



تقرير تحليل ومناقشة الإدارة عن عام 2017م

مقدمة:

ظفار الدولية للتنمية والاستثمار القابضة (ش.م.ع.ع) من الشركات الرائدة في سلطنة عمان في مجال تنمية وخلق فرص الاستثمار وتهدف إلى المساهمة في إدارة الشركات التابعة وإستثمار أموالها في الأسهم والسندات والأوراق المالية وكافة الأدوات الاستثمارية الأخرى وتقديم القروض والضمانات للشركات التي تمتلك حصصاً فيها لتضمن لمساهميها عوائداً سنوية منتظمة ومجزية وتحقيق نمو مطرد في حقوقهم. وتعمل في إطار الأنظمة والقوانين ذات الصلة التي تنظم عمل الشركة لتحقيق تلك الأهداف وزيادة حجم الاستثمار وتحقيق توزيع متوازن لها. وتتركز أهدافها في :-

- إيجاد هيكل رأسمال مناسب يحقق الأهداف التي تسعى الشركة لبلوغها.
- تحسين الكفاءة التشغيلية ووضع معايير ومؤشرات واضحة لقياسها.
- وضع خطة عمل شاملة لتطوير العمل وتنويع مصادر الدخل.
- تعزيز الهيكل التنظيمي باستمرار وتطوير اللوائح والنظم وخلق بيئة عمل مناسبة.

هيكل استثمارات الشركة الحالي:

تتنوع استثمارات الشركة لتشمل أهم القطاعات الاقتصادية داخل السلطنة وبعض الاستثمارات الخارجية، فتوزيع هذه الاستثمارات يوزع المخاطر الاقتصادية كما أنه يحقق فوائداً من تحسن أداء السوق في بعض القطاعات الاقتصادية. وفيما يلي هيكل الاستثمارات الرئيسية كما في 2017/12/31م:

| الشركة | عدد الأسهم | نسبة التملك % |
|---|-------------|---------------|
| الشركات التابعة: | | |
| شركة ظفار للإستثمار والخدمات العقارية ش.م.م | 6 743 250 | 99.900 |
| فندق الحديقة ش.م.م | 1 998 000 | 99.900 |
| ظفار الدولية لخدمات الطاقة ش.م.م | 4 455 000 | 99.000 |
| الشركات الشقيقة: | | |
| شركة الخدمات المالية ش.م.ع.ع | 30 000 000 | 46.154 |
| بنك ظفار ش.م.ع.ع | 632 200 156 | 28.000 |
| شركة ظفار للتأمين ش.م.ع.ع | 70 000 000 | 35.000 |
| شركة عمان للإستثمارات والتمويل ش.م.ع.ع | 90 000 000 | 45.000 |
| الشركة العمانية للزيوت النباتية ومشتقاتها ش.م.م | 2 000 000 | 30.777 |
| شركة صلالة لصناعة المستلزمات الطبية ش.م.م | 250 000 | 25.000 |
| | | |



| الشركات الأخرى: | عدد الأسهم | نسبة التملك % |
|---------------------------------------|------------|---------------|
| جامعة ظفار ش.م.ع.ع | 2 530 052 | 18.072 |
| شركة ظفار للسياحة ش.م.ع.ع | 2,335,499 | 8.360 |
| شركة صلاله لخدمات المواني ش.م.ع.ع | 10 790 244 | 6.000 |
| شركة النفط العمانية للتسويق ش.م.ع.ع | 3 225 000 | 5.000 |
| شركة إسكان العمانية للاستثمار ش.م.ع.ع | 1 250 000 | 5.000 |

الفرص الاستثمارية والعقبات:

تعمل الشركة في بيئة تمتاز بالانفتاح والتغيير المستمر واقتناص الفرص الاستثمارية المتاحة وإيجاد فرص استثمارية جديدة بغرض تنويع هيكل الاستثمارات وبعد ذلك من الأهداف الاستراتيجية لها ، مع الاستفادة القصوى من فرص تحسن السوق المحلية ، وقد أنهى المؤشر العام لسوق مسقط للأوراق المالية عام 2017م منخفضاً بنسبة 11.82% وإلى مستوى 5099 نقطة مقارنة بمستوى 5783 نقطة نهاية عام 2016م . وكان أعلى مستوى وصل إليه المؤشر خلال العام بتاريخ 22 فبراير 2017م عند مستوى 5870 نقطة في حين كان أدنى مستوى سجله المؤشر في 17 أغسطس 2017م عند 4880 نقطة وبذلك فإن الفرق بين أعلى نقطة وأدنى نقطة في حدود 990 نقطة . وتعتبر التغيرات في سوق مسقط للأوراق المالية أحد أهم التحديات التي تواجه الشركة في المستقبل. ويمثل تقلب اسعار السوق أحد العوامل الرئيسية التي تحد من استغلال الفرص الاستثمارية .

أعمال الشركة ومنتجاتها:

تهدف الشركة القابضة إلى استثمار أموال مساهميها وتمييتها، والمصدر الرئيسي لإيراداتها هي الأرباح الموزعة من الشركات التي يتم الاستثمار فيها ، وإن اختيار تلك الشركات يمثل أهم توجهات وتفكير مجلس الإدارة لضمان إيرادات مستقرة ومضمونة وتحقق عوائد متوازنة. إن المتاجرة في بيع وشراء الأسهم والسندات يمثل مصدراً مهماً من مصادر الإيرادات والأرباح المحققة في الشركة عن الفترة الماضية وخططها المستقبلية.

الرؤية المستقبلية:

تسعى الشركة إلى الريادة في مجال أعمالها وذلك من خلال الاعتماد على مجموعة من العوامل التي تؤهلها للعب هذا الدور في السلطنة ، مع بناء شبكة من علاقات التعاون مع الشركات التابعة والشقيقة والاستثمارات الأخرى لتحقيق الأهداف التي تصبو إليها. وتأسيساً على ما تقدم فقد تمكنت الشركة من إعداد خطة خمسية استراتيجية تنظيمية واستثمارية للسنوات 2013 - 2018 بالتعاون مع أحد بيوت الخبرة العالمية تهدف إلى إعادة تنويع هيكل الاستثمارات وتوزيع المخاطر ومضاعفة حجم الأصول خلال فترة الخطة . وتنفيذاً لما ورد في هذه الخطة فالشركة تسعى إلى الدخول في قطاعات جديدة من الاستثمارات خصوصاً في مجالات الطاقة وتحلية المياه وتعميق حجم الاستثمارات في قطاع الخدمات بالإضافة إلى المحافظة على حصصها في قطاعي البنوك والتأمين.

المخاطر التي تواجه الشركة:

تحيط بالشركة مخاطر بيئة الإستثمارات، فتقلبات السوق تتأثر بتقلبات الإقتصاد المحلي والعالمي، وينعكس على استثمارات الشركة والأرباح المرتبطة بها.

كما أن الشكل القانوني لنسب إستثمارات الشركة في الشركات الأخرى ينعكس بصورة واضحة على القوائم المالية للشركة الأم خصوصاً الشركات التابعة والشركات الشقيقة فأى تأثير ينعكس مباشرة على القوائم المالية للشركة الأم لذلك تسعى إلى وضع هيكل لاستثماراتها لتفادي التأثيرات السلبية في هذه الحالات .

إن تغير معدلات الفوائد على القروض يمثل أحد التحديات التي ستواجه الشركة في المستقبل فقد كان حجم القروض والسحب المكشوف نهاية العام في حدود 113.335 مليون ريال عماني أي أن نسبة القروض إلى حقوق المساهمين 0.97 : 1.00 مقابل 108.585 مليون ريال عماني نهاية عام 2016 .

إن مجلس إدارة الشركة يراجع وبإستمرار كل الظروف المحيطة بالشركة وتقييم كافة المخاطر ووضع كل السبل لتجاوز كافة العقبات والسلبيات والاستفادة القصوى من الايجابيات ويضع المعرفة المسبقة أساساً لاتخاذ قراراته تفادياً للمخاطر الاستثمارية.

نظام الرقابة الداخلية:

ينظم عمل الرقابة الداخلية لائحة للتدقيق الداخلي، كما يتم وضع خطة للتدقيق الداخلي سنوياً يتم متابعة تنفيذها من قبل لجنة التدقيق من خلال تقارير دورية تضمن الالتزام بها وحسن تنفيذ الأعمال، ويتم مراجعة دليل سياسات الشركة وتطوير النظم الداخلية فيها، ومراجعة اللوائح التنظيمية للشركة بشكل دوري لمعرفة مدى انسجامها مع القوانين والأنظمة المنظمة للعمل داخل السلطنة وحسن تنفيذ الأعمال والشفافية في الأداء وهناك تفويض للصلاحيات موزعة على مجلس الإدارة واللجان والإدارة التنفيذية للشركة لتأمين سير الأعمال بالشكل المطلوب وكفاءة وفاعلية، كما يتم التنسيق المستمر مع المدقق الخارجي للشركة.

مكتب برابيس وترهاوس كوبرز (PWC) هو المدقق الخارجي لعام 2017م وهي السنة الثانية له بهذه المهمة .

هيكل رأسمال الشركة :-

يبلغ رأسمال الشركة المصرح به من 50 مليون ريال عماني مقسم إلى 500 مليون سهم القيمة الاسمية للسهم 100 بيسة، ورأسمال المدفوع هو 24.640 مليون ريال عماني ومجزأ إلى 246.400 مليون سهم القيمة الاسمية للسهم 100 بيسة، بينما بلغ عدد مساهمي الشركة نهاية عام 2017م عدد 782 مساهم منهم 7 مساهمين يمتلكون 58.602% من الأسهم الكلية المصدرة (مالكي 5% فأكثر من الأسهم المصدرة).

النقاش حول الأداء المالي للشركة:

تلتزم الشركة بإعداد القوائم المالية وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية (IFRS) المعدلة من قبل مجلس المعايير المحاسبية الدولية (IASB)، وقد قامت الشركة اعتباراً من 1 يناير 2016م بتطبيق معيار إعداد التقارير المالية الدولي رقم 9 (IFRS-9) وأثره على عامي 2016م و 2017م والذي يلزم الشركة بإعداد القوائم المالية للشركة على أساس القيمة العادلة للاستثمارات ، وفيما يلي بعض المؤشرات المالية للشركة :-

المؤشرات المالية:

- 1. الربح السنوي:** بلغ حجم الأرباح عام 2015 في حدود 1.905 مليون وفق معيار اعداد التقارير المالية الدولي 9 وارتفع الى 10.105 مليون ريال عماني عام 2016م نتيجة تحسن في توزيعات الأرباح النقدية المستلمة وكذلك التغيرات في الأرباح غير المحققة الناتج عن تغيرات في اسعار الأسهم في سوق مسقط للأوراق المالية في نهاية عام 2016م وانخفض في عام 2017م إلى 1.051 مليون نتيجة ارتفاع حجم الخسائر غير المحققة الناتج عن تغيرات في أسعار الأسهم في سوق مسقط للأوراق المالية في نهاية عام 2017م وأيضاً ارتفاع معدلات الفوائد على القروض.
- 2. حقوق مساهمي الشركة:** أرتفع حجم حقوق مساهمي الشركة في السنوات الأولى 2013 و 2014 ليصل إلى 154.678 مليون ريال عماني نهاية عام 2014م . وتراجع في الأعوام 2015م و 2016م و 2017م إلى 111.772 مليون ريال عماني و 118.181 مليون ريال عماني و 115.537 مليون ريال عماني على التوالي ، نتيجة انخفاض أسعار السوق والتي أدت إلى تقليص حجم احتياطي إعادة تقييم الاستثمارات والأرباح المحتجزة.
- 3. الاحتياطيات والأرباح المحتجزة:** نمت حجم احتياطيات الشركة والأرباح المحتجزة خلال السنوات 2013 و 2014 من 119.270 مليون ريال عماني إلى 132.678 مليون ريال عماني ، وانخفضت في الأعوام 2015م إلى 87.132 مليون ريال عماني وعام 2016م إلى 93.541 مليون ريال عماني و 90.897 مليون ريال عماني في عام 2017م .
- 4. إجمالي أصول الشركة :** بلغ إجمالي أصول الشركة في حدود 270.291 مليون ريال عماني نهاية عام 2014م وتراجع حجم الأصول نتيجة تغيير في اسلوب الاحتساب وتطبيق معيار اعداد التقارير المالية الدولية رقم 9 وعلى أساسه تم تقييم الأصول وفقاً لطريقة القيمة السوقية العادلة حيث بلغت عام 2015م 232.034 مليون ريال عماني وعام 2016م في حدود 228.197 مليون ريال عماني وفي عام 2017م كان حجم إجمالي الأصول 229.814 مليون ريال عماني.
- 5. توزيعات الأرباح النقدية:** تحافظ الشركة على مستوى من توزيعات الأرباح يتناسب مع توجهاتها في ضمان عوائد مجزية للمساهمين الكرام فقامت بتوزيع أرباح نقدية وأسهم منحة في السنوات 2013م و 2014م في حين



وزعت أرباح نقدية قدرها 15% عامي 2015م و2016م على التوالي وستقوم بتوزيع 15% أرباحاً نقدية عام 2017م.

6. **صافي أصول السهم الواحد:** في الأعوام 2015- 2017 طبقت الشركة معيار اعداد التقارير المالية الدولي رقم 9 والذي يتطلب فيه حساب الاستثمارات في الشركات التابعة والشقيقة على أساس القيمة السوقية العادلة فبلغ صافي أصول السهم فيهما 0.454 و0.480 و 0.469 ريال عماني على التوالي ، في حين كان في السنوات 2013- 2014 في حدود 0.696 و 0.703 ريال عماني على التوالي .
فيما يلي بعض المؤشرات المالية الخاصة بالشركة للأعوام (2013م – 2017م)

| البيان | #2013 | #2014 | *2015 | **2016 | **2017 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| الأرباح السنوية (مليون ر.ع) | 6.608 | 5.349 | 1.905 | 10.105 | 1.051 |
| حقوق المساهمين (مليون ر.ع) | 139.270 | 154.678 | 111.772 | 118.181 | 115.537 |
| الإحتياطيات والأرباح المحتجزة (مليون ر.ع) | 119.270 | 132.678 | 87.132 | 93.541 | 90.897 |
| إجمالي الأصول (مليون ر.ع) | 251.300 | 270.291 | 232.034 | 228.197 | 229.814 |
| توزيعات الأرباح (مليون ر.ع) | 6.000 | 6.600 | 3.696 | 3.696 | 3.696 |
| نسبة توزيع الأرباح النقدية % | 20.00 | 18.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 |
| نسبة توزيع الأسهم المجانية % | 10.00 | 12.00 | - | - | - |
| صافي أصول السهم الواحد (ر.ع) | 0.696 | 0.703 | 0.454 | 0.480 | 0.469 |

النتائج المالية الموحدة

* تم اعادة صياغتها.

**على أساس معيار اعداد التقارير المالية الدولي رقم 9 (IFRS9).