

تقرير الربع الثاني لعام ٢٠١٩

مناقشة وتحليل الإدارة
للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

تكبدت الواحة كابيتال ش.م.ع. ("الشركة") وشركاتها التابعة (يُشار إليها معاً بـ "المجموعة")، صافي خسارة عائدة إلى مالكي الشركة بلغت ١٨٢,٢ مليون درهم لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بصافي أرباح بلغ ٢٣٩,٧ 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 ٦,٠ مليون سهم. كجزء من المعاملة، تم استبعاد ٦,٠ مليون سهم (٤,٢٪) من أسهم "إيركاب" مقابل اعتبار إجمالي بلغت قيمته ١,٠١٧/٠ مليون درهم، تم استخدامه في سداد القرض المقابل بمبلغ ٨٦٩,١ مليون درهم؛ مما نتج عنه صافي متحصلات بمبلغ ١٤٧,٩ مليون درهم.

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

بلغ إجمالي الأصول المدارة ٢,٩ مليار درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٢,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، بزيادة تبلغ نسبتها ١٧٪. بلغت الأصول المدارة العائدة إلى مالكي الشركة ١,٨ مليار درهم كما في ٣٠ يونيو 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 للانتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ١٠,٥٣٪، وصندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ١٥,٤٧٪، وصندوق الواحة للقيمة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إس بي بنسبة ١٨,٢٦٪.

مؤشرات الأداء الرئيسية

إجمالي الدخل

فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

يعود إجمالي الدخل البالغ ٢٥٠,٦ مليون درهم لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، مقارنةً بـ ٦١٢,٦ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ إلى ما يلي:

- إدارة الأصول - أسواق رأس المال بمبلغ ٣٩٥,٠ مليون درهم مقارنةً بـ ٢٤٠,٣ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.
- خسارة في الإستثمارات الخاصة بمبلغ ١٤٤,٤ مليون درهم مقارنةً بدخل بلغت قيمته ٣٧٢,٣ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والذي يعكس تعديل بقيمة ٢٠٩,٤ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ١٤٣,٧ مليون درهم) بعد إعادة تقييم المبلغ القابل للإسترداد من إيركاب.

فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

يعود إجمالي الدخل البالغ ٦٠,٧ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، مقارنةً بـ ٢٩٩,٠ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ إلى ما يلي:

- إدارة الأصول - أسواق رأس المال بمبلغ ١٥٠,٧ مليون درهم مقارنةً بـ ٥٦,٢ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.
- خسارة في الإستثمارات الخاصة بمبلغ ٩٠,٠ مليون درهم مقارنةً بدخل بلغت قيمته ٢٤٢,٨ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والذي يعكس تعديل بقيمة ١٠٩,٣ مليون درهم (الربع الثاني من عام ٢٠١٨: ٨١,٩ مليون درهم) بعد عملية إعادة تقييم متحفظة للمبلغ القابل للإسترداد من إيركاب.

مؤشرات الأداء الرئيسية (تتمة)

إجمالي الدخل (مليون درهم)



صافي الأرباح / (الخسائر) العائدة إلى مالكي الشركة

فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

يعود صافي الخسارة بقيمة ١٨٢,٢ مليون درهم لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، مقارنة بصافي ربح تبلغ قيمته ٢٣٩,٧ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بشكل رئيسي إلى ما يلي:

- إدارة الأصول - ربح في أسواق رأس المال بقيمة ٢٣٩,٢ مليون درهم مقارنة بـ ١٤٥,٠ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.
- خسارة في الإستثمارات الخاصة بقيمة ٣٥١,٨ مليون درهم مقارنة بربح بقيمة ١٧١,٤ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.

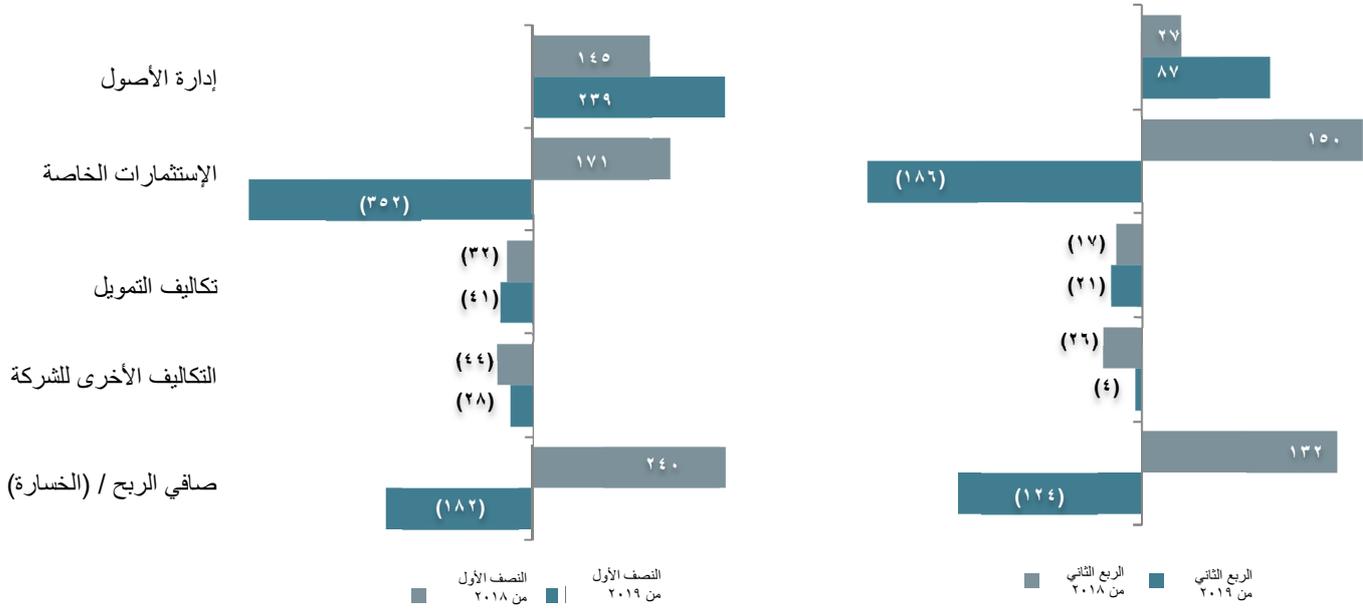
فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

يعود صافي الخسارة بقيمة ١٢٤,٤ مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨، مقارنة بصافي ربح تبلغ قيمته ١٣٢,٤ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بشكل رئيسي إلى ما يلي:

- إدارة الأصول - ربح في أسواق رأس المال بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم مقارنة بـ ٢٦,٥ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨.
- خسارة في الإستثمارات الخاصة بقيمة ١٨٦,١ مليون درهم مقارنة بربح بقيمة ١٥٠,٠ مليون درهم في ٢٠١٨.

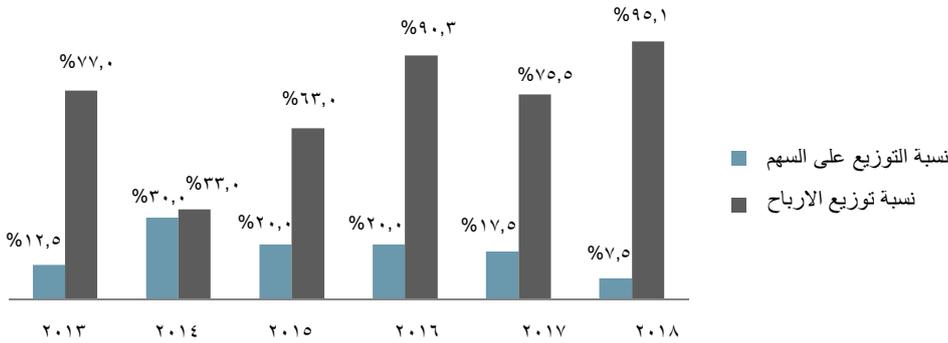
مؤشرات الأداء الرئيسية (تتمة)

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



لمحة عن توزيعات الأرباح

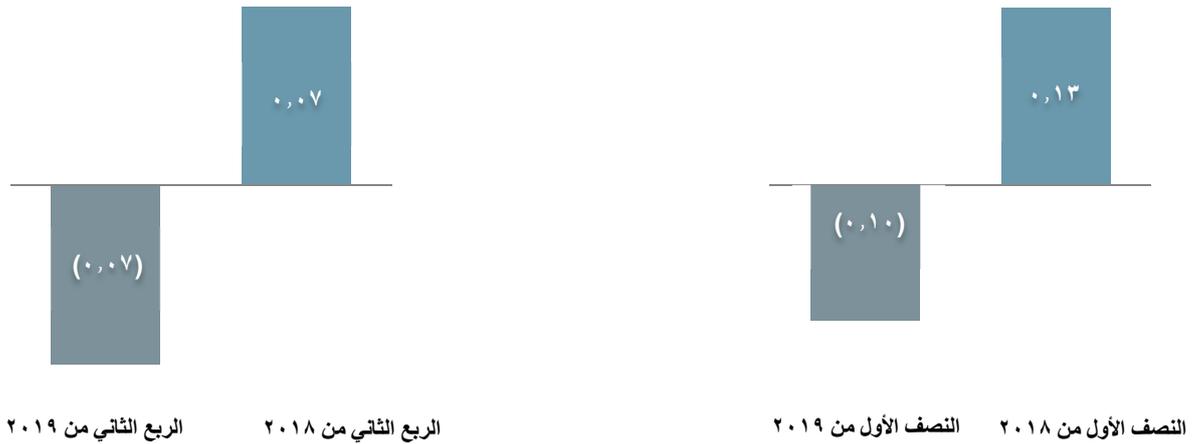
عقدت الشركة اجتماع الجمعية العمومية السنوي في ٢٤ مارس ٢٠١٩، حيث وافق المساهمون فيه على توزيع أرباح نقدية بمبلغ ١٣٧,٩ مليون درهم تمثل ٠,٠٧٥ درهم للسهم (٢٥ مارس ٢٠١٨: توزيعات أرباح نقدية بمبلغ ٣٢١,٧ مليون درهم تمثل ٠,١٧٥ درهم للسهم). يمثل ذلك نسبة توزيعات أرباح تبلغ ٩٥,١% من صافي أرباح المجموعة العائدة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



أهم المؤشرات المالية

ملخص بيان الدخل (الف درهم)		فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو		فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو	
	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٩
إيرادات من بيع البضائع وتقديم الخدمات	١٦٦,٧٣٢	١٤٤,٢٠٣	٨١,٤٦٨	٧٢,١٩٢	٧٢,١٩٢
حصة من ربح شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي	١٧٨,٨٨٨	٢٨١,١٣٥	٩٩,٠٣٢	١٤١,٠٦٣	١٤١,٠٦٣
(خسارة) / ربح من استبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية	(١٥٣,٦٥٥)	٢٥,٠٢٧	(٥٨,٦٤٠)	-	-
ربح من استبعاد أصل مصنف كمحتفظ به للبيع	-	٩٢,٠٩٨	-	٩٢,٠٩٨	٩٢,٠٩٨
إنخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية	(٢٠٩,٣٦٥)	(١٤٣,٧٤٥)	(١٠٩,٣٢٩)	(٨١,٩٤١)	(٨١,٩٤١)
إيرادات من إستثمارات مالية	٢٦٧,٢٣٦	١٩٩,٥٣٥	٤٧,٢٠٣	٧٥,٠٤٨	٧٥,٠٤٨
إيرادات أخرى، صافي	٦٨٣	١٤,٣٣٤	٩٤٥	٤٩٦	٤٩٦
إجمالي الدخل	٢٥٠,٥٦٩	٦١٢,٥٨٧	٦٠,٦٧٩	٢٩٨,٩٥٦	٢٩٨,٩٥٦
تكلفة بيع البضائع وتقديم الخدمات	(١٢١,٥٥٤)	(١٠٩,٥٦٥)	(٥٩,٢٤٢)	(٥٦,٥٢٢)	(٥٦,٥٢٢)
مصاريف عمومية وإدارية - الشركة	(٤٢,٤٩٠)	(٦٠,٠٩٤)	(١١,١٢٩)	(٣٣,٩٧٤)	(٣٣,٩٧٤)
مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة	(٦٤,٦٨٧)	(٧١,٢٣٦)	(٢٥,٥٢١)	(٢٨,٠٩٠)	(٢٨,٠٩٠)
تكاليف تمويل، صافي	(٩٩,٤٠٨)	(٧٣,٤٢٤)	(٤٩,٥٠٣)	(٣٨,٥٥٩)	(٣٨,٥٥٩)
إجمالي المصاريف	(٣٢٨,١٣٩)	(٣١٤,٣١٩)	(١٤٥,٣٩٥)	(١٥٧,١٤٥)	(١٥٧,١٤٥)
(الخسارة) / الربح للفترة	(٧٧,٥٧٠)	٢٩٨,٢٦٨	(٨٤,٧١٦)	١٤١,٨١١	١٤١,٨١١
الحقوق غير المسيطرة	(١٠٤,٦٦١)	(٥٨,٥٤٠)	(٣٩,٦٧٣)	(٩,٤٣٤)	(٩,٤٣٤)
(الخسارة) / الربح العائد إلى مالكي الشركة	(١٨٢,٢٣١)	٢٣٩,٧٢٨	(١٢٤,٣٨٩)	١٣٢,٣٧٧	١٣٢,٣٧٧
(الخسارة) / العائد الأساسي والمخفض على السهم (درهم)	(٠,١٠)	٠,١٣	(٠,٠٧)	٠,٠٧	٠,٠٧

(الخسائر) / العوائد للسهم (درهم)



تحليل إجمالي الدخل

فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

بلغ إجمالي الدخل المدرج من قبل المجموعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ ما قيمته ٢٥٠,٦ مليون درهم، مقارنةً بـ ٦١٢,٦ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) إيرادات من بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ١٦٦,٧ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ١٤٤,٢ 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 ١٣,٣ مليون درهم ورسوم المرضى بقيمة ٩,٤ مليون درهم.

(ب) الحصة من الربح / (الخسارة) والخسارة من إستبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي، حيث بلغ صافي الربح ٢٥,٣ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٣٠٦,٢ مليون درهم)، ويشمل بشكل رئيسي:

- إيركاب هولدينجز إن في:
- حصة من الربح بقيمة ٢١٤,٩ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٣١٢,٠ مليون درهم)؛
- خسارة من استبعاد بقيمة ١٥٣,٦ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ربح من الاستبعاد بقيمة ٢٥,٠ مليون درهم) متعلقة باستبعاد أسهم في إيركاب؛
- تشانيل فاس: حصة من الخسارة بقيمة ٦,٤ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ربح بقيمة ٠,٨ مليون درهم)؛
- بتروناس جلوبيال ليمتد: حصة من الخسارة بقيمة ٦,١ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: لا شيء)؛ و
- إن.إس.آر كورب: حصة من الربح بقيمة ٦,٨ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: لا شيء).

(ج) انخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، بقيمة ٢٠٩,٤ مليون درهم (٢٠١٨: ١٤٣,٧ مليون درهم)، والتي تمثل الانخفاض في قيمة إيركاب هولدينجز إن في بعد إعادة تقييم المبالغ القابلة للاسترداد من الإستثمار نتيجة لتداول سعر السهم بمضاعفات منخفضة على مدى فترة طويلة، من بين عوامل أخرى ذات صلة.

(د) إيرادات من استثمارات مالية، بقيمة ٢٦٧,٢ مليون درهم، مقارنةً بمبلغ ١٩٩,٥ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والتي تعود بشكل رئيسي إلى:

أسواق رأس المال:

- زيادة بقيمة ١٧٦,١ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة الصندوق ذات الدخل الثابت؛
- زيادة بقيمة ٩١,٣ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة صناديق الأسهم؛ ويقابلها
- انخفاض بقيمة ٩٩,١ مليون درهم نتيجة انخفاض الدخل من عقود المشتقات في محفظة الأسهم؛ و
- انخفاض الدخل من المعاملات الخاصة بمبلغ ١٤,٠ مليون درهم.

الاستثمارات الخاصة:

- انخفاض بقيمة ١٠,٩ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في المشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية؛
- انخفاض بقيمة ٣٢,٦ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في شركة اس دي اكس إنبرجي إنك؛ و
- ارتفاع مصاريف إعادة التدوير عند استحقاق طوق أسعار الأسهم بقيمة ٣٥,٢ مليون درهم.

تحليل إجمالي الدخل (تمة)

فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

بلغ إجمالي الدخل المدرج من قبل المجموعة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ ما قيمته ٦٠,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ٢٩٩,٠ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) إيرادات من بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ٨١,٥ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: ٧٢,٢ 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 ٨,١ مليون درهم ورسوم المرضى بقيمة ١,١ مليون درهم.

(ب) الحصة من الربح / (الخسارة) والخسارة من استبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي، حيث بلغ صافي الربح ما قيمته ٤٠,٤ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: ١٤١,١ مليون درهم)، ويشمل بشكل رئيسي:

- إيركاب هولدينجز إن في:
- حصة من الربح بقيمة ١١٢,٦ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: ١٦٠,٤ مليون درهم)؛
- خسارة من استبعاد بقيمة ٥٨,٦ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: لا شيء)؛
- تشانيل فاس: حصة من الخسارة بقيمة ٠,١ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: ربح بقيمة ٠,٩ مليون درهم)؛
- بتروناش جلوبال ليمتد: حصة من الخسارة بقيمة ٤,٢ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: لا شيء)؛ و
- إن.إس.آر كورب: حصة من الربح بقيمة ٣,١ مليون درهم (٣٠ يونيو ٢٠١٨: لا شيء).

(ج) انخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، بقيمة ١٠٩,٣ مليون درهم (٢٠١٨: ٨١,٩ مليون درهم)، والتي تمثل الانخفاض في قيمة إيركاب هولدينجز إن في بعد إعادة تقييم المبالغ القابلة للاسترداد من الإستثمار نتيجة لتداول سعر السهم بمضاعفات منخفضة على مدى فترة طويلة، من بين عوامل أخرى ذات صلة.

(د) إيرادات من استثمارات مالية، بقيمة ٤٧,٢ مليون درهم، مقارنةً بمبلغ ٧٥,٠ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، والتي تعود بشكل رئيسي إلى:

أسواق رأس المال:

- زيادة بقيمة ٩١,٨ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة الصندوق ذات الدخل الثابت؛
- زيادة بقيمة ٦٦,٧ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل من محفظة صناديق الأسهم؛ ويقابلها
- انخفاض بقيمة ٦٠,٩ مليون درهم نتيجة انخفاض الدخل من عقود المشتقات في محفظة الأسهم؛ و
- انخفاض الدخل من المعاملات الخاصة بمبلغ ٣,٣ مليون درهم.

الاستثمارات الخاصة:

- انخفاض بقيمة ٢٦,٤ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في المشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية؛
- انخفاض بقيمة ٤٥,٧ مليون درهم نتيجة لحركة أسعار السوق في شركة اس دي اكس إنبرجي إنك؛ و
- ارتفاع مصاريف إعادة التدوير عند استحقاق طوق أسعار الأسهم بقيمة ٤٤,٩ مليون درهم.

تحليل إجمالي المصاريف

فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ بلغ إجمالي المصاريف المدرجة من قبل المجموعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ ما قيمته ٣٢٨,١ مليون درهم، مقارنةً بـ ٣١٤,٣ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) تكلفة بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ١٢١,٦ مليون درهم مقارنةً بـ ١٠٩,٦ 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 ٤٢,٥ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ٦٠,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨. يرجع الانخفاض بقيمة ١٧,٦ مليون درهم بشكل رئيسي إلى عكس تكاليف الموظفين ذات الصلة.

(ج) مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة، بقيمة ٦٤,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ٧١,٢ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ والتي نتجت بشكل رئيسي عن الانخفاض في مصاريف أنجلو أربيان للرعاية الصحية.

(د) تكاليف التمويل، صافي - الشركة، بقيمة ٤٠,٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٣٢,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٨,٤ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى الزيادة في استخدام تسهيل ائتمان الشركة وارتفاع معدلات الفائدة.

(هـ) تكاليف التمويل، صافي - الشركات التابعة، بقيمة ٥٨,٩ مليون درهم، مقارنةً بـ ٤١,٣ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ١٧,٦ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى زيادة استخدام مطلوبات إعادة الشراء من صناديق الأسواق العامة وانخفاض رسملة الفوائد من تطوير الاستثمار العقاري.

فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

بلغ إجمالي المصاريف المدرجة من قبل المجموعة لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ ما قيمته ١٤٥,٤ مليون درهم، مقارنةً بـ ١٥٧,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) تكلفة بيع بضائع وتقديم خدمات، بقيمة ٥٩,٢ مليون درهم مقارنةً بـ ٥٦,٥ 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 ١١,١ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ٣٤,٠ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، حيث يرجع الانخفاض بقيمة ٢٢,٩ مليون درهم بشكل رئيسي إلى عكس التكاليف المتعلقة بالموظفين وعكس مصاريف المساهمات الإجتماعية.

(ج) مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة، بقيمة ٢٥,٥ مليون درهم، مقارنةً بـ ٢٨,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ والتي نتجت بشكل رئيسي عن الانخفاض في مصاريف أنجلو أربيان للرعاية الصحية.

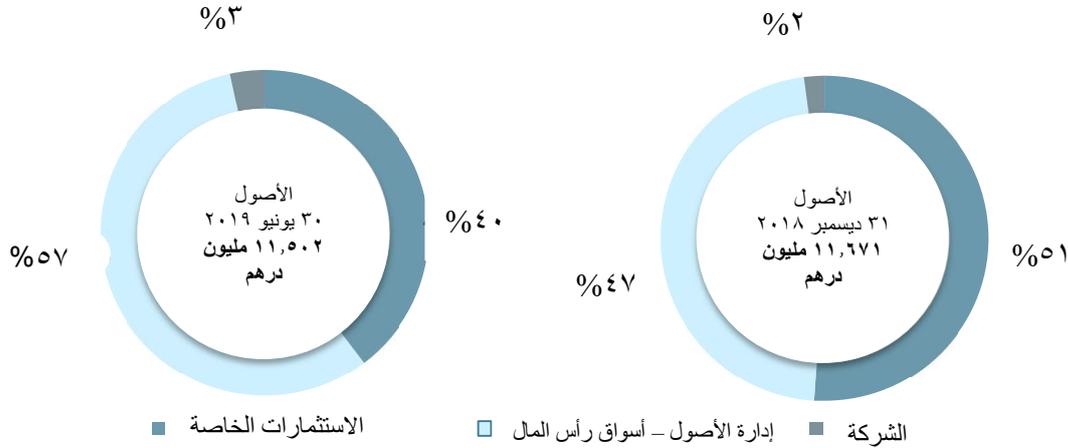
(د) تكاليف التمويل، صافي - الشركة، بقيمة ٢٠,٨ مليون درهم مقارنةً بـ ١٧,٤ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٣,٤ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى الزيادة في استخدام تسهيل ائتمان الشركة وارتفاع معدلات الفائدة.

(هـ) تكاليف التمويل، صافي - الشركات التابعة، بقيمة ٢٨,٧ مليون درهم، مقارنةً بـ ٢١,١ مليون درهم خلال الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٧,٦ مليون درهم، ويرجع ذلك إلى زيادة استخدام مطلوبات إعادة الشراء من صناديق الأسواق العامة وانخفاض رسملة الفوائد من تطوير الاستثمار العقاري.

ملخص الميزانية العمومية

ألف درهم	كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨
استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة	٣,٠٠٨,١٧٩	٤,٢٠٠,٩٦٧
أصول حق الاستخدام	١٣٦,٥٠١	-
استثمار عقاري	٧٦٠,٤٦٨	٧٥٣,٥٦٦
استثمارات مالية	٥,٧٨٢,١٦٤	٥,٤١٨,٦٢٨
استثمارات في عقود إيجار تمويلية وقروض	٢٣٢,٩٦٣	٢٣٥,٨٦٦
أصول أخرى	٧٣٤,٥٨٩	٦٣٣,٤١٢
النقد وما يعادله	٨٤٧,٢٠٨	٤٢٨,٩٧٠
إجمالي الأصول	١١,٥٠٢,٠٧٢	١١,٦٧١,٤٠٩
قروض	٦,٣٠٨,٨٩٢	٦,٤٦٣,٧٦٨
مخصص مكافآت نهاية الخدمة	٣٤,٣٠٧	٣٣,٩٦٩
مطلوبات مشتقة	٧٦,٤٥٠	٣٦,٣٠٤
مطلوبات عقود الإيجار	١٣٨,٧٦٦	-
مطلوبات تجارية ومطلوبات أخرى	٧٠٣,٥٢٢	٥٨٧,٤٣٨
إجمالي المطلوبات	٧,٢٦١,٩٣٧	٧,١٢١,٤٧٩
إجمالي حقوق الملكية	٤,٢٤٠,١٣٥	٤,٥٤٩,٩٣٠
إجمالي المطلوبات وحقوق الملكية	١١,٥٠٢,٠٧٢	١١,٦٧١,٤٠٩

مكونات إجمالي الأصول (مليون درهم)



بلغ إجمالي أصول المجموعة ما قيمته ١١,٥٠٢/١ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ١١,٦٧١/٤ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، يتكون الانخفاض بمبلغ ١٦٩,٣ مليون درهم من:

(أ) الاستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بمبلغ ٣,٠٠٨/٢ مليون درهم مقارنةً بـ ٤,٢٠١/٠ مليون درهم في ٢٠١٨، بانخفاض قدره ١,١٩٢/٨ مليون درهم؛ والذي يمثل بشكل رئيسي (١) استبعاد ٦ مليون سهم في "إيركاب" مع تخفيض في القيمة المدرجة بمبلغ ١,١٦٦/٣ مليون درهم؛ (٢) عكس الاعتبار المشروط الجزئي في بتروناش وفقاً لمعايير أداء معينة بقيمة ٥٤,٩ مليون درهم (٣) توزيعات أرباح مستلمة بمبلغ ٥,٩ مليون درهم؛ (٤) الحصة من الربح، صافي الانخفاض في القيمة بمبلغ ٣٠,٥ مليون درهم؛ و (٥) الحصة من الحركة في احتياطي الأسهم بقيمة ٤١,٠ 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 ١٣٦,٥ 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، ناقصاً الإطفاء.

مكونات إجمالي الأصول (تتمة)

- (ج) الاستثمارات المالية بقيمة ٥,٧٨٢/٢ مليون درهم مقارنةً بـ ٥,٤١٨/٦ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ ٣٦٣,٦ مليون درهم؛ تمثل بشكل رئيسي الزيادة بمبلغ ٦٨٠,٠ مليون درهم في صناديق الأسواق العامة والانخفاض بقيمة ٤٦,٦ مليون درهم والذي يمثل القيمة العادلة للمشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، والحركة في إعادة التقييم بقيمة ٢٣٨,٤ مليون درهم في طوق أسعار الأسهم في شركة إيركاب والانخفاض في القيمة العادلة للشركات الزميلة المدرجة بالقيمة العادلة بمبلغ ٢٨,٦ مليون درهم.
- (د) أصول أخرى، بقيمة ٧٣٤,٦ مليون درهم مقارنةً بـ ٦٣٣,٤ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ قيمتها ١٠١,٢ مليون درهم؛ يرجع بشكل رئيسي إلى الزيادة في الذمم التجارية المدينة نتيجة لاستبعاد الأوراق المالية المدرجة.
- (هـ) النقد وما يعادله بمبلغ ٨٤٧,٢ مليون درهم مقارنةً بـ ٤٢٩,٠ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ قيمتها ٤١٨,٢ مليون درهم؛ يتضمن بشكل رئيسي التدفقات النقدية التالية:
- الشركة: مدفوعات بقيمة ١٣٧,٩ مليون درهم عن توزيعات أرباح عام ٢٠١٨؛ وكان في المقابل سحبيات من تسهيل الشركة المتجدد بمبلغ ٣٣١,٠ مليون درهم؛
 - أسواق رأس المال: استثمارات بمبلغ ٢٠٤,٣ مليون درهم؛ والتي تم تمويلها من خلال مطلوبات إعادة الشراء بمبلغ ٣٤٩,٦ مليون درهم؛ وكان في المقابل مساهمات من حاملي الحقوق غير المسيطرة بقيمة ٩٨,٨ مليون درهم؛ و
 - استثمارات خاصة: متحصلات من صافي تسوية أسهم إيركاب بمبلغ ١٤٧,٩ مليون درهم؛ وكان في المقابل عملية ضخ رأس مال في دنيا للتمويل بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم.

إجمالي مطلوبات المجموعة بقيمة ٧,٢٦١/٩ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٧,١٢١/٥ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، حيث تتكون الزيادة البالغة قيمتها ١٤٠,٤ مليون درهم من:

- (أ) قروض، بقيمة ٦,٣٠٨/٩ مليون درهم مقارنةً بـ ٦,٤٦٣/٨ مليون درهم في ٢٠١٨، حيث يمثل الانخفاض البالغ ١٥٤,٩ 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 ٣٣١,٠ مليون درهم و٣٤٩,٦ مليون درهم و١٤,٦ مليون درهم على التوالي؛ وكان في المقابل تسديد قروض عقود طوق الأسعار بقيمة ٨٦٩,١ مليون درهم.
- (ب) مطلوبات مشتقة، بقيمة ٧٦,٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٣٦,٣ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ قيمتها ٤٠,٢ مليون درهم؛ ناتجة عن ربح القيمة العادلة من أسواق رأس المال - إدارة الأصول.
- (ج) مطلوبات عقود الإيجار بقيمة ١٣٨,٨ 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 ٧٠٣,٥ مليون درهم مقارنةً بـ ٥٨٧,٤ مليون درهم في ٢٠١٨، بزيادة تبلغ قيمتها ١١٦,١ 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، وتمت مقابلتها بإعادة تدوير الإيرادات غير المكتسبة في المشتقات المتعلقة بجهة مستثمر فيها محتسبة وفقاً لحقوق الملكية.

تحليل التدفقات النقدية

فيما يلي أنشطة التدفقات النقدية الرئيسية لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩:

٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٩	ألف درهم
٦٧٨,٩١١	١,٠٤٠,٥٤٩	التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية
٢٠,١٧٠	(٥,١٢٥)	التدفقات النقدية (المستخدمة في) / الناتجة من الأنشطة الاستثمارية
(٦٢٢,٩٣٨)	(٦١٧,١٨٦)	التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية
٧٦,١٤٣	٤١٨,٢٣٨	صافي الزيادة في النقد وما يعادله

فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩

بلغت التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية ١,٠٤٠/٥ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٦٧٨,٩ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٨، ونتجت بشكل رئيسي عن:

- التدفقات النقدية الناتجة من استبعاد جزئي للاستثمار في ايركاب بقيمة ١,٠١٧/٠ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٧٢٢,١ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من استبعاد استثمار في "ان.بي.اس. القابضة المحدودة" بقيمة لا شيء (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٢٤٥,٥ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من استثمارات في أوراق مالية مدرجة بقيمة ١١٢,٢ مليون درهم، صافي مطلوبات إعادة الشراء (النصف الأول من عام ٢٠١٨: تدفقات نقدية خارجة بقيمة ١٠٧,٢ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الخارجة الناتجة عن الاستثمار في دنيا للتمويل البالغة قيمتها ٨٧,٥ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: لا شيء).

بلغت التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية ٥,١ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بتدفقات نقدية ناتجة بقيمة ٢٠,٢ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٨، وهي ناتجة بشكل رئيسي عن التدفقات النقدية الخارجة لتطوير أراضي الواحة البالغة قيمتها ٦,٩ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٧,٧ مليون درهم). وعلاوة على ذلك، خلال النصف الأول من عام ٢٠١٨، كان هناك تحرير لودائع قيد الرهن بقيمة ٢٥ مليون درهم.

كانت التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية والبالغة ٦١٧,٢ مليون درهم في ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٦٢٢,٩ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٨، كما يلي:

- التدفقات النقدية الخارجة المتعلقة بتوزيعات أرباح عام ٢٠١٨ بمبلغ ١٣٧,٩ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٣٢١,٧ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة عن صافي تسهيل قرض الشركات المسحوب بمبلغ ٣٣١,٠ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ١٠٩,٦ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الخارجة المتعلقة بسداد تمويل طوق الأسعار بقيمة ٨٦٩,١ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٥٤٢,٤ مليون درهم)؛ و
- التدفقات النقدية الناتجة المتعلقة بمساهمات من حاملي الحقوق غير المسيطرة بمبلغ ٩٨,٨ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: تدفقات نقدية بقيمة ١٧٧,٧ مليون درهم).

نسبة الاقتراض المالي

بلغت نسبة الاقتراض المالي للمجموعة المحددة بموجب تسهيلات الشركات ٣٢,٥٪ كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٢٥,٣٪ كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

تحليل الأعمال ومحفظه الشركات

تشمل أعمال المجموعة قسمين رئيسيين: إدارة الأصول والاستثمارات الخاصة.

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

إدارة الأصول

يضم قسم إدارة الأصول منصة أسواق رأس المال الخاصة بالمجموعة.

إدارة الأصول - أسواق رأس المال

بلغ إجمالي الأصول تحت الإدارة ما قيمته ٢,٩ مليار درهم في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٢,٥ مليار درهم في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، زيادة تبلغ نسبتها ١٧٪. بلغت قيمة الأصول تحت الإدارة العائدة إلى مالكي الشركة ما قيمته ١,٨ مليار درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقابل ١,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨. كانت عوائد الصناديق للفترة حتى الآن على رأس المال المستثمر فيه في بداية الفترة، والتي تعود إلى مالكي الشركة:

- صندوق الواحة للانتماء في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ١٠,٥٪؛
- صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ١٥,٥٪؛ و
- صندوق الواحة للقيمة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ١٨,٣٪.

بلغ إجمالي الدخل من أعمال أسواق رأس المال الناتج من الصناديق العامة والمعاملات الخاصة ٣٩٥,٠ مليون درهم لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنةً بـ ٢٤٠,٣ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨. حققت أسواق رأس المال صافي ربح بمبلغ ٣٤٨,٦ مليون درهم لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ (٢٣٩,٢ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة) مقارنةً بـ ٢٠٨,٢ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ (١٤٥,٠ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة).

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 مدار الأعوام الثمانية 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 (مبلغ بقيمة ١٠٠ مليون دولار أمريكي في كل منهما) لتكوين الفريق والبنية التحتية وسجل الإنجازات (+٥ سنوات) قبل النظر في زيادة رأس مال الطرف الثالث.

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 للاستثمار ش.م.ع، وهي شركة حاصلة على ترخيص من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع وتم تسجيلها في لجنة الأوراق المالية والبورصات. بلغ إجمالي الأصول التي تديرها الواحة للاستثمار ش.م.ع، بما في ذلك أصول الأطراف الأخرى، ٢,٩ مليار درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

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

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تنمة)

إدارة الأصول (تنمة)

تم تقديم موجز حول الصندوقين الرئيسيين أدناه:

صندوق الواحة للانتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا

يستهدف صندوق الواحة للانتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا تحقيق عائد مطلق على مدى دورات السوق. يستثمر الصندوق بشكل رئيسي في أدوات الدخل الثابت بالعملات الصعبة من قروض الشركات والقروض السيادية في الأسواق الناشئة في منطقة وسط أوروبا وشرق أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا. يستخدم الصندوق استراتيجية طويلة / قصيرة تجمع بين البحوث الكلية والتحليل التصاعدي مع إحلال التقييم لإنشاء محفظة من التداولات ذات القيمة النسبية. يقوم الصندوق بالتحوط بشكل كبير لتعرضه لمخاطر معدلات الفائدة والعملات الأجنبية بالدولار الأمريكي من أجل التركيز على تحديد القيمة النسبية للانتمان. تتم إدارة الصندوق بشكل فعال من قبل فريق متمرس من خبراء الاستثمار ولقد تم منحه مؤخراً جائزة أفضل صندوق دين في الأسواق الناشئة في حفل جوائز مديري صناديق التحوط الأوروبية لعام ٢٠١٩.

خلال الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، حقق صندوق الواحة للانتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال أفريقيا ما يلي:

- بلغ حجم الصندوق ٣٠٢,٥ مليون دولار أمريكي؛
- بلغ العائد حتى تاريخه لعام ٢٠١٩ ما نسبته ١٠,٧٪ مقارنةً بعائد المؤشر بنسبة ٨,٦٪؛
- بلغ العائد السنوي ما نسبته ١٣,٧٪ مقارنةً مع عائد المؤشر البالغ نسبته ٦,٣٪ منذ إنشائه (يناير ٢٠١٢)؛ و
- بلغ العائد التراكمي ما نسبته ١٦٢,٨٪ مقارنةً مع عائد المؤشر بنسبة ٥٨,٤٪ منذ إنشائه (يناير ٢٠١٢).

صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

يستثمر صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا في محفظة متنوعة من الشركات المدرجة في الأسواق العامة المنتشرة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. يتبع الصندوق استراتيجية العائد المطلق باستخدام نهج تصاعدي أساسي مع إحلال كلي وفني. يتمتع الصندوق بتحيز طويل ولكن لديه القدرة على تنفيذ صفقات البيع لتوليد عوائد. تتم إدارة الصندوق بشكل فعال من قبل فريق من خبراء الاستثمار المتمرسين الموجودين في المنطقة التي يستثمر فيها الصندوق. لقد تم كذلك ذكر الصندوق مؤخراً في استطلاع لول ستريت جورنال والذي يضم أقوى صناديق التحوط أداءً على مستوى العالم خلال السنوات الخمس الماضية.

خلال الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، حقق صندوق الواحة للأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ما يلي:

- بلغ حجم الصندوق ٤١٠,٩ مليون دولار أمريكي؛
- بلغ العائد حتى تاريخه لعام ٢٠١٩ ما نسبته ١٥,٩٪ مقارنةً بعائد المؤشر بنسبة ١٢,٥٪؛
- بلغ العائد السنوي ما نسبته ١٨,٧٪ مقارنةً مع عائد المؤشر بنسبة ٣,٧٪ منذ إنشائه (يناير ٢٠١٤)؛ و
- بلغ العائد التراكمي ما نسبته ١٥٦,٤٪ مقارنةً مع عائد المؤشر بنسبة ٢٢,٠٪ منذ إنشائه (يناير ٢٠١٤).

يرجى العلم بأن الأداء السابق لا يعد مؤشراً على الأداء في المستقبل. قد تنخفض قيمة الاستثمار والدخل منه كما قد يرتفعان نتيجة لتحركات السوق والعملات، وقد لا تتمكن من استرداد المبلغ الذي تم استثماره في البداية.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

الإستثمارات الخاصة

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

تكبدت الإستثمارات الخاصة إجمالي خسارة بقيمة ١٤٤,٤ مليون درهم وصافي خسارة عائدة إلى المالكين بقيمة ٣٥١,٨ مليون درهم لفترة ٢٠١٩، مقارنةً بإجمالي دخل يبلغ ٣٧٢,٣ مليون درهم وصافي ربح عائد للمالكين بمبلغ ١٧١,٤ 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 باستبعاد ٦ مليون سهم تعادل حصة بنسبة ٤,٢% في إيركاب مقابل اعتبار بقيمة ١,٠١٧/٠ مليون درهم. ونتيجة لذلك، انخفضت حصة المجموعة في إيركاب من ١٢,٠% إلى ٧,٨%. بالإضافة إلى ذلك، خلال الفترة، قامت إيركاب بتنفيذ برنامج إعادة شراء أسهم، والذي لم تشارك المجموعة فيه. ونتيجةً لذلك، ارتفعت حصة ملكية انتفاع المجموعة من ٧,٨% إلى ٨,١%.

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 ٣٠ يونيو ٢٠١٩ على النحو التالي:

- نفذت معاملات ١٦٣ طائرة، على النحو التالي:
 - توقيع اتفاقيات تأجير لـ ٩١ طائرة؛
 - شراء ٢٨ طائرة؛ و
 - تنفيذ معاملات بيع لـ ٤٤ طائرة.
- توقيع معاملات تمويل بقيمة ٣,٤ مليار دولار أمريكي
- تجاوز معدل استخدام الأسطول ٩٩,٣% للفترة
- تنتهي صلاحية متوسط فترة الإيجار الحالية في الربع الرابع من عام ٢٠٢٦
- ٢,٠ هي نسبة مصادر السيولة المتاحة للاستخدام لمدة الـ ١٢ شهر القادمة
- إعادة شراء ٦,٦ مليون سهم بقيمة ٣٠٦,٠ 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 ٢,١٥٧/٦ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

تحليل الأعمال ومحفظه الشركات (تتمة)

ان.بي.إس. القابضة المحدودة وشركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونابند

خلال يونيو ٢٠١٨، استحوذت المجموعة على حصة بنسبة ٥,٨٪ في شركة مدرجة في بورصة ناسداك، وهي شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونابند 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.ايه.أو.سي. ("جي.ايه.اس.") 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 السلوكية. 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 الأسمنت ووحدات الأنابيب المرنة ووحدات التحفيز ووحدات النيتروجين وحفر آبار النفط والمياه.

تعتبر جي.ايه.اس. شركة رائدة في تقديم حلول خدمات حقول النفط المتكاملة عالية الجودة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. واكمالاً لنجاحها الأولي، قامت جي.ايه.اس. بتوسيع محفظة خدماتها على مدى السنوات الـ ١٢ السابقة، وقامت بتطوير إمكانياتها 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.ايه.اس. مجموعة واسعة من المنتجات والخدمات، والتي تعمل ضمن العديد من خطوط الخدمات بما في ذلك: (أ) خدمات الآبار، (ب) حلول تقنيّة الحفر، (ج) خدمات الصيد والمعالجة، (د) وحلول تقنيّة الحفر، وتقييم الأداء والحفر. مع التوسع العالمي الأخير، تعتبر جي.ايه.اس. 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 استثمارها 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.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

ان.بي.اس. القابضة المحدودة وشركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز رينوايتد (تتمة)
خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، أظهرت نتائج إن.إس.آر. ما يلي:

- حققت إيرادات مدرجة بقيمة ١٥١,٧ مليون دولار أمريكي، تتكون من ٩٢,١ مليون دولار أمريكي من خدمات الإنتاج، و ٥٩,٦ مليون دولار أمريكي من خدمات الحفر والتقييم؛
- حققت أرباح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والإطفاء بقيمة ٣٩,٤ مليون دولار أمريكي وصافي إيرادات بقيمة ١٣,٢ مليون دولار أمريكي؛
- تدفقات نقدية بقيمة ٢٤,٨ مليون دولار أمريكي ناتجة من الأنشطة التشغيلية، تدفقات نقدية بقيمة ٧,٨ مليون دولار أمريكي تم استخدامها في الأنشطة الاستثمارية وتدفقات نقدية بقيمة ٢٢,٠ دولار أمريكي تم استخدامها في الأنشطة التمويلية؛
- بلغ صافي القيمة المدرجة للممتلكات والآلات والمعدات كما في ٣١ مارس ٢٠١٩ ما قيمته ٣٣٦,٥ مليون دولار أمريكي.

بلغت القيمة المدرجة لشركة إن.إس.آر. كورب ٢١٥,٤ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو 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 وتشيناى. 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 شيناى 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 ٧٣,٨ 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 ٣٠ يونيو ٢٠١٩، أظهرت نتائج بتروناش القابضة المحدودة ما يلي:

- حققت إيرادات مدرجة بقيمة ٧٢,٦ مليون دولار أمريكي؛ و
- بلغت الأرباح المدرجة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ٩,٠ مليون دولار أمريكي.

بلغت القيمة المدرجة لشركة بتروناش ٣٧٢,٤ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

تحليل الأعمال ومحفظه الشركات (تنمة)

تشانيل فاس

في سبتمبر ٢٠١٧، استحوذت المجموعة، إلى جانب المستثمرين المشتركين، على حصة بنسبة ٢٠,٠% 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، الخ.

تتواجد الشركة في أكثر من ٢٥ دولة وحققت نمواً سريعاً بهدف تقديم ائتمانات البث بأكثر من ١,٥١٢ 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 - الجزائر، MTN، موبايلى-اتصالات، موبيلينك، لايبكا موبايلى، إلخ.

خلال الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، أظهرت تشانيل فاس الأداء التالي:

- إيرادات بقيمة ١١٢,٨ مليون درهم مقارنة بـ ٩١,٨ مليون درهم للفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛ و
- توزيعات أرباح مدفوعة بمبلغ ٢٥,٨ مليون درهم منها ١٤,٧ مليون درهم تتعلق بالسنة المالية ٢٠١٨، مقارنةً بالفترة المقابلة من عام ٢٠١٨ عندما بلغت توزيعات أرباح ٤٢,٥ مليون درهم منها ٢٣,٩ مليون درهم تتعلق بالسنة المالية ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لتشانيل فاس ١٧٦,٨ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو 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 بوشنة ولالة ميمونة سود.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

اس دي اكس إنبرجي (تتمة)

لا تزال بيئة التشغيل في شمال إفريقيا تقدم فرصاً كبيرة للشركة. تستفيد اس دي اكس إنبرجي 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 الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠١٩، حققت اس دي اكس إنبرجي الأداء التالي:

- إنتاج ٣,٧١٥ برميل من النفط المكافئ في اليوم بزيادة بلغت نسبتها ٢٢% مقارنةً بالفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- بلغ صافي متوسط سعر النفط المحقق ما قيمته ٥٤,٥٨ دولار أمريكي للبرميل مقارنةً بـ ٥٩,٣٤ مليون دولار أمريكي للبرميل في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- بلغ صافي متوسط سعر الغاز المحقق في المغرب ما قيمته ١٠,٢٦ دولار أمريكي للمتر المكعب مقارنةً بـ ١٠,٠٣ دولار أمريكي للمتر المكعب في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- بلغت الإيرادات ما قيمته ١٢,٧ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ١١,٠ مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- بلغ إجمالي الربح ٩,٣ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ٩,٠ مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- بلغت التدفقات النقدية من العمليات ٧,٠ مليون دولار أمريكي مقارنةً بـ ١١,٠ مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- استثمرت مبلغ بقيمة ١٢,٩ مليون دولار أمريكي في النفقات الرأسمالية في الربع الأول من عام ٢٠١٩؛
- بلغ الرصيد النقدي ١١,٤ مليون دولار أمريكي في ٣١ مارس ٢٠١٩، مقارنةً بـ ٢٩,٣ مليون دولار أمريكي في ٣١ مارس ٢٠١٨.

بلغت القيمة المدرجة لاس دي اكس إنبرجي ٣٧,٧ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

مجموعة دنيا

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ٢٦% في دنيا للتمويل وحصة بنسبة ٢٥% في دنيا للخدمات (يشار إليهما معاً بـ "مجموعة دنيا").

إن دنيا للتمويل هي شركة تمويل خاضعة للرقابة من قبل مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي وتعمل على تقديم الحلول المالية بما في ذلك القروض الشخصية وبطاقات الائتمان والضمانات والودائع لعملائها في الإمارات العربية المتحدة. تعرض أداء الشركة لضغوط بسبب زيادة خسائر القروض منذ عام ٢٠١٦. تقدم الشركة خدماتها بالدرجة الأولى إلى سوق ذو نطاق واسع للعملاء الذين يتقاضون الرواتب وقد ساهمت قطاعات الأثرياء في دولة الإمارات العربية المتحدة في نمو محفظة القروض من ٢٠٠٩ إلى ٢٠١٧. قامت الشركة بتخفيض محفظة قروضها في عام ٢٠١٨ نظراً للبيئة الكلية السائدة.

خلال فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، قامت شركة الواحة بضخ رأس مال بقيمة ٨٧,٥ مليون درهم في شركة دنيا للتمويل.

تأسست دنيا للخدمات في عام ٢٠١٢ تحت سلطة منطقة دبي الحرة للتكنولوجيا والإعلام. يتمثل النشاط الرئيسي لشركة دنيا للخدمات في تقديم خدمات الاستعانة بمصادر خارجية في العمليات التجارية وبشكل رئيسي إلى شركة دنيا للتمويل.

بلغت القيمة المدرجة لمجموعة دنيا ٧٥,٥ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

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 موقعا 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 ١٨٧,٠٠٠ م^٢ كما ستشمل أيضاً مرافق تجارية ومرافق البيع بالتجزئة من أجل تعزيز الخبرة التجارية للمركز. سيتم تشييد المرحلة ٢ على مرحلتين (أ٢ و ب٢)، حيث ستشمل المرحلة الأولى ١٢ على ٩٢,٥٠٠ م^٢ من مساحة المنطقة المخصصة للبناء.

تم الانتهاء من إنشاء الوحدات الصناعية للمرحلة ١٢ 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. خلال ٢٠١٩، 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 فترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩، قامت الواحة لاند بتسجيل النتائج التالية:

- إيرادات إيجار وإيرادات أخرى بمبلغ ١٤,٥ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ١٦,٤ مليون درهم)؛ و
- صافي ربح بقيمة ٢,٦ مليون درهم (النصف الأول من عام ٢٠١٨: ٥,٦ مليون درهم).

بلغت القيمة المدرجة للإستثمار العقاري ٧٦٠,٥ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (تتمة)

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 أند 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 ٥,٣%. 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 ٣٠ يونيو ٢٠١٩، أدرجت المجموعة حصتها كشريك محدود في الصندوق بمبلغ ٥٠,٠ مليون درهم.

أنجلو أربيان للرعاية الصحية

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ٩٦% في مزود خدمات الرعاية الصحية في دولة الإمارات العربية المتحدة، أنجلو أربيان 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 أربيان 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، و ٧ صيدليات، ومركز تشخيص واحد، ومزود واحد للتعليم الطبي ومستشفى واحد. كان المستشفى، الذي يقع مقره في إمارة عجمان، معلماً هاماً في تطوير أنجلو أربيان 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 أربيان للرعاية الصحية مستشفيات أمينة، مركز ابن سينا الطبي، هيلث باي، مستشفى كورنيس الشارقة، مركز أوراس الطبي ومركز أوركيد للإخصاب.

تحليل الأعمال ومحفظلة الشركات (تتمة)

أنجلو أريبيان للرعاية الصحية (تتمة)

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 ٣٠ يونيو ٢٠١٩، حققت أنجلو أريبيان للرعاية الصحية ما يلي:

- إيرادات موحدة بمبلغ ١٥٣,٦ مليون درهم، مقارنة بـ ١٢٩,٤ مليون درهم في الفترة المقابلة من عام ٢٠١٨؛
- تتكون الإيرادات الموحدة من ٤١,٢ مليون درهم (٢٠١٨: ٢٧,٩ مليون درهم) من خدمات المختبرات، و ٩٠,٨ مليون درهم (٢٠١٨: ٨١,٤ مليون درهم) من رسوم المرضى و ٢١,٦ مليون درهم (٢٠١٨: ٢٠,١ مليون درهم) من مبيعات الأدوية وأخرى؛ و
- بلغت قاعدة حقوق المساهمين العائدة إلى المالكين ١٩٠,٥ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ مقارنة بـ ١٩٩,٨ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

بلغت القيمة المدرجة لاصافي أصول المجموعة في أنجلو أريبيان للرعاية الصحية ١٨١,٤ مليون درهم كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٩.

نظرة مستقبلية

شهدت الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٩ تقلبات كبيرة في السوق حيثما يتأقلم 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 فعال 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.



محمد النوييس

العضو المنتدب، الواحة كابيتال ش.م.ع.

٨ أغسطس ٢٠١٩