

**Board of Directors' Report for fiscal year 2018  
Morgan Stanley Saudi Arabia (MSSA)**

**تقرير مجلس الإدارة عن السنة المالية ٢٠١٨ م  
شركة مورغان ستانلي السعودية (الشركة\*)**

The MSSA Board of Directors is pleased to present the annual report on the work and achievements of MSSA for the year ended December 31, 2018.

يسر مجلس إدارة شركة مورغان ستانلي السعودية أن يعرض تقريره السنوي عن أعمال الشركة وإنجازاتها للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ م.

The MSSA audited financial statements and the external auditor's report for the year ended December 31, 2018 are attached.

تم إرفاق القوائم المالية المراجعة وتقرير مراجع الحسابات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ م.

**1. MAIN ACTIVITIES OF MSSA:**

**١. النشاطات الرئيسية:**

MSSA is registered with the Capital Market Authority (the CMA) and authorized to conduct the following licensed activities in Saudi Arabia:

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

- **Dealing:** a person deals in a security as principal or as agent, and dealing includes to sell, buy, manage the subscription or underwrite securities;
- **Arranging:** a person introduces parties in relation to securities business, advises on corporate finance business or otherwise acts to bring about a deal in a security;
- **Managing:** a person manages a security belonging to another person in circumstances involving the exercise of discretion;
- **Advising:** a person advises a person on the merits of that person dealing in a security or exercising any right to deal conferred by a security; or
- **Custody:** a person safeguards assets belonging to another person, which include a security, or arranges for another person to do so, and custody includes taking the necessary administrative measures.

- **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.

## 2. FINANCIAL PERFORMANCE AND FINANCIAL RESULTS:

MSSA has prepared its financial statements under IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards" with three statements of financial position and with January 1, 2017 being applied as the transition date. The statutory financial statements have been prepared on a going concern basis. As at December 31, 2018 MSSA retains sufficient liquidity and regulatory capital.

MSSA's total revenues increased by 10% in 2018 to SAR 75,265,081 from SAR 68,287,145 in 2017. Higher 2018 revenues were driven by: (i) an increase in Investment Banking income due to higher advisory fees; (ii) higher revenues from Murabaha deposits partially offset by a decrease in Brokerage Fee and Commission income due to lower Fixed Income revenues partially offset by higher commission income from QFI clients driven by higher traded volumes and (iii) a decrease in Asset Management revenues mainly driven by lower management fees from separately managed accounts.

Total expenses increased by 6% in 2018 to SAR 45,115,711 compared with expenses of SAR 42,395,098 in 2017. Compensation expenses increased by 23% mainly due to higher year-end bonus accrual and higher salaries. Non-compensation expenses decreased by 12% primarily due to reversal of reinstatement provision partially offset by higher exchange fees, IT costs and other expenses.

MSSA reported a net income of SAR 23,773,901 in 2018 compared with a net income of SAR 21,603,946 in 2017 (updated under IFRS).

The related parties of MSSA include its shareholders, associates and affiliated companies and directors and key management personnel of MSSA. In the ordinary course of business, MSSA enters into transactions with related parties based on mutually agreed prices and terms approved by MSSA's management. Related party transactions include revenue sharing arrangements between MSSA and other members of the Morgan Stanley Group and agreements to make compensation payments to MSSA's independent directors. The duration of such arrangements are varied. The net amount due to related parties for the year ended December 31, 2018 was SAR 2,569,201.

## ٢. الأداء المالي والنتائج المالية:

أعدت الشركة بياناتها المالية السنوية وفقا للمعايير الدولية للتقارير المالية رقم ١ "اعتماد المعايير الدولية للتقرير المالي للمرة الاولى"، الذي تم تطبيقه بتاريخ ١ يناير ٢٠١٧ كتاريخ لبداية التحول. أعدت القوائم المالية على أساس مبدأ الاستمرارية. كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ تحتفظ الشركة بقدر كاف من السيولة ورأس المال التنظيمي.

ارتفعت إجمالي إيرادات الشركة بواقع ١٠% في ٢٠١٨م إلى ٧٥،٢٦٥،٠٨١ ريال سعودي بعد أن كان قد حققت إجمالي إيرادات معدل بقيمة ٦٨،٢٨٧،١٤٥ ريال سعودي في ٢٠١٧م. ويعزى ارتفاع الإيرادات في ٢٠١٨ إلى ما يلي (١) زيادة في دخل قسم الاستثمار المصرفي نتيجة ارتفاع رسوم الخدمات الاستشارية (٢) زيادة الإيرادات من وديعة المرابحة والذي واكبه انخفاض جزئي بسبب (٣) انخفاض أتعاب الوساطة والعمولة نظراً لانخفاض إيرادات الدخل الثابت جزئياً بارتفاع العمولات من العملاء المؤسسات المالية الأجنبية المؤهلة مدفوعاً بزيادة حجم التداول و (٤) انخفاضاً في إيرادات إدارة الأصول والمدفوعة أساساً بانخفاض رسوم الإدارة من المحافظ الخاصة.

ارتفعت إجمالي النفقات بواقع ٦% في ٢٠١٨م لتصل إلى ٤٥،١١٥،٧١١ ريال سعودي مقارنة بنفقات العام الماضي بواقع ٤٢،٣٩٥،٠٩٨ ريال سعودي. ارتفعت نفقات التعويضات بواقع ٢٣% ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع في الرواتب ومصاريف المكافآت المستحقة في نهاية السنة. وبالإضافة إلى ذلك، انخفضت النفقات من غير التعويضات بنسبة ١٢%، ويرجع ذلك إلى عكس تعديل المخصصات والذي واكبه انخفاض جزئي بسبب ارتفاع رسوم سوق الأسهم المالية وتكاليف أعمال التكنولوجيا المعلوماتية ونفقات أخرى.

سجلت الشركة دخلاً صافياً بلغت قيمته ٢٣،٧٧٣،٩٠١ ريال سعودي في ٢٠١٨م مقارنة بعام ٢٠١٧م حيث حققت صافي ربح معدل قيمته ٢١،٦٠٣،٩٤٦ ريال سعودي (تم تحديثها بحسب معيار (IFRS 1).

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. تشمل التعاملات ذات العلاقة اتفاقيات مشاركة دخل تتراوح مدتها بين الشركة وبعض من أعضاء مجموعة مورغان ستانلي، وتتعلق بدفع مكافآت أعضاء المجلس المستقلين للشركة. علماً بأن صافي المبلغ المستحق للجهات ذات العلاقة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨م كانت ٢،٥٦٩،٢٠١ ريال سعودي.

## Morgan Stanley

### 3. RECENT DEVELOPMENTS:

- Following the economic and fiscal initiatives that are pillars to Vision 2030, MSSA has been active in the mergers & acquisitions, and equity and debt capital markets arena. A number of mandates have been awarded to MSSA in 2018 and some are still under execution. MSSA has succeeded in maintaining a competitive position in the Saudi market with landmark deals that are under execution, and aims to consistently build trust with both clientele and regulators in the kingdom.
- 2018 was an important year for the Saudi equity capital markets with both the FTSE and MSCI confirming inclusion of Saudi Arabia in their Emerging Market indices starting in 2019. As a result of these announcements the volume of foreign investor trading in Saudi Arabia has increased and MSSA's equity trading operation has seen its volume grow as well.
- During 2018 MSSA focused on building its international equity investor base, in addition to providing access to Tadawul for local and regional investors.
- MSSA expects international interest in the Saudi equity market to continue to grow given market reforms in the country and the expected impact of the index events.
- Asset management is a key component of the business in Saudi Arabia and continues to deliver a strong performance. Morgan Stanley Investment Management was able to attract new investors for its international product offerings. Our local flagship Saudi equity fund continued to maintain a strong long term track record. The fund won the 2018 Thomson Lipper award as the best Saudi Equity Fund in 3-year and 5-year categories. On the sales and distribution front, efforts are ongoing to open additional distribution channels to grow assets under management for the Saudi equity strategy.

### ٣. مستجدات الشركة في الفترة الأخيرة:

- في إطار تنفيذ رؤية المملكة ٢٠٣٠ والتحول الاقتصادي، اتخذت الشركة خطوات فعالة في عمليات الاندماج والاستحواذ بالإضافة إلى أسواق رأس مال الأسهم وأسواق رأس مال الدين. تم منح الشركة العديد من الأعمال في عام ٢٠١٨م، والبعض مازال تحت التنفيذ. نجحت الشركة بالحفاظ على موقفها التنافسي في السوق السعودي بصفقات بارزة والتي في قيد التنفيذ، وبناء الثقة بشكل مستمر مع العملاء والجهات الرقابية في المملكة.
- مر خلال العام الماضي العديد من الأحداث المهمة التي شهدتها المملكة من أبرزها الاعلان عن ادراج السوق السعودي لمؤشر فوتسي وام إس سي أي للأسواق الناشئة في عام ٢٠١٩م. نتيجة لهذه الاعلانات ازداد حجم تداول الاستثمار الأجنبي في المملكة، وشهدت الشركة أيضاً نمو في عمليات التداول لديها.
- ركزت الشركة في عام ٢٠١٨م على بناء قاعدة مستثمرين اسهم دوليين، بالإضافة إلى تمكين المستثمرين المحليين والاقليميين من الوصول إلى السوق السعودي تداول.
- تتوقع الشركة استمرارية رغبة المستثمرين في السوق الاسهم السعودي نظراً للإصلاحات القائمة في البلد والأثر المتوقع من أحداث المؤشرات.
- 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. نال الصندوق على جائزة تومسون لبيير لعام ٢٠١٨م كأفضل صندوق أسهم سعودي من فئة الثلاثة سنوات الخمسة سنوات. وتستمر الجهود في المبيعات والتوزيع من أجل فتح قنوات للتوزيع إضافية لتنمية الأصول المدارة لصندوق الأسهم السعودية.

### 4. BOARD OF DIRECTORS:

As at December 31, 2018 MSSA's board of directors (the **Board**) consisted of the following members:

- Saud Ablehed - Chairman & Independent Director
- Raad Al-Saady - Independent Director
- Clare Woodman - Director
- Sammy Kayello - Director
- Abdulaziz Alajaji - Director

### ٤. مجلس الإدارة:

كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨م، يتألف مجلس إدارة الشركة ("المجلس") من خمسة أعضاء، والتالية أسماؤهم:

- سعود البليهد، رئيس المجلس - عضو مجلس إدارة مستقل
- رعد السعدي - عضو مجلس إدارة مستقل
- كلير اليانور وودمان - عضو مجلس إدارة
- سامي كاييلو - عضو مجلس إدارة
- عبدالعزيز العجاجي - عضو مجلس إدارة

## Morgan Stanley

The Board secretary was Jamila AlShalhoub.

جميلة الشلهوب (أمين سر مجلس الإدارة)

Saud Alblehed was appointed Chairman of the Board on 24 June 2018.

تم تعيين سعود البليهد رئيساً للمجلس في تاريخ ٢٤ يونيو ٢٠١٨م

Raad Al-Saady was appointed as an independent director on 24 June 2018.

تم تعيين رعد السعدي عضو في مجلس الإدارة في تاريخ ٢٤ يونيو ٢٠١٨م

The Board held three meetings in the year 2018 on the following dates:

عقد مجلس الإدارة أربعة اجتماعات في عام ٢٠١٨م ثلاثه اجتماعات في التواريخ التالية:

- March 20, 2018 Attended by all directors
- July 24, 2018 Attended by all directors
- November 28, 2018 Attended by all directors

- ٢٠ مارس ٢٠١٨م بحضور جميع أعضاء المجلس
- ٢٤ يوليو ٢٠١٨م بحضور جميع أعضاء المجلس
- ٢٨ نوفمبر ٢٠١٨م بحضور جميع أعضاء المجلس

**Annex 1** shows the membership of Board members on external boards.

يبين الملحق ١ عضوية أعضاء مجلس الإدارة بمجالس إدارة خارجية.

### 5. BOARD COMMITTEES:

### ٥. لجان مجلس الإدارة:

The Board established pursuant to its resolution dated March 27, 2012 a Nomination and Remuneration Committee, a Compliance Committee and an Audit Committee, with appropriate terms of reference in accordance with CMA requirements. The composition of these committees was amended pursuant to a board resolution dated May 7, 2013.

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

As of December 31, 2018 the following committees were composed of the following members:

وكما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨م عمل الأشخاص التالي ذكرهم كأعضاء لهذه اللجان:

#### A. Audit Committee:

#### أ- لجنة المراجعة

- Raad Al-Saady - Committee Chairman
- Sammy Kayello
- Mustafa Duman

- رعد السعدي - رئيس اللجنة
- سامي كاييلو
- مصطفى دومان

Raad Al-Saady was appointed Committee Chairman on 24 July 2018.

تم تعيين رعد السعدي رئيساً للجنة في تاريخ ٢٤ يوليو ٢٠١٨م

Minal Morzeria was appointed Committee Secretary on 24 July 2018.

تم تعيين مينال مورزريا أمين سر اللجنة في تاريخ ٢٤ يوليو ٢٠١٨م

The duties and responsibilities of the Audit Committee include the following:

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة المراجعة ما يلي:

- i. To supervise MSSA's internal audit resource to ensure its effectiveness in executing the activities and duties specified by the Board of Directors.
- ii. To review and approve the internal audit mandate.
- iii. To review audit reports and supervise the implementation of remedial actions highlighted by the reports.
- iv. To recommend to the Board the appointment, dismissal and the remuneration of external auditors, having due regard to their independence.
- v. To supervise the activities of the external auditors, and to approve any activity beyond the scope of the

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

## Morgan Stanley

audit work assigned to them during the performance of their duties.

- vi. To review the audit plan in coordination with external auditors and make recommendations.
- vii. To review the external auditor's comments on the financial statements and to follow up the necessary actions to be taken as a result.
- viii. To review the financial statements prior to presentation to the Board, and to provide an opinion and recommendations in relation to them.
- ix. To review the accounting policies in force, and recommend changes to the Board where required.
- x. To regularly review the effectiveness of the compliance and risk management function of MSSA.

The Audit Committee held four meetings in 2018. In addition to 2 ad hoc meetings.

### B. Compliance Committee

- Sammy Kayello, Chairman
- Saud Alblehed
- Abdulaziz AlAjaji
- Jamila AlShalhoub (Committee Secretary)

The duties and responsibilities of the Compliance Committee include the following:

- i. Ensuring that appropriate policies and procedures are in place to facilitate the Company's compliance with relevant laws, rules and regulations.
- ii. Ensuring that the compliance department of the Company is appropriately resourced and has access to all records.
- iii. Ensuring that MSSA establishes, implements, enforces and maintains a relevant compliance program.
- iv. Ensuring the establishment of, and compliance by all employees of MSSA with, a code of conduct.
- v. Ensuring that required notifications are made to the relevant authorities.
- vi. Ensuring the development of relevant procedures for reporting to the governing body on compliance matters.
- vii. Providing the Audit Committee with a quarterly report on the activities of the compliance function.

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.

عقدت لجنة المراجعة أربعة اجتماعات في ٢٠١٨م. بالإضافة إلى اجتماعين لغرض ما بالذات.

### ب- لجنة المطابقة والالتزام

- سامي كايولو، رئيس اللجنة
- سعود البلهد
- عبدالعزيز العجاي
- جميلة الشلهوب (أمين سر اللجنة)

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة المطابقة والالتزام ما يلي:

١. التأكد من تطبيق السياسات والإجراءات الملائمة 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.

## Morgan Stanley

- viii. Providing the Board with a quarterly report of the committee's deliberations and findings, including the reporting of any instances of non-compliance with any laws, regulations or the code of conduct, and providing a copy of the report to the Audit Committee.

The Compliance Committee held four meetings in 2018.

### C. Nomination and Remuneration Committee

- Sammy Kayello, Chairman
- Saud Alblehed
- Clare Woodman

The duties and responsibilities of the Nomination and Remuneration Committee include the following:

- i. Recommend to the Board appointments to membership of the Board in accordance with approved MSSA policies and standards.
- ii. Perform an annual review of the skill requirements for membership of the Board of Directors, and prepare a description of the required capabilities and qualifications for membership, including the time which a member of the Board should reserve for Board activities.
- iii. Review the structure of the Board of Directors and recommend changes, where needed.
- iv. Determine the points of strength and weakness of the Board of Directors, and recommend changes that are compatible with the best interests of MSSA.
- v. On an annual basis, review any potential or actual conflicts of interests applicable to independent board members and ensure that the independent board members continue to remain independent.
- vi. Draw up appropriate indemnity and remuneration policies for members of the Board and top executives.

The Nomination and Remuneration Committee held three meetings in 2018.

### 6. COMPENSATION:

Annex 2 details the rewards and compensations paid to or to be paid to the directors in 2018 and to the five senior executives of MSSA who have received the highest rewards and compensation (from MSSA), in addition to the CEO and CFO, if the CEO and CFO were not included in the top five. No compensation was paid to the executive officers for their role as executive Board members.

٨. رفع تقرير ربع سنوي لمجلس الإدارة بخصوص مداورات 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 ٢٠١٨م.

### ت- لجنة التعيين والمكافآت

- سامي كايلو، رئيس اللجنة
- سعود البلهد
- كلير وودمان

تشمل أعمال ومسؤوليات لجنة التعيين والمكافآت ما يلي:

١. رفع التوصيات لمجلس الإدارة بخصوص تعيينات عضوية المجلس طبقاً للسياسات والمعايير لدى الشركة.
٢. 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.
٣. استعراض هيكل مجلس الإدارة والتوصية بإجراء تغييرات، إذا لزم الأمر.
٤. تحديد نقاط القوة والضعف الموجودة بمجلس الإدارة، والتوصية بإجراء التغييرات التي تتوافق مع المصالح العليا للشركة.
٥. استعراض أي تضارب محتمل أو فعلي للمصالح ينطبق على أعضاء مجلس الإدارة المستقلين بشكل سنوي، والتأكد من بقاء أعضاء مجلس الإدارة المستقلين على استقلاليتهم.
٦. وضع سياسات التعويضات والمكافآت المناسبة لأعضاء مجلس الإدارة وكبار المسؤولين التنفيذيين.

عقدت لجنة التعيين والمكافآت ثلاثة اجتماعات في ٢٠١٨م.

### ٦. التعويضات

يوضح (الملحق ٢) المكافآت والتعويضات المدفوعة أو التي سيتم دفعها لأعضاء مجلس الإدارة عن عام ٢٠١٨م، 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.

## 7. VIOLATIONS:

None.

## 8. INTERNAL AUDIT 2018:

In Q2 2018, Morgan Stanley's internal audit department (the **IAD**) conducted a review focused on assessing the adequacy of control design and effectiveness related to MSSA's business and infrastructure processes. The IAD report reflected that overall control environment in MSSA is operating as intended.

In 2018 MSSA management self-identified a moderate issue regarding Capital Market Authority appointment requirements for independent Board members. Following resignation of the chairman in November 2017, MSSA appointed a second independent director and chairman in June 2018.

In 2017 MSSA management previously self-identified two high risk issues, the first relates to the lack of independent oversight on best execution for orders executed by Investment Management traders, this remains open and completion of remediation has been extended to December 2018.

In 2017 another moderate issue was identified related to the lack of an adequate control framework over certain aspects of the payment process, the remediation plan was completed in October 2018.

Separately, the November 2017 Financial Crimes Compliance Testing Report highlighted a high risk issue on MSSA's client due diligence periodic review process. Remedial actions have been completed in January 2019.

## 9. RISK MANAGEMENT

MSSA, as an authorized person operating in Saudi Arabia, is exposed to various operational, credit and market risks. Detailed guidelines for managing such risks are in place and are followed as required. Details of MSSA's risk management policies and procedures are provided in the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) report and in the audited financial statements submitted to the CMA.

### a. Operational risk

Operational risk is inherent in all of MSSA's products, activities, processes and systems and cannot be entirely eliminated. MSSA's Operational Risk Management Policy establishes and maintains the standards for identifying, measuring, monitoring controlling, mitigating and where appropriate accepting operational risk.

## ٧. الغرامات

لا يوجد.

## ٨. المراجعة الداخلية ٢٠١٨م:

في الربع الثاني من ٢٠١٨م، جرى مراجعة داخلية ركزت على تقييم مدى كفاية مخطط الرقابة وفعاليتها فيما يتعلق بأعمال الشركة وبنيتها التحتية. يبين تقرير المراجعة الداخلية أن البيئة الرقابية في الشركة تعمل على النحو المنشود.

في سنة ٢٠١٨م كشفت الشركة لفريق المراجعة الداخلية عن مشكلة تنطوي على قدر متوسط من المخاطر تتعلق باستقلالية مجلس إدارة الشركة، حيث استقال رئيس مجلس الإدارة السابق (و عضو مستقل) في نوفمبر ٢٠١٧م، ولم يمتلك حينها مجلس الإدارة العدد المطلوب من الأعضاء المستقلين. تم تعيين عضو مستقل بديل ورئيس لمجلس الإدارة في يونيو ٢٠١٨م.

في سنة ٢٠١٧م كشفت إدارة الشركة عن مشكلتين تنطوي على قدر عالٍ من المخاطر، تتعلق الأولى بالافتقار إلى الإشراف المستقل على التنفيذ الأمثل للأوامر المُسنَّدة إلى مسؤولي إدارة الاستثمار، مازالت تحت المراجعة وتم تمديد الخطة التصحيحية إلى ديسمبر ٢٠١٨م.

مشكلة أخرى تم اكتشافها في ٢٠١٧م تنطوي على قدر متوسط من المخاطر، وتتعلق باختلال مخطط الرقابة على بعض نواحي إجراءات الدفع. تم تنفيذ الخطة التصحيحية في أكتوبر - ٢٠١٨م.

وبشكل منفصل، فإن تقرير فحص الالتزام لمكافحة الجرائم المالية لسنة ٢٠١٧م سلط الضوء على مشكلة تنطوي على قدر عالٍ من الخطورة بشأن إجراءات المراجعة الدورية للعناية الواجبة في التحقق من هوية عملاء الشركة، تم تنفيذ الإجراءات التصحيحية في يناير ٢٠١٩م.

## 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.

### أ- المخاطر التشغيلية

تتواجد مخاطر تشغيلية في كافة المنتجات، الأنشطة، العمليات والأنظمة لدى الشركة، ولا يمكن القضاء عليها بشكل تام. تهدف سياسة إدارة المخاطر التشغيلية إلى وضع وتعزيز معايير تحديد المخاطر التشغيلية وتقييمها ورصدها ومراقبتها والتخفيف منها، وأيضا قبولها حيثما كان ذلك ملائماً.

## Morgan Stanley

### b. Market risk

Market risk is the risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio.

MSSA's market risk exposure is restricted to holding foreign exchange exposures. The Company manages currency risk based on the Net Open Position of currencies to cover the Company operations which is not related to trading book. As the Company has limited exposure outside the Gulf Cooperation Council currencies which are already pegged to the US Dollar, volatility levels are not significant

### c. Credit risk

Credit risk refers to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to the Company. MSSA's credit exposures can be categorized as (i) Risk against placement with the banks; and (ii) Risk against corporate and intercompany receivables. Credit risk exposure is managed on a global basis and in consideration of each significant legal entity within the Morgan Stanley Group. The credit risk management policies and procedures establish the framework for identifying, measuring, monitoring and controlling credit risk whilst ensuring transparency of material credit risks, compliance with established limits and escalating risk concentrations to appropriate senior management.

### d. Liquidity risk

Liquidity risk refers to the risk that MSSA will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets. Liquidity risk encompasses MSSA's ability (or perceived ability) to meet its financial obligations without experiencing significant business disruption or reputational damage that may threaten the Company's viability as a going concern. The Company pursues a policy of maintaining a high level of liquidity through active and prudent management of assets and liabilities.

## 10. LOANS:

MSSA has no loans outstanding.

### ب- مخاطر السوق

مخاطر السوق هي مخاطر حدوث تغيير في مستوى واحد أو أكثر من أسعار السوق، أو المعدلات، أو المؤشرات، أو التقلبات الضمنية (تقلب أسعار الأداة الأساسية المنسوبة من أسعار الخيارات) أو الارتباطات أو عوامل السوق الأخرى، مثل سيولة السوق، يؤدي إلى خسائر لموضع سهم أو محفظة.

يقتصر تعرض الشركة لمخاطر السوق على التعرض لمخاطر العملات لأجنبية. تدبر الشركة مخاطر العملات بناءً على صافي المراكز الافتتاحية للعملات لتغطية عمليات الشركة التي لا تتعلق بدفاتر التداول. نظراً لأن الشركة لديها تعرض محدود خارج عملات مجلس التعاون الخليجي المرتبطة بالفعل بالدولار الأمريكي، فإن مستويات التقلب ليست كبيرة.

### ت- المخاطر الائتمان

تشير مخاطر الائتمان إلى مخاطر الخسارة الناشئة عندما لا يفي المقترض أو الطرف المقابل أو المصدر بالتزاماته المالية تجاه الشركة. يمكن تصنيف التعرض الائتماني للشركة على النحو التالي (١) مخاطر مقابل الإيداع في البنوك؛ و (٢) مخاطر مقابل الذمم المدينة للشركات ومن جهات ذات علاقة. تتم إدارة التعرض لمخاطر الائتمان على أساس عالمي وبالنظر إلى كل منشأة قانونية مهمة ضمن مجموعة مورجان ستانلي. تضع سياسات وإجراءات إدارة مخاطر الائتمان إطاراً لتحديد والقياس ومراقبة والتحكم على مخاطر الائتمان مع ضمان شفافية مخاطر الائتمان المادية والامتثال للحدود المقررة وتساعد تركيز المخاطر للإدارة العليا المناسبة.

### ث- مخاطر السيولة

تشير مخاطر السيولة إلى مخاطر عدم قدرة الشركة على تمويل عملياتها بسبب عدم قدرة الوصول إلى أسواق رأس المال أو صعوبة في تصفية أصولها. تشمل مخاطر السيولة قدرة الشركة (أو قدرتها المتصورة) على الوفاء بالتزاماتها المالية دون التعرض لتعطيل أعمال جوهرياً أو أضرار بسمعة الشركة قد تهدد استمرارية الشركة كمنشأة مستمرة. تتبع الشركة سياسة الحفاظ على مستوى عالٍ من السيولة من خلال الإدارة الفعالة والحكيمة للموجودات والمطلوبات.

## ١٠. القروض

لا يوجد على الشركة قروض مستحقة.