفط مقارنةً بمنافسيها في المنطقة، بما في ذلك وحدات الأسمت ووحدات الأنابيب المرنة ووحدات التحفيز ووحدات النيتروجين وحفر آبار النفط والمياه.

تعتبر جي.إيه.إس. شركة رائدة في تقديم حلول خدمات حقول النفط المتكاملة عالية الجودة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وإكمالاً لنجاحها الأولي، قامت جي.إيه.إس. بتوسيع محفظة خدماتها على مدى السنوات الـ ١٢ السابقة، وقامت بتطوير إمكاناتها لتوفير مجموعة واسعة من الخدمات على مدى حياة النفط والغاز، بما في ذلك التنقيب والتطوير وتحسين الإنتاج وأعمال الترميم والإصلاح على الآبار القائمة، وخدمات إخلاء الموقع. توفر جي.إيه.إس. مجموعة واسعة من المنتجات والخدمات، والتي تعمل ضمن العديد من خطوط الخدمات بما في ذلك: (أ) خدمات الآبار، (ب) حلول تقنية الحفر، (ج) خدمات الصيد والمعالجة، (د) وحلول تقنية الحفر، وتقييم الأداء والحفر. مع التوسع العالمي الأخير، تعتبر جي.إيه.إس. واحدة من أسرع مزودي خدمات حقول النفط نمواً في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وقد وضعت بصمة في عُمان، والمملكة العربية السعودية، والكويت والجزائر.

استحوذت المجموعة على حصة ملكية بنسبة ٢٠,٦٢٪ في إن.بي.إس. باعتبار إجمالي يبلغ ٢٨٢ مليون درهم في يونيو ٢٠١٤. في ١٢ نوفمبر ٢٠١٧، وافقت المجموعة على بيع كامل إستثمارها في إن.بي.إس. وقد تم الإنتهاء من المعاملة في يونيو ٢٠١٨، مما نتج عنها إجمالي ربح من الاستبعاد بقيمة ١٥٩,٦ مليون درهم وإجمالي اعتبار بمبلغ ٤٤٣,٩ مليون درهم، يتكون من متحصلات نقدية بمبلغ ٢٤٥,٥ مليون درهم وحصة ملكية بنسبة ٥,٨٪ في شركة إن.إس.آر. كورب والحصول على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم. تمت معاملة البيع على مرحلتين، حيث تم إنهاء المرحلة الأولى (والتي تمثل حصة بنسبة ٤,٦٨٪) في ديسمبر ٢٠١٧، وتم إنهاء المرحلة الثانية (والتي تمثل الحصة المتبقية البالغة ١٥,٩٤٪) في يونيو ٢٠١٨.

خلال ٢٠١٨، قامت المجموعة بإدراج ربح من الاستبعاد بقيمة ١٠٩,٤ مليون درهم وإجمالي اعتبار بمبلغ ٣٢٩,٧ مليون درهم، يتكون من اعتبار نقدي بقيمة ١٣٠,٦ مليون درهم وحصة ملكية بنسبة ٥,٨٪ في شركة إن.إس.آر. كورب والحصول على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم. نتيجة لإصدار أسهم الربح، ارتفعت ملكية المجموعة إلى ٦,٣٪ في تاريخ التقارير المالية.

ان.بي.اس. القابضة المحدودة وشركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز رونايتد (تتمة)
خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، أظهرت نتائج إن.إس.آر. ما يلي:

- حققت إيرادات مدرجة بقيمة ٣٤٨,٦ مليون دولار أمريكي، تتكون من ٢١٥,٨ مليون دولار أمريكي من خدمات الإنتاج، و ١٣٢,٨ مليون دولار أمريكي من خدمات الحفر والتقييم؛
- حققت صافي إيرادات بقيمة ٣٥,١ مليون دولار أمريكي؛
- تدفقات نقدية بقيمة ٤٠,٨ مليون دولار أمريكي ناتجة من الأنشطة التشغيلية وتدفقات نقدية بقيمة ٦٦,٦ مليون دولار أمريكي تم استخدامها في الأنشطة الاستثمارية وتدفقات نقدية بقيمة ٥٠,٦ دولار أمريكي ناتجة من الأنشطة التمويلية؛
- بلغ صافي القيمة المدرجة للممتلكات والآلات والمعدات كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ ما قيمته ٣٢٨,٧ مليون دولار أمريكي.

بلغت القيمة المدرجة لشركة إن.إس.آر. كورب ٢١٢,٢ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

بتروناش

تأسست بتروناش في عام ٢٠٠٠، وهي المزود الرائد لحزم معدات مواقع الآبار، وأنظمة حقن المواد الكيميائية، وأنظمة التحكم في المنابع في قطاع النفط والغاز. تمتلك بتروناش، التي يقع مقرها الرئيسي في دبي، منشآت تصنيع في دبي والدمام وتشيناي. توظف بتروناش حوالي ١٠٠٠ شخص حول العالم، بما في ذلك أكثر من ٢٠٠ مهندس وموظف في مجال البحث والتطوير؛ وقامت مؤخراً بتوسيع منشآتها الهندسية في شيناي بالهند والتي تتولى أيضاً عمليات التصميم والشراء والبحث والتطوير.

في ٦ أغسطس ٢٠١٨، أبرمت المجموعة، مع المستثمرين المشاركين، إتفاقية إكتتاب للإستحواذ على حصة بنسبة ٣٥% في بتروناش مقابل اعتبار مدفوع مقدماً بحوالي ٣٢٢,٨ مليون درهم واعتبار مشروط مؤجل تم تقديره بمبلغ ١٣٤,٩ مليون درهم. تم إغلاق المعاملة في ١٠ أكتوبر ٢٠١٨، والتي تشمل خيارات يمكن للمجموعة بموجبها أن تزيد من حصة ملكيتها لتصل إلى ٥٠% في بتروناش. تمارس المجموعة السيطرة المشتركة على بتروناش من خلال إتفاقية المساهمة وتمثيلها في مجلس الإدارة واللجان المختلفة.

خلال الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، أظهرت نتائج بتروناش القابضة المحدودة ما يلي:

- حققت إيرادات مدرجة بقيمة ٣٤,٦ مليون دولار أمريكي؛ و
- بلغت الأرباح المدرجة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ٥,٤ مليون دولار أمريكي.

بلغت القيمة المدرجة لشركة بتروناش ٣٧٦,٦ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

تشانيل فاس

في سبتمبر ٢٠١٧، استحوذت الواحة كابيتال على حصة بنسبة ١٩,٥% في شركة تشانيل فاس وهي شركة تعمل في مجال التكنولوجيا المالية ومقرها في دبي باعتبار تبلغ قيمته ٢٠٠,٥ مليون درهم. تأسست شركة تشانيل فاس في ٢٠١٢، وتعتبر المزود الرئيسي للتكنولوجيا المالية المميزة لمشغلي شبكات الهاتف المتحرك والمؤسسات المالية. تتضمن عروض الشركة خدمات ائتمان البث، والخدمات المالية المتنقلة، وقروض الهاتف، وخدمات القيمة المضافة، والقروض النقدية الصغيرة وقروض البيانات، إلخ.

تتواجد الشركة في أكثر من ٢٥ دولة وحققت نمواً سريعاً بهدف تقديم ائتمانات البث بأكثر من ١,٤٥٩ مليون دولار أمريكي في السنة المالية ٢٠١٨ مقارنةً بـ ٨٧١ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٧. توفر تشانيل فاس حالياً إمكانية الوصول إلى أكثر من ٥٠٠ مليون مشترك في الهاتف المحمول، والذين يستخدمون خاصية تسجيل الائتمان وخدمات التسليم المسجلة كبراءة اختراع للشركة. ترى الشركة إمكانات كبيرة للنمو في قطاع بث الائتمان والذي يعادل حالياً ٦٩ مليار دولار أمريكي، وكذلك في أحد أكبر الأسواق غير المستغلة لكثير من خطوط إنتاج تشانيل فاس الحديثة بما في ذلك القروض النقدية الصغيرة وقروض التمويل اليدوي. تشمل قائمة العملاء المختارة، فوداكوم، فيتيل، أمنية، روبي أكسياتا، أوريدو، MTN، موبيلي-اتصالات، موبيلينك، لاিকা موبائل، إلخ.

خلال الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، أظهرت تشانيل فاس الأداء التالي:

- إيرادات بقيمة ٥٤,٩٦ مليون درهم مقارنة بـ ٤٢,٣٦ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛ و
- دفع توزيعات أرباح بمبلغ ١٤,٧ مليون درهم (٤ مليون دولار أمريكي)، والتي تم الإعلان عنها في ٢٠١٨، مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠١٨ حيث تم دفع توزيعات أرباح بقيمة ٣٣ مليون درهم (٩ مليون دولار أمريكي)، تم الإعلان عن توزيعات بقيمة ٢٣,٩ مليون درهم (٦,٥ مليون دولار أمريكي) منها في ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لتشانيل فاس ١٧٩,١ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

اس دي اكس إنبرجي

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ١٩,٥% في اس دي اكس إنبرجي، وهي شركة تعمل في مجال استكشاف وإنتاج النفط والغاز، وبشكل رئيسي في منطقة شمال أفريقيا. تركز الشركة حالياً على مواقع في مصر والمغرب. تم تصنيف الاستثمار في اس دي اكس إنبرجي كشركة زميلة مدرجة وتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر.

تأسست الشركة في أكتوبر ٢٠١٥ من خلال دمج سي دراجون إنبرجي وهي شركة مدرجة في بورصة تورونتو وشركة ماديسون بيترغاز وهي شركة مملوكة خاصة. في سنة ٢٠١٦، حصلت الشركة بنجاح على إدراج مزدوج في سوق الاستثمار البديل في بورصة لندن، حيث حققت ١١ مليون دولار أمريكي من هذه العملية. في يناير ٢٠١٧، استحوذت شركة اس دي اكس إنبرجي بنجاح على محفظة أصول إنتاج وتنقيب النفط والغاز في مصر والمغرب مقابل مبلغ نقدي يبلغ ٣٠ مليون دولار أمريكي، مما أدى إلى زيادة في صافي الإنتاج إلى ٣,٣٥١ برميل من النفط المكافئ في اليوم واحتياطيات الحصة العاملة ٢ بي إلى ٩,٠٣ مليون برميل من النفط المكافئ. في نهاية سنة ٢٠١٨، احتوت محفظة اس دي اكس إنبرجي على حصص ٦ حقوق إمتياز - (١) مصر- شمال غرب جمصة، (ب) مصر- مسعدة، (ج) مصر- جنوب الدسوق، (د) مصر- جنوب رمضان، والمغرب- سيبو، و (و) المغرب- لالة ميمونة نورد. في ٧ فبراير ٢٠١٩، أعلنت الشركة عن منح رخصتين إضافيتين في المغرب: مولاي بوشة ولالة ميمونة سود.

اس دي اكس إنيرجي (تتمة)

لا تزال بيئة التشغيل في شمال إفريقيا تقدم فرصاً كبيرة للشركة. تستفيد اس دي اكس إنيرجي من محفظة من الأصول ذات الإنتاج الهامشي المرتفع، المقترنة بتوقعات التنقيب العالية التأثير في مصر والمغرب. تنوي الشركة زيادة الإنتاج والتدفقات النقدية الناتجة بشكل طبيعي، من خلال برنامج عمل ممول ونشط بالكامل يتكون من التحسينات التي أدخلت على الحقول القائمة وتطوير موارد جديدة تم إكتشافها. خلال ٢٠١٩، تخطط الشركة لحفر سلسلة من آبار التنقيب والتطوير عالية التأثير في جميع أنحاء المحفظة، مع توقع تسليم مشروع تطوير الغاز في جنوب السوق بحلول نهاية النصف الأول من ٢٠١٩.

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، حققت اس دي اكس إنيرجي الأداء التالي:

- إنتاج ٣,٥٧٤ برميل من النفط المكافئ في اليوم مقارنة بـ ٣,٢٣٧ برميل من النفط المكافئ في اليوم في ٢٠١٧؛
- بلغ صافي متوسط سعر النفط المحقق ما قيمته ٦٦,٤٢ دولار أمريكي للبرميل مقارنةً بـ ٥٠,٠٢ مليون دولار أمريكي للبرميل في ٢٠١٧؛
- بلغ صافي متوسط سعر الغاز المحقق في المغرب ما قيمته ١٠,٣٣ دولار أمريكي للمتر المكعب مقارنةً بـ ٩,٥١ دولار أمريكي للمتر المكعب في ٢٠١٧؛
- بلغت الإيرادات ما قيمته ٥٣,٧ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ٣٩,٢ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٧؛
- بلغ إجمالي الربح ٤١,٧ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ٢٨,٩ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٧؛
- بلغت التدفقات النقدية من العمليات ٣٦,٢ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ٢١,٦ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٧؛
- استثمرت مبلغ بقيمة ٤٤,٠ مليون دولار أمريكي في النفقات الرأسمالية مقارنةً بـ ٢١,٠ مليون دولار أمريكي في ٢٠١٧؛ و
- بلغ الرصيد النقدي ١٧,٤ مليون دولار أمريكي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، مقارنةً بـ ٢٥,٨ مليون دولار أمريكي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لاس دي اكس إنيرجي ٦٨,٨ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

الواحة لاند

تقوم الواحة لاند، 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. يقع المشروع في منطقة الظفرة، والتي تبعد ما يقارب ٣٥ كم من وسط أبوظبي، ويحتل موقعاً متميزاً لتمكين الوصول إلى البنية التحتية الصناعية واللوجستية على أنواعها (البرية والبحرية والجوية والسكك الحديدية المستقبلية) لدولة الإمارات العربية المتحدة. يمتد المركز على مساحة تبلغ ٦ كم^٢ من الأرض التي تم منحها من قبل حكومة أبوظبي.

تشمل المرحلة الأولى من المشروع ٢٥% (١,٥ كم^٢) من المساحة الإجمالية للأرض. تمثلت المرحلة المبدئية للمرحلة الأولى للمشروع في تشييد البنية التحتية للطرق والخدمات على مساحة تبلغ ١,٥ كم^٢ من الأرض وبناء ٩٠,٠٠٠ م^٢ من الوحدات الصناعية الصغيرة. تم تأجير الوحدات الصناعية الصغيرة بالكامل لمجموعة من المستأجرين المحليين والدوليين من مختلف قطاعات الصناعة مثل النفط والغاز، والتصنيع، وخدمات الدفاع والخدمات اللوجستية، والمقاولات والأغذية والمشروبات.

في يونيو ٢٠١٦، وقعت الواحة لاند على تمويل بمبلغ ٤٢٦ مليون درهم مع أحد البنوك المحلية لمواصلة تطوير المرحلة الأولى من مشروع المركز، بعد النجاح في تأجير المرافق القائمة. ستضيف هذه التوسعة والمعروفة بالمرحلة الثانية، منشآت صناعية ولوجستية ممتازة على مساحة ١,٨٧,٠٠٠ م^٢ كما ستشمل أيضاً مرافق تجارية ومرافق البيع بالتجزئة من أجل تعزيز الخبرة التجارية للمركز. سيتم تشييد المرحلة ٢ على مرحلتين (٢أ و٢ب)، حيث ستشمل المرحلة الأولية ١٢ م^٢ على ٩٢,٥٠٠ م^٢ من مساحة المنطقة المخصصة للبناء.

الواحة لاند (تتمة)

تم الانتهاء من إنشاء الوحدات الصناعية للمرحلة ٢ في عام ٢٠١٨ وقام مجموعة من المستأجرين بالبدء بالأعمال في الوحدات التي تم تسليمها حديثاً. تشمل الأصول الصناعية للمرحلة ٢، مباني صناعية مرنة، وكذلك وحدات صناعية جاهزة للإستخدام، ومستودعات ومخازن. وبالإضافة لذلك، بدأت أعمال الإنشاء لإضافة وحدات تجزئة ومرافق أخرى مثل المساحد ومركز أمن لخدمة الأعداد المتنامية من العاملين في المركز. تتماشى هذه التوسعة مع مبدأ الواحة لاند لتنفيذ إستثمار ثابت ومنظم مع التركيز على الأصول المرنة لتناسب مجموعة متنوعة من الاستخدامات ودعم مجموعة متنوعة من المستأجرين وقطاعات الصناعة.

تركز إستراتيجية نمو الواحة لاند فيما يتعلق بالمركز على الاستمرار في النمو وتنويع قاعدة المستأجرين، وتطوير منتجات وخدمات جديدة للمستأجرين الحاليين والمحتملين، وتقديم خدمات استثنائية من أجل تلبية احتياجات الشركات الصغيرة والمتوسطة بالإضافة إلى الصناعات والخدمات اللوجستية في دولة الإمارات العربية المتحدة.

خلال الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، قامت الواحة لاند بتسجيل النتائج التالية:

- إيرادات إيجار وإيرادات أخرى بمبلغ ٧,٠ مليون درهم (٢٠١٨: ٨,٠ مليون درهم)؛
- صافي ربح بقيمة ١,٦ مليون درهم (٢٠١٨: ٠,٩ مليون درهم).

بلغت القيمة المدرجة للإستثمار العقاري ٧٥٣,٦ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

صندوق مينا للبنية التحتية

تم إطلاق صندوق مينا للبنية التحتية ("الصندوق") في ٢٠٠٧ كصندوق أسهم خاصة، والذي يستثمر في مشاريع تطوير البنية التحتية بمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بإجمالي التزام رأس مالي يبلغ ١,١٠٣/٤ مليون درهم (٣٠٠ مليون دولار أمريكي) من حصتها كشريك محدود.

التزمت المجموعة بتمويل تبلغ قيمته ١٩٧,٧ مليون درهم (١٧,٩% من إجمالي الالتزام) بصفتها شريك محدود واحتفظت بحصة تبلغ ٣٣,٣% كشريك عام.

منذ التأسيس، إستثمر الصندوق مبلغ بقيمة ٢٢٣,٦ مليون دولار أمريكي في أربعة مشاريع:

- مشروع الإسكندرية لمحطات الحاويات الدولية: والحاصل على امتياز تشغيل وصيانة محطتي حاويات في مصر. بلغت ملكية الصندوق في المشروع ٣٠,٣%. تم الخروج من الإستثمار في الربع الأول من عام ٢٠١٦.
- مشروع القرية المستقل للطاقة: حيث يمتلك ويدير مشروع الطاقة المستقل العامل بالغاز بقوة ٣,٩ غيغاواط في المملكة العربية السعودية في شراكة مع شركة أكوا باور وسامسونج سي آند تي. تبلغ ملكية الصندوق في المشروع ١٥,٠%.
- الشركة المتحدة للطاقة: تمتلك وتدير مشروع الطاقة المستقل العامل بالغاز "منح" في سلطنة عمان والذي يعمل بنظام الدورة الواحدة بقوة ٢٧٠ ميغاواط. بلغت نسبة ملكية الصندوق في المشروع ٣٨,١%. تم الخروج من الإستثمار في الربع الأول من ٢٠١٦.
- شركة صحار للطاقة: تمتلك وتدير مجمع دورة توليد الكهرباء العامل بالغاز بقوة ٥٨٥ ميغاواط و ١٥٠,٠٠٠ م^٢ من سعة تحلية المياه في سلطنة عُمان. تبلغ ملكية الصندوق في المشروع ٢٠,٠%.

في ٢٠١٦، خرج الصندوق بنجاح من مشروع الإسكندرية لمحطات الحاويات الدولية في مصر والشركة المتحدة للطاقة حيث استلمت الواحة كابيتال إجمالي توزيعات بلغت ٨١,٨ مليون درهم تتضمن توزيعات أرباح و سداد رأس المال.

يبلغ عائد توزيعات الأرباح الحالية ٥,٤%. إستثمرت المجموعة مبلغ إجمالي بقيمة ١٦٧ مليون درهم (٤٥,٥ مليون دولار أمريكي) في حصتها كشريك محدود (١٧,٩%) وشريك عام (٣٣,٣%) واستلمت مبلغ ١٦٢,٢ مليون درهم كتوزيعات.

كما في ٣١ مارس ٢٠١٩، أدرجت المجموعة حصتها كشريك محدود في الصندوق بمبلغ ٤٩,٧ مليون درهم.

أنجلو أريبيان للرعاية الصحية

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ٩٥٪ في مزود خدمات الرعاية الصحية في دولة الإمارات العربية المتحدة، أنجلو أريبيان للرعاية الصحية (AAH)، والذي يركز على امتلاك وتشغيل المستشفيات والعيادات والصيدليات. تم تأسيس المجموعة لتقديم خدمات الرعاية الصحية في جميع أنحاء دولة الإمارات العربية المتحدة، وهي اليوم إحدى أكبر شبكات مقدمي خدمات الرعاية الصحية في الدولة. تمتلك أنجلو أريبيان للرعاية الصحية (AAH) حالياً وتدير ٢٧ من الأصول التشغيلية، وتضم أكثر من ٩٠٠ موظف يعملون على خدمة أكثر من ٨٠٠,٠٠٠ من المرضى المسجلين. تتكون الأصول التشغيلية من ١٧ عيادة، و٧ صيدليات، ومركز تشخيص واحد، ومزود واحد للتعليم الطبي ومستشفى واحد. كان المستشفى، الذي يقع مقره في إمارة عجمان، معلماً هاماً في تطوير أنجلو أريبيان للرعاية الصحية (AAH)، وتبلغ القدرة الإستيعابية لإستقبال المرضى الداخليين حوالي ١٠,٠٠٠ سنوياً.

تستخدم الشركة استراتيجية "الشراء والبناء"، التي تكمل عمليات الاستحواذ بمشاريع تأسيسية استراتيجية لضمان تدفق المرضى وتغطية الخدمات على النحو الأمثل. كما تشمل هذه الاستراتيجية السعي لتحقيق مزيج من المشاريع الجديدة وعمليات الاستحواذ، وتنفيذ نموذج المحور والتحدث عبر الرعاية الأولية والرعاية الثانوية والتشخيص للاحتفاظ بإيرادات المرضى داخل المجموعة. تشمل العلامات التجارية ضمن شبكة أنجلو أريبيان للرعاية الصحية مستشفيات أمينة، مركز ابن سينا الطبي، هيلث باي، مستشفى كورنيش الشارقة، مركز أوراس الطبي ومركز أوركيذ للإخصاب.

تتمتع أنجلو أريبيان للرعاية الصحية (AAH) بمكانة جيدة للاستفادة من الاتجاهات التنظيمية والاستهلاكية التي تم تنفيذها في السنوات الأخيرة في الإمارات العربية المتحدة، بما في ذلك إمكانية إدخال التأمين الإلزامي في الإمارات الشمالية، وزيادة الطلب على الخدمات المتخصصة.

خلال ٢٠١٧، أكملت أنجلو أريبيان للرعاية الصحية بيع كامل حصة ملكيتها في وحدة بروفيشانس هيلث كير دايجنوستيك إلى مختبرات البرج الطبية، أكبر سلسلة مختبرات خاصة في دول مجلس التعاون الخليجي. تضمنت المعاملة سعر بيع أسهم بقيمة تقارب ١٧١,١ مليون درهم لحصتها البالغة ٩٣% في بروفيشانس هيلث كير دايجنوستيك، مما نتج عنه صافي ربح تم إدراجه لدى أنجلو أريبيان للرعاية الصحية بما يقارب ١٢٤,٧ مليون درهم.

خلال الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، حققت أنجلو أريبيان للرعاية الصحية ما يلي:

- إيرادات موحدة بمبلغ ٧٨,٩ مليون درهم، مقارنة بـ ٦٤,٧ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- تتكون الإيرادات الموحدة من ١٩,٠ مليون درهم (٢٠١٨: ١٣,٨ مليون درهم) من خدمات المختبرات، و ٤٨,٩ مليون درهم (٢٠١٨: ٤٠,٦ مليون درهم) من رسوم المرضى و ١١,٠ مليون درهم (٢٠١٨: ١٠,٣ مليون درهم) من مبيعات الأدوية؛ و
- بلغت قاعدة حقوق المساهمين العائدة إلى المالكين ١٩٢,٧ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنة بـ ٢٠١,٧ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

بلغت القيمة المدرجة لصافي أصول المجموعة في أنجلو أريبيان للرعاية الصحية ١٨٢,٩ مليون درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

إدارة الأصول

يضم قسم إدارة الأصول منصة أسواق رأس المال الخاصة بالمجموعة.

إدارة الأصول - أسواق رأس المال

بلغ إجمالي الدخل من أعمال أسواق رأس المال الناتج من الصناديق العامة والمعاملات الخاصة ٢٤٤,٣ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ مقارنةً بـ ١٨٤,١ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨. حققت أسواق رأس المال صافي ربح بمبلغ ٢٢٠,٩ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ (١٥١,٧ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة) مقارنةً بـ ١٦٨,٦ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ (١١٨,٥ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة).

تتكون أعمال أسواق رأس المال للمجموعة بشكل رئيسي من الاستثمار في الأوراق المالية العامة المتداولة. حققت أسواق رأس المال لمدة تزيد عن سبعة سنوات سجلاً حافلاً في إدارة محفظة الإستثمارات في سوق الائتمان العالمي ولمدة تزيد عن خمسة سنوات سجلاً حافلاً في إدارة محفظة الأسهم الإقليمية.

يتم تعزيز عملية الاستثمار بالبحوث الداخلية المتخصصة والقدرة القوية على إدارة المخاطر.

تستثمر أسواق رأس المال في الأوراق المالية مثل السندات، والصكوك، والأوراق المالية القابلة للتحويل، والأسهم، وصناديق أسواق المال، العقود الهجينة، والاككتابات العامة وما قبل الاككتابات العامة. يدير قسم أسواق رأس المال ثلاثة محافظ منفصلة ويركز على الإستثمارات الإئتمانية التي تضم بشكل رئيسي سندات الشركات بالدولار الأمريكي والصادرة عن الأسواق الناشئة مع التركيز على وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا (CEEMEA) بالإضافة إلى سوق الأوراق المالية المحلي وفي الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA).

يدير قسم أسواق رأس المال صندوق الواحة للائتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا وصندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وصندوق الواحة للقيمة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، والتي هي متاحة للاككتاب من قبل مستثمري أطراف أخرى. تقع الصناديق في جزر كايمان وتخضع للرقابة والإشراف الكامل من قبل هيئة النقد في جزر كايمان. يعمل بنك إتش إس بي سي الشرق الأوسط المحدود كإداري للصندوق وأمين عالمي على أصول الصندوق الأساسية. تتم إدارة الصناديق من قبل الواحة للإستثمار ش.م.ع.، وهي شركة حاصلة على ترخيص من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع. بلغ إجمالي الأصول التي تديرها الواحة للإستثمار ش.م.ع.، بما في ذلك أصول الأطراف الأخرى، ٢,٧ مليار درهم كما في ٣١ مارس ٢٠١٩.

يركز فريق تطوير الأعمال بشكل فعال على تسويق الصناديق إلى المؤسسات الإستثمارية الكبيرة وبشكل خاص في أمريكا الشمالية والشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

نظرة مستقبلية

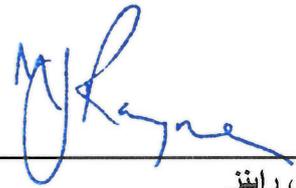
شهدت الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩ تقلبات كبيرة في السوق حيثما يضبط الاقتصاد العالمي على انخفاض النمو وبيئة معدلات الفائدة العادية.

على الرغم من ظروف السوق والظروف التشغيلية الصعبة، إلا أن شركة الواحة كابيتال لا تزال قادرة على تنفيذ هدفها الرئيسي المتمثل في زيادة عائدات المساهمين.

تركز إستراتيجية "الواحة كابيتال" على مجالين رئيسيين:

- أن تواصل أعمال إدارة الأصول نموها حيث وضعت أهدافاً لزيادة الأصول المدارة من خلال تسويق صناديقها الرئيسية بشكل الفعال للمؤسسات الإستثمارية من الأطراف الثالثة، مع الحفاظ على أداء الصندوق القوي.
- أن تستمر أعمال الإستثمارات الخاصة في إعادة التوازن وبناء محفظة استثمارية متنوعة مستهدفة بشكل أساسي في قطاعات الطاقة والخدمات المالية، مع تعزيز السيولة والعائدات النقدية.

تحتل الواحة كابيتال مركزاً جيداً يمكنها من الاعتماد على سجلها القوي وقوتها المالية للاستمرار في تحقيق عوائد مجزية للسنوات القادمة.



مايكل راينز

الرئيس التنفيذي، الواحة كابيتال ش.م.ع.

٩ مايو ٢٠١٩