



تقرير مناقشة وتحليل الإدارة ٢٠١٧

شركة الشرقية للاستثمار

القابضة (ش.م.ع.ع)

A'Sharqiya Investment

Holding Co. (SAOG)

يسرني أن أقدم إليكم تقرير مناقشة وتحليل الإدارة لعام ٢٠١٧.

يتمثل الهدف الرئيسي لشركة الشرقية للاستثمار القابضة في تشجيع وتعزيز الاستثمارات طويلة الأجل في الاقتصاد الحقيقي بما يسهم في تحقيق أهداف التنمية الصناعية والاجتماعية في السلطنة. وقد تبنت الشركة استراتيجية حصيفة لتوزيع الأصول تأخذ بعين الاعتبار كل من العوامل الاقتصادية الكلية والجزئية، بما يمكنها من توفير عوائد معدلة وفق المخاطر لمساهميها مع تحقيق أهدافها الرئيسية.

تستثمر الشركة في قطاعات نمو مختلفة تتضمن توزيع غاز البترول المسال للعملاء في المجالين الصناعي والسكني؛ والمقاولات الهندسية في مشاريع الهندسة والتوريد والبناء ومشاريع التشغيل والصيانة في مجالات توليد الكهرباء، وتحلية المياه، والصرف الصحي، وفوترة وتحصيل رسوم الكهرباء والماء لمقدمي خدمات المرافق؛ وتصنيع مواد البناء؛ وخدمات التموين الصناعية؛ والتعليم؛ والتأمين؛ وملكية وصيانة المجمع السكني للشركة العمانية للغاز الطبيعي المسال.

#### الأداء التشغيلي والمالي

اعتمدت الشركة المعيار ٩ من المعايير الدولية للتقارير المالية في السنة المالية ٢٠١٧، الذي سيصبح إلزاميا اعتبارا من السنة المالية ٢٠١٨. ووفقا للأحكام الانتقالية في المعيار ٩ (٧-٢-١٥) لم يتم إعادة ذكر أرقام المقارنة.

فيما يتعلق بالاستثمارات الجديدة، حللت الشركة مختلف الفرص الاستثمارية مع مراعاة الحاجة إلى اتباع نهج حذر بسبب البيئة الاستثمارية العامة والشكوك الجيوسياسية والاقتصادية في المنطقة وحول العالم وأثرها المحتمل على محفظة الشركة. وقد تأثرت ثلاثة شركات في محفظة الاستثمار مدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية -الغاز الوطنية، والأنوار للسيراميك، والجزيرة للخدمات- سلبا بظروف الاقتصاد الكلي الصعبة التي تؤثر على عملياتها، في حين حققت الشركة العمان الوطنية للهندسة أداء جيدا بسبب عائد قسم الهندسة والتوريد والبناء. أدرجت شركة الرؤية للتأمين أسهمها في سوق مسقط للأوراق المالية من خلال طرح عام أولي وكان الأداء المالي للشركة مرضيا. تواصل جامعة الشرقية نموها من حيث تسجيل الطلاب وتوسيع الدورات الأكاديمية.



P.O. Box 47, Al Harthy Complex  
Postal Code 118  
Sultanate of Oman  
Tel: 24566160, Fax: 24566162  
C.R. : 4090438

ص.ب. ٤٧ ، مجمع الحارثي  
الرمز البريدي ١١٨  
سلطنة عمان  
هاتف : ٢٤٥٦٦١٦٠ ، فاكس : ٢٤٥٦٦١٦٢  
س.ت : ٤٠٩٠٤٣٨

البريد الإلكتروني: admin@asharqiya.com



## أهم الجوانب المالية

نوجز أدناه ملخص النتائج التشغيلية للشركة لعام ٢٠١٧:

(بالآلاف ريال عماني)

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر	٢٠١٧	٢٠١٦	% زيادة/ (نقص)
إجمالي الدخل التشغيلي	١,٢٨٥	١,٩٢٠	-٣٣,١%
إجمالي النفقات التشغيلية	٦٠٥	٧٥٦	-٢٠,٠%
صافي الربح / (الخسارة) قبل الضريبة	٦٨٠	١,١٦٤	-٤١,٦%
الضريبة	١٥٠	٥٥	١٧٣,٠%
صافي الربح / الخسارة بعد الضريبة	٥٣١	١,١٠٩	-٥٢,٢%
التغيرات الصافية في القيمة المستقبلية للاستثمارات المتاحة للبيع	(٢,٧٤٤)	(٤١٠)	-٥٦٩,١%
إجمالي الدخل الشامل للسنة	(٢,١٧٦)	٦٩٩	-٤١١,٤%

بلغ الدخل التشغيلي للشركة عن السنة المنتهية في ٢٠١٧ ما قدره ١,٢٨٥,٣٦٦ ر.ع بانخفاض قدره ٣٣,١٪ مقارنة مع عام ٢٠١٦. ويعزى هذا الانخفاض في الدخل التشغيلي في المقام الأول إلى دخل توزيعات الأرباح المنخفض والمكاسب المحققة من تصفية الاستثمارات المتاحة للبيع. وتكون الدخل التشغيلي للشركة أساساً من الدخل من إيرادات الإيجار البالغة ٥٨٠,٢٠٧ ر.ع، والدخل من توزيعات الأرباح بمقدار ٤٨٨,٢٦٣ ر.ع.

أوضح إجمالي المصروفات التشغيلية انخفاضاً قدره ٢٠,٠٪ مقارنة بالعام السابق. وانخفض صافي الربح البالغ ٥٣٠,٥٢٢ ر.ع بنسبة ٥٢,٢٪ عن عام ٢٠١٦، للأسباب أعلاه.

بلغ الانخفاض في القيمة العادلة لمصادر الدخل الشامل الأخرى، التي تمثل المحفظة الاستثمارية الأساسية، ٢,٧٤٤,٢٠١ ر.ع للسنة المنتهية في ٢٠١٧ مقارنة بانخفاض قدره ٤١٠,١٢٨ ر.ع لعام ٢٠١٦. كما بلغ إجمالي الخسارة الشاملة ٢,١٧٥,٩٢٥ ر.ع في عام ٢٠١٧ مقابل خسارة قدرها ٦٩٨,٨١٧ ر.ع في عام ٢٠١٦.



(بالألف ريال عماني)

الوضع المالي كما في ٣١ ديسمبر	٢٠١٧	٢٠١٦	% زيادة/ (نقص)
القيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر	٩,٢٧٩	١٢,٠٩٠	-٢٣,٢٪
ذمم الإيجار المدينة	٣,٤٢٣	٣,٦٢٨	-٥,٧٪
غير ذلك	٧١١	٦٧٤	٥,٤٪
مجموع الأصول	١٣,٤١٢	١٦,٣٩٢	-١٨,٢٪
رأس المال	٩,٠٠٠	٩,٠٠٠	٠,٠٪
الاحتياطات	٣,٨٧٩	٦,٤٠١	-٣٩,٤٪
صافي القيمة	١٢,٨٧٩	١٥,٤٠١	-١٦,٤٪
القروض	٢٠٠	٧٠٠	-٧١,٤٪
غير ذلك	٣٣٣	٢٩٠	١٤,٧٪
إجمالي حقوق المساهمين + المطلوبات	١٣,٤١٢	١٦,٣٩٢	-١٨,٢٪

بلغ إجمالي أصول الشركة ١٣,٤١٢,٤٠٦ ر.ع في نهاية العام بالمقارنة مع ١٦,٣٩١,٨٠٢ ر.ع في نهاية عام ٢٠١٦ ما يعكس انخفاض القيمة العادلة لمصادر الدخل الشامل الأخرى. ويوضح الجدول أعلاه إجمالي الأصول.

انخفضت أموال المساهمين في الشركة إلى ١٢,٨٧٩,٢٢٩ ر.ع في نهاية عام ٢٠١٧ مقارنة بـ ١٥,٤٠١,٤٥٠ ر.ع في نهاية عام ٢٠١٦، بنسبة انخفاض قدرها ١٦,٤٪. وبلغت القيمة الدفترية لسهم الشركة ١٤٣ بيعة في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، مقارنة بـ ١٧١ بيعة للسهم في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

ويوضح الجدول أدناه أرباح / خسائر الشركة (المنسوبة إلى مساهمي الشركة الأم)، وتوزيعات الأرباح، وصافي حقوق المساهمين على مدى السنوات الخمس الماضية:

(بالريال عماني)

السنة	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	٢٠١٢
الربح (الخسارة)	٥٣٠,٥٢٢	١,١٠٨,٩٤٥	١٦٣,٩٥١	٦١٥,٦٣٢	٥٥٩,٠٥٥	٣٠٤,٩٤٢
توزيعات الأرباح						
أ) النقدية	xxx*	٤٥٠,٠٠٠	لا شيء	٤٣٢,٦٠٠	٥٨٨,٠٠٠	٤٠٠,٠٠٠
ب) الأسهم	*لا شيء	لا شيء	لا شيء	٣٤٨,٠٠٠	٢٥٢,٠٠٠	٤٠٠,٠٠٠
المجانية						
صافي حقوق المساهمة	١٢,٨٧٩,٢٢٩	١٥,٤٠١,٤٥٠	١٤,٧١٣,٠٧٣	١٨,٤٥٨,١١٧	٢٢,٣٩٨,٢٥٣	١٦,٣١٧,٩٣٤

\*رهنًا بموافقة المساهمين



## إدارة المخاطر

مصدري الدخل الرئيسيين للمجموعة هما دخل الاستثمار ودخل الإيجار والصيانة من مشروع مجمع قلهاة السكني وهما مصدران يتعرضان لأنواع مختلفة من المخاطر. في حالة مجمع قلهاة السكني، ارتبطت المخاطر بالمرحلة التشغيلية للمشروع وجرى التعامل معها بشكل مناسب عن طريق إبرام اتفاق مناسب مع الشركة العمانية للغاز الطبيعي المسال لا يزال يعمل بصورة مرضية. وبعد سداد كامل صفقة إعادة التمويل، لم يعد مشروع مجمع قلهاة السكني معرضا لمخاطر أسعار الفائدة.

تواجه المحفظة الاستثمارية للشركة مخاطر مرتبطة بالأسواق المالية مثل مخاطر السوق، ومخاطر العملة، ومخاطر أسعار الفائدة. لمعالجة هذه القضايا، ننتهج سياسة إدارة استثمار استباقية يشرف عليها أفراد مؤهلون تأهيلا جيدا وذوي خبرة. تتبع الشركة الأسواق وما يتصل بها من أخبار / أحداث عن كذب لتوقع سيناريوهات السوق وآثارها على محفظة الشركة للمساعدة في اتخاذ قرارات الاستثمار مع وجود إشراف من لجنة الاستثمار والترشيحات والمكافآت. ويستند صنع القرار على عملية تحليلية دقيقة ومنضبطة واهتمام دقيق بالمخاطر / مردودات المكافآت.

تتخذ القرارات الاستثمارية وفقا لسياسة استثمار واضحة المعالم وضعت بعد الأخذ في الاعتبار المخاطر الكامنة في فئات الأصول المختلفة، وكذلك الأهداف الاستثمارية طويلة المدى للشركة.

حيث تقيد معظم الاستثمارات الأجنبية بالدولار الأمريكي، تقل مخاطر العملة نظرا لربط الريال العماني بالدولار الأمريكي. وترصد الاستثمارات المقيمة بعملات أخرى عن كذب لمتابعة تحركات العملة. بطريقة مماثلة، يقيم تأثير تحركات سعر الفائدة على الاستثمارات المختلفة على أساس مستمر وتتخذ الإدارة الإجراءات المناسبة عند الحاجة.

## التوقعات والفرص والتهديدات لعام ٢٠١٨

يتوقع أن يزيد الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة ٣,٩٪ في عام ٢٠١٨ وفقا لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي لصندوق النقد الدولي الصادر في يناير ٢٠١٨. ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يزيد الناتج المحلي الإجمالي في سلطنة عمان بنسبة ٣,٧٪ في عام ٢٠١٨ (تقرير آفاق الاقتصاد العالمي تحديث أكتوبر ٢٠١٧). وتقدر ميزانية السلطنة إجمالي الإيرادات بمبلغ ٩,٥ مليار ر.ع بزيادة قدرها ٣,٠٪ عن الإيرادات الفعلية في عام ٢٠١٧. ويتوقع انخفاض مجموع النفقات بنسبة ٦,٨٪ لتصل إلى ١٢,٥ مليار ر.ع مقارنة مع المصروفات الفعلية البالغة ١١,٧ مليار ر.ع في ٢٠١٧.

ولا تزال إيجابيات الميزانية تتمثل في زيادة تركيز الحكومة على شراكة القطاعين العام والخاص والخصخصة. وفيما يلي بعض المبادرات المبينة في الميزانية لتحقيق هذا الهدف:

- سن قانون الاستثمار الأجنبي، وقانون الشراكة بين القطاعين العام والخاص، وقانون الإفلاس.
- إنشاء مكتب وطني للتنافسية لرصد المؤشرات الدولية من أجل تحسين العوامل التمكينية اللازمة لزيادة القدرة التنافسية لسلطنة عمان.





- تحفيز خمسة قطاعات واعدة، أي التصنيع، والخدمات اللوجستية، والسياحة، ومصائد الأسماك، والتعدين في إطار البرنامج الوطني لتعزيز التنوع الاقتصادي في السلطنة "تنفيذ".

ومن المتوقع أن يعزز ذلك الاقتصاد على المدى الطويل وأن يستهل فرص استثمارية جديدة.

وفي ظل هذه الخلفية، نتوقع الفرص والتهديدات التالية لأعمال الشركة في عام ٢٠١٨.

### الفرص

ترى الإدارة فرصا متاحة في المناطق الجغرافية وفئات الأصول المتوقع أن تضيف تنوعا إلى محفظة الشركة مع زيادة مصادر الدخل.

وستقوم الشركة بتحليل كل فرصة على أساس الجدارة وفي ضوء الهدف العام لمخاطر وعوائد المحفظة. كما تعتقد الشركة أن نجاح استثماراتها يتجاوز توفير رأس المال المالي. وتواصل الشركة الاضطلاع بدور نشط في كل من الشركات التي تستثمر فيها بصفتها شريكا مسؤولا.

### التهديدات

يعتمد أداء الشركة على أداء الأسواق المالية والعوائد الكامنة وراءها. وحيث أن النظرة الاستثمارية للشركة طويلة المدى، لا يتوقع أن يكون للتقلبات قصيرة المدى تأثير دائم على المحفظة. وعلاوة على ذلك، فإن الشركة لديها استراتيجية توزيع أصول قوية يمكن الشركة من أن تقلل اعتمادها على أي قطاع معين.

تراقب الشركة باستمرار التحركات المعاكسة في المتغيرات الرئيسية التي تؤثر على استثماراتها، وتتخذ الإجراءات اللازمة في الوقت المناسب لتقليل الخسائر والمحافظة على رأس المال في مثل هذه السيناريوهات.

### أمور أخرى

#### تنظيم وإدارة الشركات

اتخذت الشركة الخطوات اللازمة للامتثال لقواعد تنظيم وإدارة الشركات بما يتماشى مع المبادئ التوجيهية للهيئة العامة لسوق المال. وقد استعرض مدقق الحسابات القانوني للشركة تقرير تنظيم وإدارة الشركة لعام ٢٠١٧ الذي يشكل جزءا من التقرير السنوي.

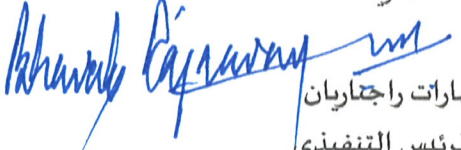
### الرقابة الداخلية



وضعت الشركة ونفذت أنظمة وآليات الرقابة الداخلية بها بناء على متطلبات العمل المحددة وتعمل هذه على نحو مرض وتشمل أدلة لوظائف التشغيل المختلفة تحدد السياسات والإجراءات. ويُراقب الالتزام بهذه بانتظام.

#### الموظفون والتعمين

يعمل في الشركة موظفون مؤهلون تأهيلاً جيداً ويتمتعون بالمهارة والتدريب. ويبلغ مستوى التعمين في الوقت الحاضر ٦٣٪. وتسعى الشركة بشكل مستمر لتعزيز وتحسين مهارات الموارد البشرية لمواجهة التحديات المتزايدة في البيئة الاستثمارية.

  
هشام راجريان  
الرئيس التنفيذي

٢٠ فبراير ٢٠١٨