

## تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية ٢٠١٧ م شركة مورغان ستانلي السعودية ("الشركة")

يسر مجلس إدارة شركة مورغان ستانلي السعودية أن يعرض تقريره السنوي عن أعمال الشركة وإنجازاتها للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ م.

تم إرفاق القوائم المالية المراجعة وتقرير مراجع الحسابات الخارجي للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ م.

### ١. النشاط الرئيسي:

مورغان ستانلي السعودية هي شركة مسجلة بهيئة السوق المالية ("الهيئة") ومصرح لها بمزاولة الأنشطة المرخصة التالية في المملكة العربية السعودية:

- **التعامل:** يتعامل الفرد في الأوراق المالية بصفته أصيلاً أو وكيلًا، ويشمل التعامل عمليات البيع والشراء وإدارة الاكتتاب أو ضمان الاكتتاب في الأوراق المالية.
- **التنظيم:** يرتب الفرد بين الأطراف فيما يتعلق بأعمال الأوراق المالية، أو يقدم لهم المشورة بشأن أعمال تمويل الشركات، أو يسعى لإتمام صفقة في أحد الأوراق المالية.
- **الإدارة:** يدير الفرد فيها إحدى الأوراق المالية التابعة لشخص آخر في ظروف تنطوي على ممارسة السلطة التقديرية.
- **المشورة:** يقدم الفرد المشورة لشخص ما بشأن المزايا التي سيحصل عليها ذلك الشخص نتيجة تعامله في أحد الأوراق المالية أو ممارسة أي حق من حقوقه المخولة له بموجب أحد الأوراق المالية.
- **الحفظ:** يقوم الفرد بحفظ الأصول المملوكة لشخص آخر، التي تتضمن أوراقاً مالية، أو يتولى الترتيب لقيام شخص آخر بهذا الدور. ويتضمن الحفظ اتخاذ الإجراءات الإدارية اللازمة.

### ٢. الأداء المالي والنتائج المالية:

ارتفعت إجمالي إيرادات الشركة بواقع ٣٦% في ٢٠١٧ إلى ٧١،٢٩٣،٨٨٧ ريال سعودي بعد أن كان قد حققت إجمالي إيرادات معدل بقيمة ٥٢،٢٣١،٥٠٧ ريال سعودي في ٢٠١٦. ويعزى ارتفاع الإيرادات في ٢٠١٧ إلى ما يلي (١) الارتفاع في أتعاب الوساطة ودخل عمولة نظرًا لزيادة أحجام التداول نتيجة زيادة نشاط السوق المواكب للتوقعات بانضمام مؤشر السوق السعودي للمؤشرات العالمية (٢) ارتفاع إيرادات إدارة الأصول نظرًا لارتفاع رسوم الاداء وزيادة قيمة الأصول المدارة مما يؤثر على أتعاب الإدارة (٣) ارتفاع أتعاب المصرفية الاستثمارية والذي واكبه انخفاض جزئي في ارباح ودیعة المرابحة.

كما ارتفعت إجمالي النفقات بواقع ٩% في ٢٠١٧ لتصل إلى ٤٢,٧٦٣,٥٤٤ ريال سعودي بالمقارنة مع إجمالي نفقات العام الماضي بواقع ٣٩,٢٣٢,٩٤٦ ريال سعودي. وارتفعت نفقات التعويضات بواقع ٥% ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع في المصاريف المكافآت المستحقة في نهاية السنة. وبالإضافة إلى ذلك، ارتفعت النفقات من غير التعويضات بنسبة ١٤%، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع عمولات ومصاريف سوق الأسهم ومصاريف رعاية وتسويق ورسوم الضمان البنكي.

سجلت الشركة دخلاً صافياً بلغت قيمته ٢٤,٦١١,٠٧٠ ريال سعودي في ٢٠١٧ مقارنة بعام ٢٠١٦ حيث حققت صافي ربح معدل قيمته ٩,٢٨٥,٥٣٥ ريال سعودي.

يشمل مصطلح الجهات ذات العلاقة بالشركة (الأشخاص المخولين) المساهمين وشركاتهم الزميلة والشقيقة، وأعضاء مجلس الإدارة والمديرين وموظفي الإدارة العليا في الشركة. تتعامل الشركة مع الجهات ذات العلاقة في سياق العمل المعتاد على أساس أسعار متفق عليها مسبقاً بين الطرفين وشروط معتمدة من إدارة الشركة.

### ٣. مستجدات الشركة في الفترة الأخيرة:

- في إطار تنفيذ رؤية المملكة ٢٠٣٠ والخطط الجارية للخصخصة والتحول الاقتصادي، اتخذت الشركة خطوات فعّالة في عمليات الاندماج والاستحواذ والاكتمال العام الأولي في ضوء العديد من المهام الجديدة التي أسندت إليها في ٢٠١٧.
- بالنظر إلى التعيينات الأخيرة لرئيس الخدمات المصرفية الاستثمارية سعودي الجنسية ورئيس تنفيذي سعودي الجنسية، قد أظهرت الشركة التزامها تجاه الأعمال الاستشارية للخدمات المصرفية الاستثمارية ورغبتها في اغتنام الفرص التي تلوح في الأفق وعرض خدماتها الاستشارية "المصنفة في الفئة الأولى عالمياً" على السوق السعودي.
- في ٢٠١٧، رفعت عمليات التداول في الأسهم الحصة السوقية للشركة في التدفقات من التداول على المستوى الدولي. وخلال العام، واصلت الشركة بناء قاعدة عملاء من المتداولين في الأسهم، حيث أتاحت للمستثمرين المحليين والإقليميين والدوليين الوصول إلى سوق الأسهم السعودية (تداول). تتوقع الشركة أن يزيد الاهتمام العالمي بسبب التغيرات الجلية التي تشهدها البلاد لا سيما بعد تيسير الوصول إلى السوق السعودية من خلال نظام المستثمرين الأجانب المؤهلين ونموذج التسوية الموحد (T+2) والذي يمنح المستثمر يومين لتسوية المعاملة، ذلك النموذج الذي نُفذ في ٢٠١٧. كما أدخلت الشركة التداول الخوارزمي لتحسين جودة التنفيذ وصولاً إلى حجم مبيعات أعلى كما هو متوقع في المستقبل القريب.
- تمثل إدارة الأصول أحد العناصر الرئيسية للأعمال في المملكة العربية السعودية ولا تزال تواصل تقديم أداء قوي. تمكنت الشركة لإدارة الاستثمار من اجتذاب مستثمرين جدد لعروضها الدولية. كما استمر صندوق الأسهم السعودية المحلي في الحفاظ على سجل حافل على المدى الطويل.

## ٤. مجلس الإدارة:

يتألف مجلس إدارة الشركة من أعضاء مجلس الإدارة الخمسة التالية أسماؤهم:

- عبدالعزيز العجاني - عضو مجلس إدارة
- سعود البلهد، نائب الرئيس - عضو مجلس إدارة مستقل
- كلير اليانور وودمان - عضو مجلس إدارة
- سامي كابلو - عضو مجلس إدارة
- عمار عبدالواحد الخضيرى - رئيس مجلس الإدارة و عضو مجلس إدارة مستقل (استقال السيد عمار في تاريخ ٣٠ نوفمبر ٢٠١٧، وإجراءات تعيين رئيس مجلس الإدارة و عضو مستقل بديل جارية التنفيذ).
- جميلة الشلهوب (أمين سر مجلس الإدارة)

عقد مجلس الإدارة أربعة اجتماعات في عام ٢٠١٧م في التواريخ التالية:

- ٢١ مارس ٢٠١٧م: بحضور جميع أعضاء مجلس الإدارة.
- ١٨ يوليو ٢٠١٧م: بحضور جميع أعضاء مجلس الإدارة.
- ١٦ أكتوبر ٢٠١٧م: بحضور جميع أعضاء مجلس الإدارة.
- ١٤ ديسمبر ٢٠١٧م: بحضور جميع أعضاء مجلس الإدارة.

يبين الملحق ١ عضوية أعضاء مجلس الإدارة بمجالس إدارة خارجية.

## ٥. لجان مجلس الإدارة:

أنشأ مجلس مورغان ستانلي السعودية بموجب القرار الصادر بتاريخ ٢٧ مارس ٢٠١٢ لجنة التعيين والمكافآت، ولجنة المطابقة و الالتزام، ولجنة المراجعة، بالاختصاصات المناسبة طبقاً لشروط هيئة السوق المالية. تم تعديل تشكيل هذه اللجان وفقاً لقرار مجلس الإدارة بتاريخ ٧ مايو ٢٠١٣.

وكما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧م عمل الأشخاص التالي ذكرهم كأعضاء لهذه اللجان:

### أ - لجنة المراجعة

- عمار الخضيرى، رئيس اللجنة (حتى ٣٠ نوفمبر ٢٠١٧م)
- سامي كابلو
- مصطفى دومان

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة المراجعة ما يلي:

١. الإشراف على موارد المراجعة الداخلية بالشركة لضمان فعاليتها في تنفيذ الأنشطة والمهام التي يحددها مجلس الإدارة.
٢. استعراض مهام المراجعة الداخلية واعتمادها.
٣. استعراض تقارير المراجعة، والإشراف على تنفيذ الإجراءات التصحيحية التي أبرزتها التقارير.
٤. التوصية لمجلس الإدارة بشأن تعيين وفصل وأجور مراجعي الحسابات الخارجيين، مع إيلاء الرعاية الواجبة لاستقلاليتهم.
٥. الإشراف على أنشطة مراجعي الحسابات الخارجيين، والموافقة على أي نشاط خارج نطاق مهام المراجعة المسند إليهم أثناء اضطلاعهم بأعمالهم.
٦. استعراض خطة المراجعة بالتنسيق مع مراجعي الحسابات الخارجيين وتقديم التوصيات.
٧. استعراض تعليقات مراجعي الحسابات الخارجيين على القوائم المالية ولمتابعة الإجراءات الواجب اتخاذها نتيجة ذلك.
٨. استعراض القوائم المالية المؤقتة والسنوية قبل عرضها على مجلس الإدارة، وتقديم المقترحات والتوصيات فيما يتعلق بذلك.
٩. استعراض السياسات المحاسبية السارية ورفع التوصيات بشأن التغييرات اللازمة لمجلس الإدارة حيثما اقتضى الأمر.
١٠. الاستعراض الدوري لفعالية وظيفة إدارة المخاطر والامتثال بالشركة.
١١. عقدت لجنة المراجعة أربعة اجتماعات في ٢٠١٧م.

## ب - لجنة المطابقة والالتزام

- سامي كايلو، رئيس اللجنة
- عبدالعزيز العجاني
- سعود البلهد
- جميلة الشلهوب (أمين سر اللجنة)

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة المطابقة والالتزام ما يلي:

١. التأكد من تطبيق السياسات والإجراءات الملزمة بشكل صحيح لتيسير عملية امتثال الشركة للقوانين والقواعد واللوائح ذات الصلة.
٢. التأكد من تزويد إدارة المطابقة والالتزام بالشركة بالموارد المناسبة ومن قدرتها على الوصول إلى السجلات كافة.
٣. التأكد من وضع الشركة لبرنامج التزام مناسب وتطبيقه وتنفيذه والاستمرار عليه.
٤. التأكد من وضع مدونة قواعد السلوك وامتثال جميع الموظفين لها.
٥. التأكد من تقديم الإخطارات المطلوبة إلى الهيئات ذات الصلة.
٦. التأكد من وضع الإجراءات ذات الصلة لتقديم التقارير إلى جهة الإدارة بشأن مسائل المطابقة والالتزام.
٧. رفع تقرير ربع سنوي للجنة المراجعة بخصوص أنشطة إدارة المطابقة والالتزام.

٨. رفع تقرير ربع سنوي لمجلس الإدارة بخصوص مداوات اللجنة ونتائجها، بما في ذلك الإبلاغ عن جميع حالات عدم الالتزام للقوانين، أو اللوائح، أو مدونة قواعد السلوك، وتقديم نسخة من التقرير إلى لجنة المراجعة.

عقدت لجنة المطابقة والالتزام أربعة اجتماعات في ٢٠١٧م.

## ج - لجنة التعيين والمكافآت

- سامي كابلو، رئيس اللجنة
- سعود البليهد
- كلير وودمان

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة التعيين والمكافآت ما يلي:

- i. رفع التوصيات لمجلس الإدارة بخصوص تعيينات عضوية المجلس طبقاً للسياسات والمعايير لدى الشركة.
- ii. إجراء مراجعة سنوية على المتطلبات المرتبطة بالمهارات اللازمة لعضوية مجلس الإدارة، وإعداد توصيف بالقدرات والمؤهلات المطلوبة للعضوية، بما في ذلك الوقت الذي يتعين على العضو تخصيصه للقيام بأنشطة مجلس الإدارة.
- iii. استعراض هيكل مجلس الإدارة والتوصية بإجراء تغييرات، إذا لزم الأمر.
- iv. تحديد نقاط القوة والضعف الموجودة بمجلس الإدارة، والتوصية بإجراء التغييرات التي تتوافق مع المصالح العليا للشركة.
- v. استعراض أي تضارب محتمل أو فعلي للمصالح ينطبق على أعضاء مجلس الإدارة المستقلين بشكل سنوي، والتأكد من بقاء أعضاء مجلس الإدارة المستقلين على استقلاليتهم.
- vi. وضع سياسات التعويضات والمكافآت المناسبة لأعضاء مجلس الإدارة وكبار المسؤولين التنفيذيين.

عقدت لجنة التعيين والمكافآت أربعة اجتماعات في ٢٠١٧م.

## ٦. التعويضات:

يوضح (الملحق ٢) المكافآت والتعويضات المدفوعة أو التي سيتم دفعها لأعضاء مجلس الإدارة عن عام ٢٠١٧م، بالإضافة إلى خمسة من كبار التنفيذيين الذين حصلوا على أعلى نسبة المكافآت والتعويضات من الشركة، وكذلك الرئيس التنفيذي، والمدير المالي في حال عدم إدراجهما ضمن كبار التنفيذيين الخمسة. لم يتم دفع أي مكافآت إلى الموظفين التنفيذيين نظير دورهم كأعضاء مجلس إدارة تنفيذيين.

## ٧. الغرامات:

لا يوجد.

## ٨. المراجعة الداخلية ٢٠١٧ م:

- في الربع الثالث من ٢٠١٧، جرى مراجعة داخلية ركزت على تقييم مدى كفاية مخطط الرقابة وفعاليته فيما يتعلق بأعمال الشركة وبنيتها التحتية. يبين تقرير المراجعة الداخلية أن البيئة الرقابية في الشركة تعمل على النحو المنشود.
- ومع ذلك، كشفت إدارة الشركة عن مشكلة تنطوي على قدر عالٍ من المخاطر تتعلق بالافتقار إلى الإشراف المستقل على التنفيذ الأمثل للأوامر المُسنَّدة إلى مسؤولي إدارة الاستثمار في مورغان ستانلي السعودية. وعلاوة على ذلك، تعرض قسم المراجعة الداخلية لمشكلة أخرى تنطوي على قدر عالٍ أيضاً من الخطورة كان قد أشار إليها من قبل في تقرير مراجعة داخلية صادر في ٢٠١٦ فيما يتعلق بتنفيذ لائحة صناديق الاستثمار، ثم أُضيفت مسألتين آخريتين بسبب عدم استيعاب الخلافات بصورة كاملة والتحسينات الأخرى اللازم إدخالها على صحائف وقائع الصندوق. كما أُضيف إجراءان آخران وهما: تحديث آفاق الصندوق وتنفيذ الإجراءات اللازمة للامتثال لمتطلبات الإفصاح ذات الصلة برسوم الاستثمار في الصندوق.
- وبشكل منفصل، فإن تقرير فحص الالتزام لمكافحة الجرائم المالية – إعادة النظر في إجراءات المراجعة الدورية لعملاء الشركة سلط الضوء على مشكلة تنطوي على قدر عالٍ من الخطورة بشأن إجراءات المراجعة الدورية للعناية الواجبة في التحقق من هوية عملاء الشركة. حيث تتعلق المشكلة، على وجه التحديد، بمتطلبات الاحتفاظ بالسجلات وتوثيق بيانات العملاء، فضلاً عن الاستعراض الإداري وممارسات الفحص. ويُجرى اتخاذ الإجراءات التصحيحية.

## ٩. إدارة المخاطر:

كما تعتبر الشركة شخص مرخص لمزاولة أنشطتها في السعودية، تتعرض الشركة لمخاطر تشغيلية وائتمانية ومخاطر السوق. لذلك تم تحديد توجهات تفصيلية للتعامل مع تلك المخاطر، ويتم تطبيقها على النحو المطلوب. ويذكر في تقارير عملية تقييم الكفاية الرأسمالية الداخلية (ICAAP) وفي القوائم المالية المدققة المرسله إلى الهيئة تفاصيل سياسات وإجراءات إدارة المخاطر للشركة.

### المخاطر التشغيلية

تتواجد مخاطر تشغيلية في كافة منتجات، أنشطة، عمليات وأنظمة الشركة، ولا يمكن القضاء عليها بشكل تام. تهدف سياسة إدارة المخاطر التشغيلية إلى وضع وتعزيز معايير تحديد المخاطر التشغيلية وتقييمها ورصدها ومراقبتها والتخفيف منها، وأيضاً قبولها حيثما كان ذلك ملائماً.

### مخاطر السوق

تمثل مخاطر السوق مخاطر التذبذب في قيمة أداة مالية نتيجة للتغيرات في أسعار السوق، سواء كانت هذه التغيرات ناتجة عن عوامل خاصة بهذه الورقة المالية أو بالجهة المصدرة لها أو بأية عوامل مؤثرة في كافة الأوراق المالية المتداولة بالسوق.

تعتمد إيرادات الشركة على قيمة حجم التداول في سوق الأسهم السعودية، وقيمة الأصول المدارة والتغيرات في العوائد على الودائع لأجل.

## المخاطر الائتمانية

يقصد بالمخاطر الائتمانية المخاطر المتمثلة في إخفاق أحد أطراف أداة مالية في الوفاء بالتزاماته، مما يتسبب في تكبد الطرف الآخر خسارة مالية. وجدير بالذكر أن أرصدة الحسابات بالحسابات الجارية وودائع المراجعة الخاصة بالشركة مودعة في بنوك ذات تصنيف ائتماني جيد وبالتالي تحد الشركة من التعرض للمخاطر الائتمانية. والمخاطر الائتمانية المتعلقة بالذمم المدينة والتي تتضمن المستحقات من أطراف ذات علاقة بالشركة محدودة، حيث ان إجمالي المبلغ المدين موزع على عدد من الأطراف المقابلة .

## مخاطر العملات

تمثل مخاطر العملات، المخاطر الناجمة عن تذبذب قيمة الأدوات المالية نتيجة للتقلبات في أسعار الصرف الأجنبي. تقوم الإدارة بمراقبة التغيرات في أسعار الصرف الأجنبي، وتعتقد بأنه يوجد خطر ضئيل بالخسارة نتيجة التقلبات في أسعار الصرف، إذ أن الشركة تتعامل بشكل رئيسي بالريال السعودي والدولار الأمريكي.

## مخاطر السيولة

تمثل مخاطر السيولة عدم التمكن من بيع أصل مالي في الوقت المناسب وبالسعر الكافية لتفادي أو تقليل خسارة ما. تدار مخاطر السيولة وذلك بمراقبتها بانتظام للتأكد من توفر السيولة الكافية للوفاء بأية التزامات حالية ومستقبلية.

## مخاطر معدلات العمولة

مخاطر معدلات العمولة تمثل مخاطر تذبذب قيمة الأدوات المالية نتيجة التغيرات في معدلات العمولة السائدة في السوق، لا يوجد لدى الشركة موجودات ومطلوبات مالية جوهرية طويلة الأجل خاضعة للفائدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧م.

## ١٠. القروض

لا يوجد على الشركة قروض مستحقة.

## ملحق ١

أسماء الشركات التي يكون عضو مجلس إدارة الشركة عضواً في مجالس إدارتها  
بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

اسم الشركة	لا	نعم	اسم عضو مجلس الادارة
١- البنك السعودي الفرنسي (عضو مجلس إدارة) ٢- شركة فواز الحكير (عضو مجلس إدارة) ٣- شركة النادي الرياضي (بودي ماسترز) (رئيس مجلس إدارة) ٤- شركة زهور الريف (عضو مجلس إدارة)	-	نعم	١- عمار عبدالواحد الخضير
١- شركة أفراس للتجارة والمقاولات ٢- شركة معارف للتعليم والتدريب ٣- مجموعة سدر للتجارة والمقاولات ٤- شركة إيجارة	-	نعم	٢- سعود عمر سعود البليهد
-	لا	-	٣- عبدالعزيز العجاجي
-	لا	-	٤- سامي كابلو
١- جمعية الأسواق المالية في أوروبا ٢- سيتي يوك اي City UK ٣- يوروكلير اس اي/ان في Euroclear SA/NV ٤- يوروكلير بي ال سي Euroclear PLC ٥- بانكينج ستاندرد بورد Banking Standards Board	-	نعم	٥- كلير اليانور وودمان



جدول الإفصاح عن التعويضات والمكافآت في تقرير مجلس الإدارة  
لسنة ٢٠١٧م

بيان	أعضاء مجلس التنفيذيين	أعضاء المجلس غير التنفيذيين/المستقلين	خمسة من كبار التنفيذيين ممن تلقوا أعلى المكافآت والتعويضات يضاف إليهم الرئيس التنفيذي والمدير المالي إن لم يكونا ضمنهم
الرواتب والتعويضات	٠	٦٤٤,٠٠٠ ريال	٤,٧٧٣,٤٠٣.٩١
البدلات	٠	٠	١,٧٥٣,٤٨٩.٨٤
المكافآت الدورية والسنوية	٠	٠	٣,٢٣٢,٥١٠.٢٨
الخطط التحفيزية	٠	٠	٠
أي تعويضات أو مزايا عينية أخرى تدفع بشكل شهري وسنوي	٠	٠	٠