

الواحة كابيتال  
WAHA CAPITAL



# التقرير السنوي

مناقشات وتحليلات الإدارة

للسنة المنتهية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

حققت الواحة كابيتال ش.م.ع. "الشركة" وشركاتها التابعة (يشار إليها معاً بـ "المجموعة")، صافي أرباح عائدة إلى مالكي الشركة بلغت ١٤٥,٠ مليون درهم في سنة ٢٠١٨ بالمقارنة مع صافي أرباح بلغت ٤٢٥,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧.

#### الأنشطة الرئيسية خلال السنة

خلال السنة، إستحوذت المجموعة، مع المستثمرين المشاركين، على حصة بنسبة ٣٥% في بترونا، ومقرها دبي، بإجمالي حصة بقيمة ١,٣ مليار درهم. بالإضافة إلى ذلك، إستحوذت المجموعة على حقوق إضافية على شكل خيارات وضمادات، والتي يمكن للمجموعة بموجبها زيادة حصة ملكيتها بنسبة تصل إلى ٥٠% في بترونا. تعتبر بترونا، التي يقع مقرها الرئيسي في دبي، المزود الرائد لحزم المعدات لمواقع الآبار، وأنظمة حقن المواد الكيميائية، وأنظمة التحكم في المنايع لقطاع النفط والغاز، مع مرافق التصنيع في دبي والدمام وتشيناي. يتكون بدل الشراء من (أ) بدل مدفوع مقدماً بمبلغ ٣٢٢,٨ مليون درهم و (ب) بدل مؤجل محتمل بمبلغ ١٣٤,٩ مليون درهم، يخضع لمعايير الاستحقاق. خلال السنة، اعترفت المجموعة بحصة في الأرباح بمبلغ ٢١,٩ مليون درهم من حصة ملكيتها وإيرادات على أساس سعر السوق بمبلغ ٨٩,٣ مليون درهم عن خيارات وضمادات؛ يبلغ مجموعها ١١١,٢ مليون درهم.

خلال السنة، تم تسديد طوق أسعار الأسهم المستحقة في إيركاب هولدينجز إن في ("إيركاب") والبالغة ٩,٩٢ مليون سهم. وكجزء من العملية، تم إستبعاد ٩,٧٢ مليون سهم من أسهم "إيركاب" (٦,٣٦%) مقابل إجمالي بدل بلغ ١,٩١٨/١ مليون درهم تم استخدامها في سداد الاقتراض المقابل بمبلغ ١,٣٣٦/٣ مليون درهم وتدفقات مشتقة بمبلغ ٢٣,٠ مليون درهم؛ مما نتج عنها صافي عائدات بمبلغ ٥٥٨,٨ مليون درهم.

خلال السنة، استحوذت المجموعة على حصة بنسبة ٥,٨% في منشأة مدرجة في بورصة ناسداك، وهي شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب (إن.إ.إس.آر.)، كجزء من بدل التخارج في إن.بي.إس. القابضة المحدودة (إن.بي.إس.). في ١٢ نوفمبر ٢٠١٧، وافقت المجموعة على بيع كامل إستثمارها في إن.بي.إس. على مرحلتين؛ مع إنهاء تخارج المرحلة الأولى (التي تمثل حصة ٤,٦٨%) تم إستكمالها في ديسمبر ٢٠١٧، وتم إنهاء تخارج المرحلة الثانية (تمثل الحصة المتبقية البالغة ١٥,٩٤%) تم إستكمالها في يونيو ٢٠١٨. تم إتمام المعاملة في يونيو ٢٠١٨ ونتاج عنها إجمالي ربح عند الإستبعاد بمبلغ ١٥٩,٦ مليون درهم وبلغ مجموع البديل المقابل ٤٤٣,٩ مليون درهم، تتكون من متحصلات نقدية بلغت ٢٤٥,٥ مليون درهم وحصة أسهم بنسبة ٥,٨% في شركة إن.إ.إس.آر. وحصلت على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم. خلال السنة، اعترفت المجموعة بمكسب من استبعاد بمبلغ ١٠٩,٤ مليون درهم وبلغ مجموع البديل المقابل ٣٢٩,٧ مليون درهم، يتكون من بدل نقدي بلغ ١٣٠,٦ مليون درهم وحصة أسهم بنسبة ٥,٨% في شركة إن.إ.إس.آر. والحصول على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم.

خلال السنة، قامت المجموعة بجمع صافي مبلغ ١٧٧,٨ مليون درهم من مالكي حقوق الملكية غير المسيطرة في ثلاثة صناديق للأسواق العامة. بلغ إجمالي الأصول المدارة ٢,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقارنةً بمبلغ ٢,١ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، بزيادة بنسبة ١٩%. بلغت الأصول المدارة والعائدة إلى مالكي الشركة ١,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقارنةً بمبلغ ١,٤ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧. كانت عائدات الصناديق حتى تاريخه إلى رأس المال المستثمر فيه في بداية السنة؛ والعائدة إلى مالكي الشركة وهي صندوق الواحة للإئتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا (CEEMEA) (المعروف سابقاً باسم صندوق الواحة للدخل الثابت في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا (CEEMEA) بنسبة ٦,١%)، صندوق الأسهم في أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ٩,٤% وصندوق القيمة في أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنسبة ٢,٠%. خلال السنة، قامت المجموعة أيضاً بإستثمار مبلغ ١١٠,٣ مليون درهم في صناديق الأسواق العامة التي نتج عنها عائدات بنسبة ٢,٤% في صندوق الواحة للإئتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا (CEEMEA) (المعروف سابقاً باسم صندوق الواحة للدخل الثابت في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا (CEEMEA) و -٠,٧% في صندوق الواحة للإستثمار في الأسهم بأسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

#### مؤشرات الأداء الرئيسية

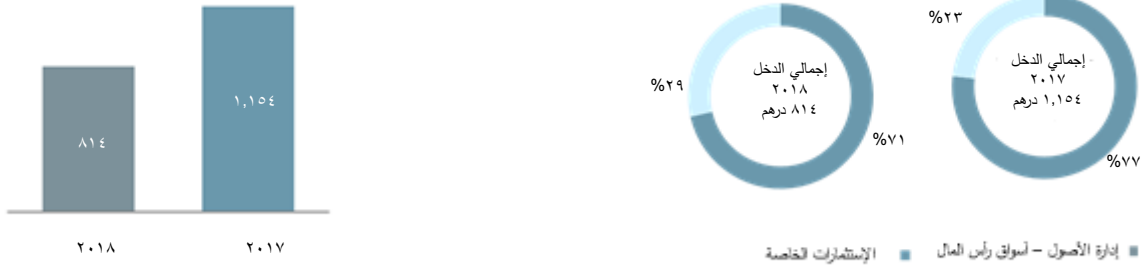
##### إجمالي الدخل

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

إجمالي الدخل بمبلغ ٨١٤,٣ مليون درهم في سنة ٢٠١٨، مقارنةً بمبلغ ١,١٥٤/٢ مليون درهم في سنة ٢٠١٧ تم تحقيقه من ما يلي:

- الإستثمارات الخاصة بمبلغ ٥٨١,٧ مليون درهم (٧١% من إجمالي الدخل) بالمقارنة مع ٨٨٥,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧ (٧٦% من إجمالي الدخل)، والذي يعكس تعديل بقيمة ٢٩٤,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ٢٤٤,٧ مليون درهم) نتيجة لإعادة التقييم المتحفظ للمبلغ القابل للإسترداد من إيركاب.
- إدارة الأصول - أسواق رأس المال بمبلغ ٢٣٢,٦ مليون درهم (٢٩% من إجمالي الدخل) بالمقارنة مع ٢٦٨,٣ مليون درهم في سنة ٢٠١٧ (٢٤% من إجمالي الدخل).

مليون درهم



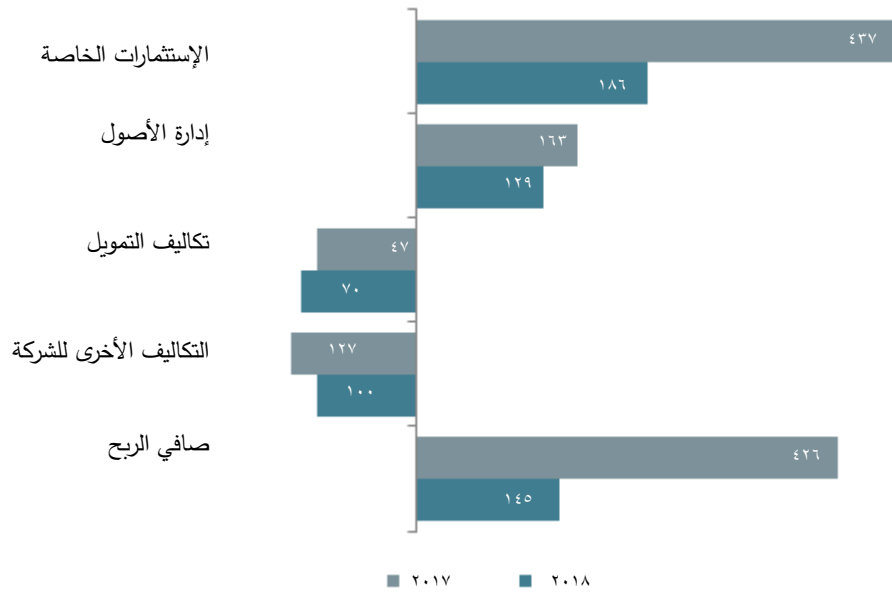
### صافي أرباح (عائدة إلى مالكي الشركة)

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

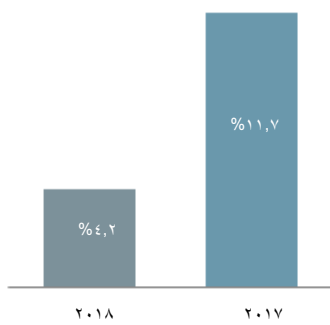
بلغ صافي الربح ١٤٥,٠ مليون درهم لسنة ٢٠١٨، بالمقارنة مع ٤٢٥,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، الذي تم تحقيقه من ما يلي:

- حققت الإستثمارات الخاصة مبلغ ١٨٥,٥ مليون درهم بالمقارنة مع ٤٣٦,٦ مليون درهم في سنة ٢٠١٧.
- حققت إدارة الأصول - أسواق رأس المال مبلغ ١٢٨,٦ مليون درهم بالمقارنة مع ١٦٢,٦ مليون درهم في سنة ٢٠١٧.

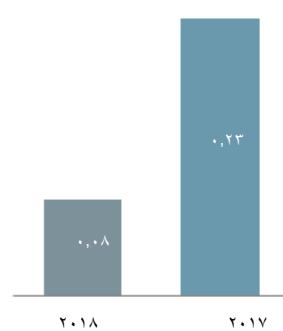
مليون درهم



العائد على متوسط السهم (%)

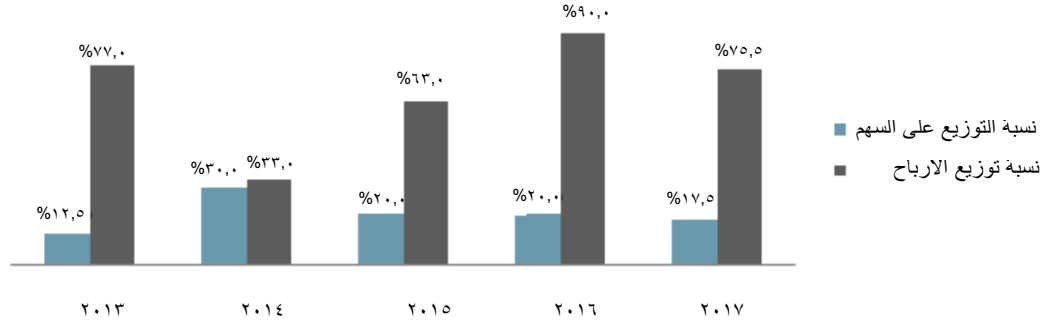


العائد على السهم (درهم)



لمحة عن توزيع الأرباح

يقترح أعضاء مجلس الإدارة على توزيعات أنصبة أرباح لسنة ٢٠١٨ بنسبة ٧,٥% تبلغ ١٣٧,٩ مليون درهم. يمثل ذلك نسبة توزيعات أرباح بنسبة ٩٥,١% من صافي أرباح المجموعة العائدة إلى المساهمين. تاريخياً كان إتجاه توزيع الأرباح كما يلي:



أهم المؤشرات المالية

٢٠١٧	٢٠١٨
٣١٨,٣٧٢	٢٩١,٣٣٠
٦٤٤,٧٠٦	٥٤٠,٤٠٠
-	٥٦,٣٩٣
٥٠,٢٠٧	١٠٩,٤٣٨
١٢٤,٤٧٧	-
(٢٥٧,٣٤٨)	(٢٩٤,٦٩٥)
٣١٢,٨٩٦	١٢٨,٥٧٩
(٥٨,٣٦١)	(٤٠,٧٩٢)
١٩,٢٣٥	٢٣,٦٥١
<b>١,١٥٤,١٨٤</b>	<b>٨١٤,٣٠٤</b>
(٢٢٧,٤٩٧)	(٢٢٠,٠٣١)
(١٧٠,٣٤٢)	(١٢٩,٥٥٢)
(١٧٧,٢٠١)	(١٤٥,٢٢٠)
(١٢٥,١٨٣)	(١٥٥,٦٧١)
(٧٠٠,٢٢٣)	(٦٥٠,٤٧٤)
٤٥٣,٩٦١	١٦٣,٨٣٠
(٢٨,٠٢١)	(١٨,٨٣٠)
٤٢٥,٩٤٠	١٤٥,٠٠٠
٠,٢٣	٠,٠٨

ملخص بيان الدخل للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر (ألف درهم)

إيرادات من بيع البضائع وتقديم الخدمات	
إيرادات من شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي	
مكاسب من إستبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية	
مكاسب من إستبعاد أصل مصنف كمحتفظ به للبيع	
مكاسب من إستبعاد شركة تابعة	
إنخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية	
إيرادات من إستثمارات مالية	
إنخفاض قيمة إستثمار عقاري	
إيرادات أخرى، صافي	
<b>إجمالي الدخل</b>	
تكلفة بيع البضائع وتقديم الخدمات	
مصاريف عمومية وإدارية - الشركة	
مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة	
تكاليف تمويل، صافي	
<b>مجموع المصاريف</b>	
<b>ربح السنة</b>	
حقوق الملكية غير المسيطرة	
<b>الربح العائد إلى مالكي الشركة</b>	
<b>العائد الأساسي والمخفض على السهم (درهم)</b>	

## تحليل إجمالي الدخل

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

إجمالي الدخل الذي تم تحقيقه من قبل المجموعة لسنة ٢٠١٨ قد بلغ ٨١٤,٣ مليون درهم، مقارنةً بـ ١,١٥٤/٢ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) إيرادات من بيع بضائع وتقديم خدمات، وقد بلغت ٢٩١,٣ مليون درهم (٢٠١٧: ٣١٨,٤ مليون درهم) وتمثل بشكل رئيسي إيرادات من شركة الرعاية الصحية التابعة للمجموعة، "أنجلو أريبيان هيلث كير" وإيرادات الإيجار من الشركة العقارية الصناعية التابعة للمجموعة، "الواحة لاند". يعود الإنخفاض في رسوم المختبرات بمبلغ ٤٥,٢ مليون درهم بشكل رئيسي نتيجة بيع بروفيشانس هيلث كير دايجنوستيك في سنة ٢٠١٧.

(ب) حصة في الربح والمكسب من إستبعاد شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، صافي، بلغ ٥٩٦,٨ مليون درهم (٢٠١٧: ٦٤٤,٧ مليون درهم)، ويشمل بشكل رئيسي:

- "إيركاب هولدينجز إن في": حصة في الربح بمبلغ ٥٧٠,٥ مليون درهم (٢٠١٧: ٦٣٣,٦ مليون درهم)؛ تم تخفيضها بشكل رئيسي نتيجة إستبعاد أسهم خلال سنة ٢٠١٨؛
- مكسب من إستبعاد بمبلغ ٥٦,٤ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء) نتيجة إستبعاد ٩,٧٢ مليون سهم في إيركاب؛
- "تشانيل فاس": حصة في الربح بمبلغ ٩,٦ مليون درهم (٢٠١٧: ٢,١ مليون درهم)؛
- "بتروناس جلوبال ليمتد": حصة في الربح بمبلغ ٢١,٩ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء درهم)؛
- "إن.إس.آر.": حصة في الربح بمبلغ ٢,٥ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء درهم)؛ و
- "إن.بي.اس. القابضة المحدودة": حصة في الربح بمبلغ لا شيء درهم (٢٠١٧: ٢٨,٢ مليون درهم).

(ج) مكسب من إستبعاد أصل محتفظ به للبيع، بلغ ١٠٩,٤ مليون درهم، يمثل مكسب من إستبعاد الحصة المتبقية البالغة ١٥,٩٤% في إن.بي.إس. القابضة المحدودة. خلال الربع الرابع من سنة ٢٠١٧، حققت المجموعة مكسب بمبلغ ٥٠,٢ مليون درهم، تمثل إستبعاد حصة تبلغ ٤,٦٨% في إن.بي.إس. القابضة المحدودة.

(د) مكسب من إستبعاد شركة تابعة، بلغ ١٢٤,٥ مليون درهم في الربع الرابع لسنة ٢٠١٧، يمثل مكسب من إستبعاد بروفيشانس هيلث كير دايجنوستيك ضمن أنجلو أريبيان للرعاية الصحية.

(هـ) إنخفاض في قيمة شركات زميلة ومشاريع مشتركة محتسبة وفقاً لحقوق الملكية، بلغ ٢٩٤,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ٢٥٧,٣ مليون درهم)، وتشمل:

- "إيركاب هولدينجز إن في": بمبلغ ٢٩٤,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ٢٤٤,٧ مليون درهم) بعد إعادة التقييم للمبالغ القابلة للإسترداد من الإستثمار نتيجة لتداول سعر السهم بمضاعفات منخفضة على مدى فترة طويلة، من بين عوامل أخرى ذات صلة؛ و
- موجودات غير أساسية أخرى: إنخفاض في القيمة بمبلغ لا شيء درهم (٢٠١٧: ١٢,٦ مليون درهم).

(و) إيرادات من إستثمارات مالية، بلغت ١٢٨,٦ مليون درهم، مقارنةً بمبلغ ٣١٢,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، تعود بشكل رئيسي إلى:

### أسواق رأس المال

- ارتفاع الإيرادات من المعاملات الخاصة بمبلغ ٤١,٢ مليون درهم؛ و
- زيادة بمبلغ ١٧,٧ مليون درهم نتيجة ارتفاع الدخل على عقود المشتقات في محفظة الأسهم؛ يقابلها
- إنخفاض بمبلغ ٥٨,١ مليون درهم نتيجة إنخفاض أداء المحفظة بدخل ثابت؛ و
- إنخفاض بمبلغ ٣٦,٩ مليون درهم نتيجة إنخفاض الإيرادات من محفظة أسهم حقوق الملكية.

### الإستثمارات الخاصة

- إنخفاض بمبلغ ٨٨,١ مليون درهم نتيجة لحركة أداء الأوراق المالية في شركة اس دي اكس إنبرجي إنك؛
- إنخفاض بمبلغ ١٤٤,٥ مليون درهم نتيجة إعادة تدوير مصاريف عند إستحقاق طوق أسعار الأسهم؛
- إنخفاض بمبلغ ١١,٩ مليون درهم نتيجة لحركة أداء الأوراق المالية في صندوق مينا ال بي؛ يقابلها
- زيادة بمبلغ ٨٩,٣ مليون درهم نتيجة لحركة أداء الأوراق المالية في المشتقات المتعلقة بالشركة المستثمر فيها؛ و
- زيادة بمبلغ ٧,١ مليون درهم نتيجة لحركة أداء الأوراق المالية في (إن.إس.آر.).

تحليل إجمالي المصاريف

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

إجمالي المصاريف المتكبدة من قبل المجموعة لسنة ٢٠١٨ قد بلغ ٦٥٠,٥ مليون درهم، مقارنةً بـ ٧٠٠,٢ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧، ويتكون بشكل رئيسي من:

(أ) تكلفة بيع بضائع وتقديم خدمات، وقد بلغت ٢٢,٠ مليون درهم وإنخفضت عن مبلغ ٢٢٧,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، ويعود ذلك أساساً إلى إستبعاد بروفيشانسي هيلث كير دايجنوستيك في ديسمبر ٢٠١٧، والتي أظهرت تكلفة مبيعات بمبلغ ٣٥,١ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، والتي تم مقابلتها من خلال زيادة الإيرادات من شركات تابعة أخرى ضمن أنجلو أريبيان للرعاية الصحية.

(ب) مصاريف عمومية وإدارية - الشركة، بلغت ١٢٩,٦ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ١٧٠,٣ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ٤٠,٧ مليون درهم، نتيجة إنخفاض تكاليف الموظفين والأتعاب القانونية والمهنية بسبب مبادرات تحسين التكلفة.

(ج) مصاريف عمومية وإدارية - الشركات التابعة، بلغت ١٤٥,٢ مليون درهم، إنخفضت عن مبلغ ١٧٧,٢ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧. يعود إنخفاض المصاريف إلى إستبعاد بروفيشانسي هيلث كير دايجنوستيك في ديسمبر ٢٠١٧، تم مقابلتها بشكل جزئي بزيادة في مصاريف صناديق الأسواق العامة.

(د) تكاليف التمويل، صافي - الشركة، بلغت ٦٩,٨ مليون درهم مقارنةً مع ٤٦,٤ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧، بزيادة بمبلغ ٢٣,٤ مليون درهم، ويعود ذلك أساساً إلى الزيادة في إستخدام تسهيل إئتمان الشركة.

(هـ) تكاليف التمويل، صافي - الشركات التابعة، بلغت ٨٥,٩ مليون درهم، مقارنةً مع ٧٨,٨ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧، بزيادة بمبلغ ٧,١ مليون درهم، ويعود ذلك أساساً لزيادة استخدام مطلوبات إعادة الشراء من صناديق الأسواق العامة.



ملخص الميزانية العمومية

ألف درهم	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧
إستثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة	٤,٢٠٠,٩٦٧	٥,٣٢١,٢٢٤
إستثمار عقاري	٧٥٣,٥٦٦	٧٥٨,٦٦٦
إستثمارات مالية	٥,٤١٨,٦٢٨	٣,٥٧٥,١٨٤
إستثمارات في عقود تأجير تمويلية وقروض	٢٣٥,٨٦٦	٢٤٢,٨٩٣
موجودات أخرى	٦٣٣,٤١٢	٧٤٦,٤٢٢
النقد ومرادفات النقد	٤٢٨,٩٧٠	٤٩٠,٤٧٣
أصل محتفظ به للبيع	-	٢١٩,٤٨٠
<b>مجموع الموجودات</b>	<b>١١,٦٧١,٤٠٩</b>	<b>١١,٣٥٤,٣٤٢</b>
قروض	٦,٤٦٣,٧٦٨	٦,٥٨٤,٠١٢
مخصص مكافآت نهاية الخدمة	٣٣,٩٦٩	٣٢,٦٠٨
مطلوبات مشنقة	٣٦,٣٠٤	١٢٣,٢٦٣
مطلوبات تجارية وأخرى	٥٨٧,٤٣٨	٤٤٤,٦٠٩
<b>مجموع المطلوبات</b>	<b>٧,١٢١,٤٧٩</b>	<b>٧,١٨٤,٤٩٢</b>
<b>مجموع حقوق الملكية</b>	<b>٤,٥٤٩,٩٣٠</b>	<b>٤,١٦٩,٨٥٠</b>
<b>مجموع المطلوبات وحقوق الملكية</b>	<b>١١,٦٧١,٤٠٩</b>	<b>١١,٣٥٤,٣٤٢</b>

إجمالي موجودات المجموعة بمبلغ ١١,٦٧١/٤ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقارنة بمبلغ ١١,٣٥٤/٣ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، زيادة بمبلغ ٣١٧,١ مليون درهم تتكون من:

(أ) الإستثمارات في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة بمبلغ ٤,٢٠١/٠ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٥,٣٢١/٢ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، بانخفاض قدره ١,١٢٠/٢ مليون درهم؛ والتي تمثل أساساً إستبعاد ٩,٧٢ مليون سهم في "إيركاب" مع إنخفاض في القيمة العادلة بمبلغ ١,٨٦٥/١ مليون درهم؛ أنصبة أرباح مستلمة من "تشانيل فاس" و "ICCC" بمبلغ ١٧,٩ مليون درهم و ٧,٨ مليون درهم على التوالي؛ تأثير إعتداد المعايير المحاسبية الجديدة بمبلغ ٩٧,٨ مليون درهم؛ تم مقابلتها من خلال حصة في الربح، صافي من إنخفاض القيمة بمبلغ ٢٤٥,٧ مليون درهم، الاستحواذ على حصة الأقلية في بتروناش بمبلغ ٤١١,٩ مليون درهم وإعادة تصنيف إن.إ.إس.آر. من الاستثمار المالي إلى حقوق الملكية المستثمر فيها بالقيمة العادلة بمبلغ ١٨٨,٨ مليون درهم.

(ب) الإستثمار العقاري، بمبلغ ٧٥٣,٦ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٧٥٨,٧ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، بإنخفاض قدره ٥,١ مليون درهم؛ تمثل بشكل رئيسي نتيجة خسارة القيمة العادلة بمبلغ ٤٠,٨ مليون درهم مقابل ٣٥,٧ مليون درهم؛ تمثل تكلفة التطوير المتكبدة على بناء وحدات صناعية صغيرة في المرحلة الثانية من المرحلة الأولى من العقارات الصناعية.

(ج) الإستثمارات المالية بمبلغ ٥,٤١٨/٦ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٣,٥٧٥/٢ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، بزيادة بمبلغ ١,٨٤٣/٣ مليون درهم؛ ويعود بشكل رئيسي إلى زيادة بمبلغ ١,٤٤٥,٤ مليون درهم في صناديق الأسواق العامة و ٣٩٨ مليون درهم تمثل القيمة العادلة للمشتقات المتعلقة بالشركات المستثمر فيها، إعادة تقييم الحركة بمبلغ ٢٥٤,١ مليون درهم في أطواق أسعار الأسهم في شركة إيركاب وانخفاض القيمة العادلة للشركات الزميلة المدرجة بالقيمة العادلة.

(د) موجودات أخرى، بمبلغ ٦٣٣,٤ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٧٤٦,٤ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ١١٣,٠ مليون درهم؛ ويمثل بشكل رئيسي إلى زيادة إستلام عائدات إستبعاد إن.بي.إس. القابضة المحدودة بمبلغ ١١٤,١ مليون درهم.

(هـ) النقد ومرادفات النقد بمبلغ ٤٢٩,٠ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٤٩٠,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ٦١,٥ مليون درهم؛ ويشمل بشكل رئيسي التدفقات النقدية الإستثمارية والتمويلية التالية:

- الشركة: مدفوعات بقيمة ٣٢١,٧ مليون درهم عن أنصبة أرباح سنة ٢٠١٧؛ يقابلها سحبيات من التسهيل المتجدد بمبلغ ٥٤,٤ مليون درهم؛
- أسواق رأس المال: إستثمارات بمبلغ ١,٣٠١/٢ مليون درهم؛ تم تمويلها من خلال مطلوبات إعادة الشراء بمبلغ ١,٠٩٤/٢ مليون درهم وصافي مساهمات من مالكي حقوق الملكية غير المسيطرة بمبلغ ١٧٧,٨ مليون درهم؛ و
- إستثمارات خاصة: متحصلات من صافي تسديد أسهم إيركاب بمبلغ ٥٤٣,٨ مليون درهم ومتحصلات إستبعاد "إن.بي.إس. القابضة المحدودة" بمبلغ ٢٤٥,٥ مليون درهم من إن.بي.إس. القابضة المحدودة؛ تم مقابلتها من خلال بدل شراء مقدم مقابل إستثمار في بتروناش بمبلغ ٢٩٠,٨ مليون درهم.

(و) أصل مصنف كمحتفظ به للبيع بمبلغ لا شيء درهم مقارنة بمبلغ ٢١٩,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ٢١٩,٥ مليون درهم نتيجة بيع الحصة المتبقية البالغة ١٥,٩٤% في "إن.بي.إس. القابضة".

ملخص الميزانية العمومية (يتبع)

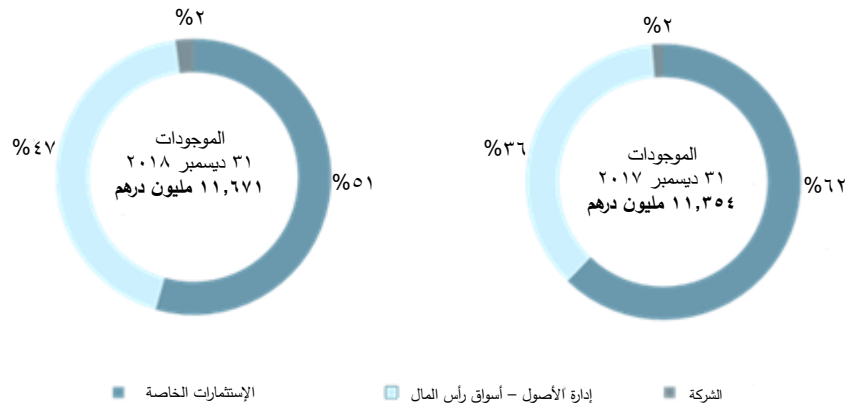
إجمالي مطلوبات المجموعة بمبلغ ٧,١٢١/٥ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقارنةً بمبلغ ٧,١٨٤/٥ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ٦٣,٠ مليون درهم تتكون من:

(أ) قروض، بمبلغ ٦,٤٦٣/٨ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ٦,٥٨٤/٠ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ١٢٠,٢ مليون درهم تمثل بشكل رئيسي صافي القروض المسحوبة من الشركة، مطلوبات إعادة الشراء المتعلقة بصناديق الأسواق العامة، والشركات التابعة (الرعاية الصحية والعقارات الصناعية) ضمن الاستثمارات الخاصة بمبلغ ٥٤,٤ مليون درهم و ١,٠٩٤/٢ مليون درهم و ١٩,٦ مليون درهم على التوالي؛ تم مقابلتها من خلال تسديد قروض طوق الأسعار بمبلغ ١,٣٣٦,٣ مليون درهم.

(ب) مطلوبات مشتقة، بمبلغ ٣٦,٣ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ١٢٣,٣ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، إنخفاض بمبلغ ٨٧,٠ مليون درهم؛ نتيجة مكسب القيمة العادلة لطوق أسعار الأسهم في "إيركاب" بمبلغ ١٠٩,١ مليون درهم.

(ج) مطلوبات تجارية وأخرى، بمبلغ ٥٨٧,٤ مليون درهم مقارنةً بمبلغ ٤٤٤,٦ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، زيادة بمبلغ ١٤٢,٨ مليون درهم؛ تمثل بشكل رئيسي شراء البديل المؤجل المقابل للإستثمار في بتروناش بمبلغ ١٢١,٤ مليون درهم.

تكوين إجمالي الموجودات





## تحليل التدفقات النقدية

خلال السنة الحالية، قامت المجموعة بإعادة بعض التصنيفات في بيان التدفق النقدي لتتوافق حركة التدفق النقدي مع الأنشطة الرئيسية للمجموعة.

٣١ ديسمبر ٢٠١٧	٣١ ديسمبر ٢٠١٨	ألف درهم
(٧٩٥,٦٨٤)	١,٤٥٨,٥٦١	التدفقات النقدية الناتجة من/ (المستخدمة في) الأنشطة التشغيلية
(١٥١,٩٨٤)	(٩,٤٨٩)	التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الإستثمارية
٨٦٦,٨٧٩	(١,٥١٠,٤٦٥)	التدفقات النقدية (المستخدمة في)/ الناتجة من الأنشطة التمويلية
(٨٠,٧٨٩)	(٦١,٣٩٣)	صافي النقص في النقد ومرادفات النقد

## السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨

بلغت التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية ١,٤٥٨/٦ مليون درهم في سنة ٢٠١٨ بالمقارنة مع ٧٩٥,٧ مليون درهم تم استخدامها في سنة ٢٠١٧، وهي ناتجة بالأساس من:

- التدفقات النقدية الناتجة من إستبعاد جزئي من الإستثمار في ايركاب بمبلغ ١,٨٨٠/١ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من إستبعاد إستثمار في "ان.بي.اس. القابضة المحدودة" بمبلغ ٢٤٥,٥ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء درهم)؛
- التدفقات النقدية المستخدمة في مقابل إستثمارات في الأوراق المالية العامة بمبلغ ٢٥٠,٥ مليون درهم، بعد خصم إلتزامات إعادة الشراء (٢٠١٧: ٦٦٩,٢ مليون درهم).
- التدفقات النقدية المستخدمة في الاستثمار في شركة بتروناش بمبلغ ٢٩٠,٨ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء).

بلغت التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الإستثمارية ٩,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٨ مقارنة بمبلغ ١٥٢,٠ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، وهي ناتجة بالأساس من:

- التدفقات النقدية المستخدمة مقابل تطوير إستثمار عقاري بمبلغ ٣٥,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ١٣٥,١ مليون درهم)؛ و
- التدفقات النقدية الناتجة من استحقاق الودائع بمبلغ ٢٥,٠ مليون درهم (٢٠١٧: ٥,٠ مليون درهم).

بلغت التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة التمويلية ١,٥١٠/٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٨ مقارنة بتدفقات نقدية ناتجة بمبلغ ٨٦٦,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، كما يلي:

- التدفقات النقدية المستخدمة المتعلقة بدفع أنصبة أرباح بمبلغ ٣٢١,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ٣٦٧,٧ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية الناتجة من صافي تسهيل قرض الشركة المسحوب بمبلغ ٥٤,٤ مليون درهم (٢٠١٧: ٧٣٥,٦ مليون درهم)؛
- التدفقات النقدية المستخدمة المتعلقة في تسديد تمويل طوق الأسعار بمبلغ ١,٣٣٦/٣ مليون درهم (٢٠١٧: لا شيء درهم)؛ و
- التدفقات النقدية الناتجة من مساهمة من مالكي حقوق الملكية غير المسيطرة بمبلغ ١٩٢,٤ مليون درهم (٢٠١٧: ٤٥٦,٦ مليون درهم).

## الرافعة المالية

بلغت نسبة الرافعة المالية للمجموعة ٢٥,٣% كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقابل ٢٥,٩% كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

## تحليل الأعمال ومحفظة الشركات

تشمل أعمال المجموعة قسمين رئيسيين: الإستثمارات الخاصة وإدارة الأصول.

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

### الإستثمارات الخاصة

تشمل أعمال الإستثمارات الخاصة للواحة كابيتال على إستثمارات حقوق الملكية المباشرة والقروض الإستثمارية في شركات عامة وخاصة. تحتفظ محفظة الإستثمارات الخاصة بسبعة إستثمارات رئيسية: (أ) إيركاب هولدينجز ان في (إيركاب)، (ب) واحة لاند، (ج) ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب (إن.إس.آر.)، (د) صندوق مينا للبنية التحتية، (هـ) تشانيل فاس، (و) بيتروناش (ز) انجلو اريبيان للرعاية الصحية.

حققت الإستثمارات الخاصة إجمالي دخل بمبلغ ٥٨١,٧ مليون درهم وصافي ربح عائد للمالكين بمبلغ ١٨٥,٥ مليون درهم لسنة ٢٠١٨، مقارنةً بإجمالي دخل بمبلغ ٨٨٥,٩ مليون درهم وصافي ربح عائد للمالكين بمبلغ ٤٣٦,٦ مليون درهم خلال سنة ٢٠١٧. يمثل إجمالي الدخل من الإستثمارات الخاصة ٧١% من إجمالي الدخل للمجموعة لسنة ٢٠١٨ مقارنةً بـ ٧٦% في سنة ٢٠١٧.

### إيركاب

إيركاب، شركة مدرجة في بورصة نيويورك، هي شركة عالمية لتأجير الطائرات. وتستحوذ الشركة على الطائرات من المصنعين، شركات خطوط الطيران، شركات أخرى لتأجير الطائرات ومستثمرين ماليين لتقوم بتأجيرها لشركات الطيران التجارية وشركات الشحن.

خلال السنة، قامت المجموعة بإستبعاد ٩,٧٢ مليون سهم تعادل حصة بنسبة ٦,٣٦% في إيركاب مقابل ١,٩١٨/١ مليون درهم. ونتيجة لذلك، انخفضت حصة المجموعة في إيركاب من ١٧,٥٥% إلى ١١,١٩%. بالإضافة إلى ذلك، خلال السنة، قامت إيركاب بتنفيذ برنامج إعادة شراء الأسهم، والذي لم تشارك فيه المجموعة. وبالتالي، زادت حصة المجموعة من ١١,١٩% إلى ١٢,٠%.

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

أبرز العمليات التشغيلية لـ إيركاب للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ كانت على النحو التالي:

- نفذت معاملات ٤٣٦ طائرة، على النحو التالي:
  - توقيع عقود تأجير لـ ٢٥٧ طائرة؛
  - شراء ٧٦ طائرة؛ و
  - تنفيذ عمليات بيع لـ ١٠٣ طائرة.
- توقيع معاملات تمويل بمبلغ ٦,٩ مليار دولار أمريكي
- معدل استخدام الأسطول لأكثر من ٩٨% للسنة.
- بلغ متوسط عمر الأسطول المملوك ٦,٣ سنوات وبلغ متوسط فترة التأجير المتبقية المتعاقد عليها ٧,٤ سنوات.
- سيولة متوفرة بمبلغ ١٠ مليار دولار أمريكي ونسبة الدين/ حقوق الملكية المعدلة من ٢,٨٦ إلى ١.
- إعادة شراء ١٣,٩ مليون سهم بمبلغ ٧٢٨ مليون دولار
- ما يقارب ٩٥% من الإيجارات لسنة ٢٠٢١ تم التعاقد عليها بالفعل.
- تتكون المحفظة من ١,٤٢١ طائرة إما تملكها أو تديرها أو تعاقدت على شراؤها.

بلغت القيمة المدرجة لـ إيركاب ٣,٣٥٩/٠ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## تحليل الأعمال ومحفظة الشركات (يتبع)

### ان.بي.اس. القابضة المحدودة وشركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد

خلال يونيو ٢٠١٨، استحوذت المجموعة على حصة بنسبة ٥,٨٪ في منشأة مدرجة في بورصة ناسداك، وهي شركة ناشيونال إنيرجي سيرفيسيز ريونايتد كورب (إن.إ.إس.آر. كورب)، كجزء من بدل التخارج في إن.بي.إس. القابضة المحدودة. تم الإنتهاء من معاملة (إن.إ.إس.آر.)، كمنشأة تشغيلية في يونيو ٢٠١٨، بعد أن تمت الموافقة على العملية من قبل هيئة الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية ومساهمي إن.إ.إس.آر. كورب.

تعتبر (إن.إ.إس.آر. كورب)، الشركة الوطنية الوحيدة المدرجة في ناسداك في مجال خدمات حقول النفط في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، وأحد أكبر مزودي خدمات حقول النفط في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وآسيا. بتاريخ ٦ يونيو ٢٠١٨، أكملت (إن.إ.إس.آر. كورب)، الإستحواذ بنسبة ١٠٠% على: (أ) إن.بي.إس. القابضة المحدودة بإجمالي بدل بمبلغ ٥٩١ مليون دولار أمريكي و (ب) جلف إنيرجي اس.ايه.أو.سي. ("جي.ايه.اس.") بإجمالي بدل بمبلغ ٢٨٩ مليون دولار أمريكي - بإجمالي مجموع بدل يبلغ ٨٨٠ مليون دولار أمريكي.

إن.بي.إس. القابضة المحدودة هي شركة إقليمية تقدم المنتجات والخدمات لصناعة 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. وتشمل خدماتها مجموعة واسعة من الخدمات الضرورية في مجال حفر وإكمال آبار النفط والغاز الطبيعي الجديدة وفي أعمال الإصلاح والترميم على الآبار القائمة، سواء البرية أو البحرية. تقدم إن.بي.إس. خدمة متكاملة تشمل ما يلي: (أ) خدمات وأنشطة الآبار، (ب) الحفر 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 مع منافسيها في المنطقة، بما في ذلك وحدات الأسمت و وحدات الأنايبب المرنة و وحدات التحفيز و وحدات النيتروجين و حفر آبار النفط والمياه.

تعتبر جي.ايه.اس. شركة رائدة في تقديم حلول خدمات حقول النفط المتكاملة عالية الجودة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وبناءً على نجاحها الأولي، قامت جي.ايه.اس. بتوسيع مجموعة خدماتها على مدى السنوات الـ ١٢ السابقة، وتطورت لتوفير مجموعة واسعة من الخدمات على مدى حياة النفط والغاز، بما في ذلك الاستكشاف 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 تقنية الحفر، (ج) خدمات الصيد والمعالجة، (د) حلول تقنية الحفر، تقييم 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، المملكة العربية السعودية، الكويت والجزائر.

استحوذت المجموعة على حصة أسهم بقيمة ٢٠,٦٢٪ في إن.بي.إس. بإجمالي بدل بمبلغ 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 مكسب من إستبعاد بمبلغ ١٥٩,٦ مليون درهم وإجمالي بدل بمبلغ ٤٤٣,٩ مليون درهم، مقارنةً بمتحصلات نقدية بمبلغ ٢٤٥,٥ مليون درهم وحصة بنسبة ٥,٨% في أسهم شركة (إن.إ.إس.آر. كورب) والحصول على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم. تمت عملية البيع على مرحلتين، حيث تم إنهاء المرحلة الأولى (تمثل حصة بنسبة ٤,٦٨٪) في ديسمبر ٢٠١٧، وتم إنهاء المرحلة الثانية (تمثل الحصة المتبقية البالغة ١٥,٩٤٪) في يونيو ٢٠١٨.

خلال سنة ٢٠١٨، قامت المجموعة بالإعتراف بمكسب من الإستبعاد بقيمة ١٠٩,٤ مليون درهم وإجمالي بدل بمبلغ ٣٢٩,٧ مليون درهم، تتكون من بدل نقدي بقيمة ١٣٠,٦ مليون درهم وحصة أسهم بنسبة ٥,٨% في شركة (إن.إ.إس.آر. كورب) والحصول على أسهم مدينة بمبلغ ١٧,٣ مليون درهم.

ان.بي.اس. القابضة المحدودة وشركة ناشيونال إنرجي سيرفيسيز ريونايتد (يتبع)

خلال التسعة أشهر الأولى لسنة ٢٠١٨، أظهرت نتائج إن.إس.آر. ما يلي:

- حققت إيرادات بمبلغ ٣٠٤,٧ مليون دولار أمريكي، تتكون من ١٩٦,٢ مليون دولار (٢٠١٧: ١٨٠,٣ مليون دولار أمريكي) من خدمات الإنتاج، و ٩٥,٠ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٥٨,٩ مليون دولار أمريكي) من خدمات الحفر والتقييم و ١٣,٥ مليون دولار أمريكي (٢٠١٧: ٢٥,١ مليون دولار أمريكي) من جهات أخرى.
- بلغت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ٤٧,٤ مليون دولار وصافي إيرادات بمبلغ ١٢,٤ مليون دولار أمريكي.
- تدفقات نقدية بمبلغ ٣٥,٣ مليون دولار أمريكي ناتجة من الأنشطة التشغيلية وتدفقات نقدية بمبلغ ٦٤,٧ مليون دولار أمريكي مستخدمة في الأنشطة الاستثمارية.
- إن صافي القيمة المدرجة للممتلكات والآلات والمعدات في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٨ بلغت ٣٠٤,٧ مليون دولار أمريكي.

بلغت القيمة المدرجة لشركة إن.إس.آر. كورب ١٩١,٢ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

بتروناش

تأسست بتروناش في سنة ٢٠٠٠، وهي المزود الرائد في توفير حزم المعدات لمواقع الآبار، وأنظمة حقن المواد الكيميائية، وأنظمة التحكم في المنابع لقطاع 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 من المهندسين وموظفي البحث والتطوير. وقامت مؤخرًا بتوسيع منشآتها الهندسية في شيناي بالهند والتي تتولى أيضًا التصميم والمشتريات والبحث والتطوير.

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

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، أظهرت بتروناش نتائج المصفوفات التالية:

- حققت إيرادات بمبلغ ٦٦٣,١ مليون درهم مقارنة بمبلغ ٥١٨,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٧
- بلغت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء ٢١٥,٢ مليون درهم مقارنة بـ ١٥٤,٩ مليون درهم في سنة ٢٠١٧

بلغت القيمة المدرجة لشركة بتروناش ٤٣٣,٧ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## تشانيل فاس

في سبتمبر ٢٠١٧، استحوذت الواحة كابيتال على حصة بنسبة ٢٠% في شركة تشانيل فاس وهي شركة تعمل في مجال الخدمات المالية ومقرها في دبي وهي توفر الخدمات المالية المميزة لمشغلي شبكات الهاتف المتحرك والمؤسسات المالية وخدمات بث خدمات الإنترنت، الخدمات المالية المتنقلة، قروض الهاتف، الخدمات ذات القيمة المضافة، القروض النقدية الصغيرة وقروض البيانات، الخ.

تتواجد الشركة في أكثر من ٢٥ دولة ونمت بسرعة لتقديم أكثر من ١,٥ مليار دولار أمريكي قروض نانو في السنة المالية ٢٠١٨ مقارنةً مع ٨٧١ مليون دولار أمريكي في سنة ٢٠١٧. توفر تشانيل فاس حالياً خدماتها وحلولها لما يزيد على ٦٥٠ مليون من المشتركين الذين يستخدمون الخدمات الائتمانية للشركة. تتوقع الشركة زيادة في إمكانات النمو كبيرة بما يقدر بنحو ٦٩ مليار دولار أمريكي في سوق الائتمان.

كما تعمل الشركة بنشاط على توسيع نطاق خدماتها المالية للهاتف المحمول التي تقدم فرصة كبيرة غير مستغلة في المناطق الجغرافية التي تعمل بها حالياً. تشمل مجموعة منتجات الخدمات المالية المتنقلة قروض نقدية صغيرة وقروض تمويلية.

تشمل قائمة مختارة من العملاء MTN، Vodacom، Viettel، Lyca Mobile، Millicom، M-Cel، BSNL، أمنية، موباي، موبيلينك، الخ.

خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، أظهرت تشانيل فاس الأداء التالي:

- إيرادات بلغت ٢٠٩,٩ مليون درهم مقارنة بـ ١٧١,٥ مليون درهم لسنة ٢٠١٧؛ و
- قامت بتوزيعات أرباح بمبلغ ٩٣,٤ مليون درهم، مقارنة بمبلغ ٥٣,٠ مليون درهم لسنة ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لـ تشانيل فاس ١٨٨,٣ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## اس دي اكس إنيرجي

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ١٩,٥٪ في اس دي اكس إنيرجي، وهي شركة تعمل في مجال استكشاف وإنتاج النفط والغاز، ومعظمها في منطقة شمال أفريقيا. تركز حالياً على مواقع في مصر والمغرب. تم تصنيف الاستثمار في اس دي اكس إنيرجي كشركة زميلة مدرجة وتم قياسها بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.

تأسست الشركة في أكتوبر ٢٠١٥ من خلال دمج Sea Dragon Energy وشركة Madison PetroGas الخاصة. في سنة ٢٠١٦، حصلت الشركة بنجاح على قائمة مزدوجة في سوق الاستثمار البديل في بورصة لندن، حيث جمعت ١١ مليون دولار أمريكي في هذه العملية. في يناير ٢٠١٧، استحوذت شركة اس دي اكس إنيرجي بنجاح على محفظة موجودات إنتاج واستكشاف النفط والغاز في مصر والمغرب مقابل مبلغ ٣٠ مليون دولار أمريكي، مما أدى إلى زيادة في صافي الإنتاج إلى ٣,٣٥١ برميل باليوم واحتياطيات الحصة العاملة ٢P إلى ٩,٠٣ مليون برميل. في نهاية سنة ٢٠١٨، تحتوي محفظة اس دي اكس إنيرجي على ٦ حصص امتيازات (١ - مصر - شمال غرب جمصة، ب) مصر - مسعدة، ج) مصر - جنوب دوق، د) مصر - جنوب رمضان، والمغرب - سيبو، و (و) المغرب - لالة ميمونة. في ٧ فبراير ٢٠١٩، أعلنت الشركة عن منح رخصتين إضافيتين في المغرب: مولاي بوشنة و لالة ميمونة سود.

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 بأفاق التقيب العالية التأثير في مصر والمغرب. وتعتزم الشركة زيادة إنتاج وتدفقات السيولة النقدية بشكل عضوي، من خلال برنامج عمل ممول ونشط بالكامل يتكون من التحسينات التي أدخلت على الحقول القائمة وتطوير موارد جديدة تم اكتشافها. خلال سنة ٢٠١٩، تخطط الشركة لحفر سلسلة من آبار التقيب والتطوير عالية التأثير في جميع أنحاء المحفظة، مع توقع تسليم مشروع تطوير الغاز في جنوب الدسوق بحلول نهاية النصف الأول من سنة ٢٠١٩.

خلال فترة التسعة أشهر المنتهية في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٨، حققت اس دي اكس إنيرجي الأداء التالي:

- إنتاج ٣,٤٥٥ برميل باليوم نفط مقارنة بـ ٣,٢٨٠ برميل باليوم في سنة ٢٠١٧؛
- صافي متوسط سعر النفط بمقدار ٦٣,٦٩ دولار للبرميل مقارنة مع ٤٤,٢٠ دولار أمريكي للبرميل في سنة ٢٠١٧؛
- صافي المتوسط المتحقق في سعر الغاز في المغرب بقيمة ١٠,٥٢ دولار أمريكي للمتر المكعب بالمقارنة مع ٩,٤٣ دولار أمريكي للمتر المكعب في سنة ٢٠١٧؛
- إيرادات بلغت ٣٩,٨ مليون دولار أمريكي مقارنة مع ٢٨,٢ مليون دولار أمريكي في سنة ٢٠١٧؛
- بلغ إجمالي الربح ٣١,١ مليون دولار أمريكي مقارنة مع ٢٠,٤ مليون دولار أمريكي في سنة ٢٠١٧؛
- بلغت التدفقات النقدية من العمليات ٢٢,٧ مليون دولار أمريكي مقارنة بـ ١٠ مليون دولار أمريكي في سنة ٢٠١٧؛
- الاستثمار بمبلغ ٣٥,٧ مليون دولار أمريكي في النفقات الرأسمالية مقارنة بـ ٥,٧ مليون دولار أمريكي في سنة ٢٠١٧؛ و
- بلغ الرصيد النقدي ١٨,٧ مليون دولار أمريكي في ٣٠ سبتمبر ٢٠١٨، مقارنة بمبلغ ٣٠,٥ مليون دولار أمريكي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لاس دي اكس إنيرجي ٦٦,٣ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## الواحة لاند

الواحة لاند هي شركة مملوكة بالكامل من قبل شركة الواحة كابيتال تقوم حالياً بتطوير مشروع المركز، وهو مشروع منطقة صناعية متكاملة للاستخدامات المتعددة، يتكون من منشآت صناعية ذات خدمات لوجستية بتصنيف "A" وبنية تحتية عالية الجودة. يقع المشروع في منطقة الظفرة، والتي تبعد ما يقارب ٣٥ كم من وسط أبوظبي، وهو مرتبط أيضاً بالبنية التحتية الصناعية واللوجستية على أنواعها (البرية والبحرية والجوية والسكك الحديدية المستقبلية) لدولة الإمارات العربية المتحدة. يمتد المركز على مساحة تبلغ ٦ كم<sup>٢</sup> من الأرض التي تم منحها من قبل حكومة أبوظبي.

تشغل المرحلة الأولى للمشروع ٢٥% (١,٥ كم<sup>٢</sup>) من المساحة الإجمالية. كانت المرحلة المبدئية للمرحلة الأولى للمشروع تتمثل في تشييد البنية التحتية للطرق والخدمات بالكامل لمساحة ١,٥ كم<sup>٢</sup> من الأرض وبناء ٩٠,٠٠٠ م<sup>٢</sup> من الوحدات الصناعية الصغيرة. تم تأجير الوحدات الصناعية الصغيرة بالكامل لمجموعة من المستأجرين المحليين والدوليين من مختلف قطاعات الصناعة مثل النفط والغاز، التصنيع، خدمات الدفاع واللوجستية، المقاولات وإعداد الأغذية.

في يونيو ٢٠١٦، وقعت الواحة لاند على تمويل بمبلغ ٤٢٦ مليون درهم مع أحد البنوك المحلية لمواصلة تطوير المرحلة الأولى ضمن مشروع المركز، عقب النجاح في تأجير المرافق القائمة. ستضيف هذه التوسعة والمعروفة بالمرحلة الثانية، ١٨٧,٠٠٠ م<sup>٢</sup> من المنشآت الصناعية والخدمات اللوجستية الممتازة كما ستشمل أيضاً مرافق تجارية والبيع بالتجزئة من أجل تعزيز الخبرة التجارية للمركز. سيتم بناء المرحلة ٢ على مرحلتين (٢أ و ٢ب)، المرحلة الأولى ٢أ وهي بناء ٩٢,٥٠٠ م<sup>٢</sup> من مساحة المنطقة المخصصة للبناء.



## الواحة لاند (يتبع)

تم إكمال إنشاء المرحلة ٢ وأقامت مجموعة من المستأجرين بالبدء بالأعمال في الوحدات المستأجرة. يشمل تطوير المرحلة ٢ للمشروع، مباني صناعية ذات مساحات مرنة، وكذلك وحدات صناعية جاهزة للإستخدام، المستودعات وخدمات التخزين، مكاتب تجارية وحدات تجزئة لخدمة الأعداد المتنامية من العاملين في المركز. تتماشى هذه التوسعة مع مبدأ الواحة لاند لتنفيذ إستثمار ثابت ومنظم مع التركيز على الأصول المرنة لتتناسب 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، تطوير منتجات وخدمات جديدة للمستأجرين الحاليين والمحتملين، توفير خدمات استثنائية من أجل تلبية احتياجات الشركات الصغيرة والمتوسطة بالإضافة إلى الصناعات والخدمات اللوجستية في دولة الإمارات العربية المتحدة.

خلال سنة ٢٠١٨، قامت الواحة لاند بتسجيل النتائج التالية:

- إيرادات إيجار وإيرادات أخرى بمبلغ ٣٢,٧ مليون درهم (٢٠١٧: ٣٧,٦ مليون درهم)؛
- تكلفة التطوير التراكمي بمبلغ ١٩٦,٠ مليون درهم (٢٠١٧: ١٧٦,٣ مليون درهم) المتكبدة لبناء المرحلة ٢؛
- صافي الربح قبل تعديل القيمة العادلة بمبلغ ١٣,٨ مليون درهم (٢٠١٧: ١٧,١ مليون درهم).
- تعديل القيمة العادلة بنسبة ٤٠,٨ مليون درهم (٢٠١٧: ٥٨,٤ مليون درهم)

بلغت القيمة المدرجة للإستثمار العقاري ٧٥٣,٦ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## صندوق مينا للبنية التحتية

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

بلغ إلتزام المجموعة المبدئي بالتمويل مبلغ ١٩٧,٧ مليون درهم (١٧,٩% من إجمالي الإلتزام) كشريك محدود وتحتفظ بحصة تبلغ ٣٣,٣% في الشرك العام.

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

- مشروع الإسكندرية لمحطات الحاويات الدولية في مصر: حاصل على امتياز تشغيل وصيانة محطتي حاويات في مصر. بلغت ملكية الصندوق في المشروع ٣٠,٣%. تم التخرج من الإستثمار في الربع الأول من سنة ٢٠١٦.
- مشروع القرية المستقل للطاقة (IPP): يمتلك ويدير ٣,٩ غيغاواط منتجات الغاز IPP في المملكة العربية السعودية في شراكة مع شركة أكوا باور وسامسونج سي أند تي. تبلغ ملكية الصندوق في المشروع ١٥%.
- الشركة المتحدة للطاقة: تمتلك وتدير "محطة كهرباء منح" في سلطنة عمان العاملة بنظام الدورة الواحدة بقوة ٢٧٠ ميغاواط. بلغت نسبة ملكية الصندوق في المشروع ٣٨,١%. تم التخرج من الإستثمار في الربع الأول من سنة ٢٠١٦.
- شركة صحار للطاقة: تمتلك وتدير ٥٨٥ ميغاواط لمجمع دورة توليد الكهرباء و ١٥٠,٠٠٠ م<sup>٣</sup> من طاقة تحلية المياه في سلطنة عُمان. تبلغ ملكية الصندوق في المشروع ٢٠%.

في سنة ٢٠١٦، تم تخارج الصندوق بنجاح من مشروع الإسكندرية لمحطات الحاويات الدولية في مصر والشركة المتحدة للطاقة والتي إستلمت الواحة كابيتال إجمالي توزيعات بلغت ٨١,٨ مليون درهم تتضمن أنصبة الأرباح وتسد يد رأس المال.

يبلغ عائد أنصبة الأرباح الحالية ٥,٦%. إستثمرت المجموعة مبلغ إجمالي ١٦٧ مليون درهم (٤٥,٥ مليون دولار أمريكي) لحصتها كشريك محدود (١٧,٩%) وشريك عام (٣٣,٣%) وإستلمت مبلغ ١٦٢,٢ مليون درهم كتوزيعات.

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، أدرجت المجموعة حصتها كشريك محدود في الصندوق بمبلغ ٥٢,٠ مليون درهم.

## أنجلو أربيان للرعاية الصحية

تمتلك المجموعة حصة بنسبة ٩٥٪ في أنجلو أربيان للرعاية الصحية (AAH)، والتي تركز على امتلاك وتشغيل المستشفيات والعيادات والصيدليات. تأسست المجموعة لتقديم خدمات الرعاية الصحية في جميع أنحاء دولة الإمارات العربية المتحدة، وهي اليوم إحدى أكبر شبكات مقدمي الرعاية الصحية في الدولة. تمتلك أنجلو أربيان للرعاية الصحية (AAH) حالياً وتدير ٣٠ من الأصول التشغيلية، وتضم أكثر من ٩٠٠ موظف يعملون على خدمة أكثر من ٨٠٠,٠٠٠ من المرضى المسجلين. تتكون الأصول التشغيلية من ٢٠ 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 ١٠,٠٠٠ سنوياً.

تستخدم الشركة استراتيجية "الشراء والبناء"، التي تكمل عمليات الاستحواذ بمشاريع تأسيسية استراتيجية لضمان تدفق المرضى وتغطية الخدمات على النحو الأمثل. وتشمل 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 آمنة، مركز ابن سينا الطبي، هيلث باي، مستشفى كورنيش الشارقة، مركز أوراس الطبي ومركز أوركيذ للإخصاب.

تتمتع أنجلو أربيان 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 سنة ٢٠١٧، أكملت أنجلو أربيان للرعاية الصحية بيع كامل حصتها في وحدة بروفيشانسي هيلث كير دايجنوستيك إلى مختبرات البرج الطبية، أكبر سلسلة مختبرات خاصة في دول مجلس التعاون الخليجي. تضمنت الصفقة على سعر بيع أسهم بقيمة تقارب ١٧١,١ مليون درهم لحصتها البالغة ٩٣٪ في بروفيشانسي هيلث كير دايجنوستيك، مما نتج عنه صافي مكسب تم تسجيله لدى أنجلو أربيان للرعاية الصحية بما يقارب ١٢٤,٧ مليون درهم.

خلال السنة، استحوذت أنجلو أربيان للرعاية الصحية على حصة إضافية بنسبة ١٣,٢٪ في مستشفى أمينة ذ.م.م، مما أدى إلى زيادة حصة ملكيتها من ٦٠٪ إلى ٧٣,٢٪ مقابل ١٧,٨ مليون درهم. خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨، حققت أنجلو أربيان للرعاية الصحية ما يلي:

- إيرادات مجمعة بمبلغ ٢٦١,٣ مليون درهم، نقص بنسبة ١٢,٢٪ عن مبلغ ٢٩٧,٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٧، ويعود ذلك أساساً إلى إستبعاد بروفيشانسي هيلث كير دايجنوستيك في ديسمبر ٢٠١٧؛
- تتكون الإيرادات المجمعة من ٧٠,٩ مليون درهم (٢٠١٧: ١١٦,١ مليون درهم) من خدمات المختبرات، ١٤٩,٥ مليون درهم (٢٠١٧: ١٤٤,١ مليون درهم) من رسوم المرضى و ٤٠,٩ مليون درهم (٢٠١٧: ٣٧,٣ مليون درهم) من مبيعات الأدوية؛ و
- بلغت قاعدة حقوق المساهمين العائدة إلى المالكين ٢٠٠ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ مقارنة مع ٣٦٤,٤ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

بلغت القيمة المدرجة لصافي موجودات المجموعة في أنجلو أربيان للرعاية الصحية ١٩١,٤ مليون درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

## إدارة الأصول

يضم قسم إدارة الإستثمارات قاعدة أسواق رأس المال الخاص بالمجموعة.

### إدارة الأصول – أسواق رأس المال

بلغ إجمالي الدخل من أعمال أسواق رأس المال والمعاملات الخاصة ٢٣٢,٦ مليون درهم لسنة ٢٠١٨ (٢٧% من إجمالي الدخل) مقارنةً بـ ٢٦٨,٣ مليون درهم في سنة ٢٠١٧ (٢٤% من إجمالي الدخل). حققت أسواق رأس المال صافي ربح بمبلغ ١٦٥ مليون درهم في سنة ٢٠١٨ (١٢٨,٦ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة) مقارنةً بـ ٢١٠,٨ مليون درهم لسنة ٢٠١٧ (١٦٢,٦ مليون درهم عائد إلى مالكي الشركة).

تتكون أعمال أسواق رأس المال للمجموعة في المقام الأول من الإستثمار في الأوراق المالية العامة المتداولة. حققت أسواق رأس المال لمدة تزيد عن سبعة سنوات سجلاً حافلاً لإدارة محفظة الإستثمارات في سوق الائتمان العالمي ولمدة تزيد عن خمسة سنوات سجلاً حافلاً لإدارة محفظة للأسهم الإقليمية.

تتعزز عملية الإستثمار بالبحوث الداخلية والقدرة القوية على إدارة المخاطر.

تستثمر أسواق رأس المال في الأوراق المالية مثل السندات، الصكوك، الأوراق المالية القابلة للتحويل، الأسهم، صناديق أسواق المال، الهجينة، الاكتتابات العامة وما قبل الاكتتابات العامة. يدير القسم ثلاثة محافظ منفصلة ويركز على الإستثمارات الإئتمانية التي تضم في المقام الأول سندات الشركات المقومة بالدولار الأمريكي والصادرة في الأسواق الناشئة مع التركيز على وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا (CEEMEA) بالإضافة إلى سوق الأوراق المالية المحلي والشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA).

يدير قسم أعمال أسواق رأس المال في الشركة صندوق الواحة للإئتمان في أسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وشمال إفريقيا CEEMEA (سابقاً صندوق الواحة للإستثمار في أدوات الدخل الثابت بأسواق وسط وشرق أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا) وصندوق الواحة للإستثمار في الأسهم بأسواق الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وصندوق الواحة للإستثمار في القيمة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، والمتاحة للمشاركة فيها من قبل مستثمرين من أطراف أخرى. تقع الصناديق في جزر كايمان وتخضع للرقابة والإشراف الكامل من سلطة النقد في جزر كايمان. يعمل بنك إتش إس بي سي الشرق الأوسط المحدود كإداري للصندوق ومقيم على موجودات الصندوق على المستوى العالمي. تتم إدارة الصناديق من قبل الواحة للإستثمار ش.م.ع.، وهي شركة حاصلة على ترخيص من قبل البنك المركزي في دولة الإمارات العربية المتحدة وهيئة الأوراق المالية والسلع. بلغ إجمالي الأصول التي تديرها الواحة للإستثمار ش.م.ع. بما في ذلك مشاركات أطراف أخرى، ٢,٥ مليار درهم كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨.

بالإضافة إلى ما سبق، منذ سنة ٢٠٠٨، قام قسم أعمال أسواق رأس المال في الشركة بترتيب عدة معاملات خاصة. وتشمل هذه المعاملات مجموعة من الأدوات المالية المضمونة غالباً بأصول ذات علاقة. تشمل الأدوات المالية عادة الديون المضمونة، ديون متوسطة المخاطر، ديون صغرى، وديون مهيكلة، خيارات ومشتقات.

يركز فريق المبيعات في قسم أسواق رأس المال على نشاط تسويق الأموال إلى المستثمرين وكذلك يركز على إستمرار نمو الأصول المدارة.

### نظرة مستقبلية

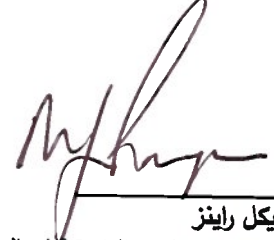
شهدت تقلبات السوق وضبط الاقتصاد العالمي انخفاض النمو وبيئة معدل الفائدة العادية في سنة ٢٠١٨. وقد أثر هذا على الأداء المالي للشركة، ولا سيما في النصف الثاني من سنة ٢٠١٨.

بالرغم من ظروف السوق والتشغيل الصعبة والهادئة، إلا أن شركة الواحة كابيتال لا تزال قادرة على تنفيذ هدفها الرئيسي المتمثل في تحسين العائدات للمساهمين.

تركز إستراتيجية "الواحة كابيتال" على مجالين رئيسيين:

- تواصل أعمال إدارة الأصول في النمو ووضعت أهدافاً لزيادة الأصول تحت الإدارة من خلال التسويق النشط لأموالها الرئيسية للمستثمرين المؤسسيين من الأطراف الثالثة، مع الحفاظ على أداء الصندوق القوي.
- تواصل أعمال الإستثمارات الختاصة في إعادة التوازن وبناء محفظة استثمارية متنوعة مستهدفة بشكل أساسي في قطاعات الطاقة والخدمات المالية، لتعزيز السيولة والعائدات النقدية.

تتمتع الواحة كابيتال بموقع جيد يمكنها من البناء على سجلها القوي وقوتها المالية للاستمرار في تحقيق عوائد مجزية للسنوات القادمة.



مايكل راينز  
الرئيس التنفيذي، الواحة كابيتال ش.م.ع.  
٢٧ فبراير ٢٠١٩