



تشتمل هذه الصفة على أطراف ذوي علاقة وبين الجدول أدناه تفاصيل وحجم ملكية الأسهم التي يمتلكها أو يسيطر عليها الأطراف ذات العلاقة ١٤٤٠/٠٨/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/١٥م):

اسم الطرف ذو علاقة	سبب اعتباره طرفاً ذو علاقة	عدد الأسهم في شركة الصحراء		حصة الملكية في شركة الصحراء		عدد الأسهم في شركة سبكيم		حصة الملكية في شركة سبكيم	
		بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر
مجموعة الزامل <sup>١</sup>	كونها مساهم كبير ولديها ممثلين في مجالس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء	٣٤.٧١٩.٠٠١	٢.٠٤٧.٣١٧	٧.٩١٢٤	٠.٤٦٦	٣٥.٥٤٩.٣٧٥	٨٤٢.٨٠٣	٩.٦٩٥٣	٠.٢٢٩٩
عبدالعزير عبدالله الزامل <sup>٢</sup>	ممثلًا لمجموعة الزامل في كل من مجلس إدارة شركة سبكيم ومجلس إدارة شركة الصحراء	١.٦٥١.٥٠٠	٣٦.٧٦٨.٣١٨	٠.٣٧٦٤	٨.٣٧٩٤	١٨٦.٦٠٠	٣٦.٣٩٢.١٧٨	٠.٠٥٠٩	٩.٩٢٥١
المؤسسة العامة للتقاعد	كونه مساهم كبير ولديها ممثلين في مجالس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء	٢٩.١٦٤.٩٥٦	لا يوجد	٦.٦٤٦٦	لا يوجد	٢٨.٤٠٥.٥١٤	لا يوجد	٧.٧٤٦٩	لا يوجد
عايض محمد القرني <sup>٣</sup>	ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة شركة سبكيم	لا يوجد	٢٩.١٦٤.٩٥٦	لا يوجد	٦.٦٤٦٦	لا يوجد	٢٨.٤٠٥.٥١٤	لا يوجد	٧.٧٤٦٩
جبر عبدالرحمن الجبر <sup>٤</sup>	ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة شركة الصحراء	لا يوجد	٢٩.١٦٤.٩٥٦	لا يوجد	٦.٦٤٦٦	لا يوجد	٢٨.٤٠٥.٥١٤	لا يوجد	٧.٧٤٦٩
الإجمالي		٦٥.٥٣٥.٤٥٧	٦٧.٩٨٠.٥٩١	١٤.٩٤	١٥.٤٩	٦٤.١٤١.٤٨٩	٦٥.٦٤٠.٤٩٥	١٧.٤٩	١٧.٩٠

**ملاحظة ١:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار، ولأسهم شركة الصحراء عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار.

**ملاحظة ٢:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحراء عن طريق مجموعة الزامل ومجموعة الزامل للاستثمار.

**ملاحظة ٣:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحراء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.

**ملاحظة ٤:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحراء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.

يبين الجدول أدناه تفاصيل كبار المساهمين وفُلاك شركة الصحراء والمساهمين من الجمهور ممن يملكون أسهمًا في شركة سبكيم قبل وبعد إتمام الصفقة ١٤٤٠/٠٨/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/١٥ م):

اسم المساهم	عدد أسهمه في شركة سبكيم قبل إبرام الصفقة	النسبة المئوية للملكية في شركة سبكيم قبل إبرام الصفقة	عدد أسهمه في شركة سبكيم بعد إبرام الصفقة	النسبة المئوية للملكية في شركة سبكيم بعد إبرام الصفقة
مجموعة الزامل (مساهم كبير في شركة الصحراء)	٣٥.٥٤٩.٣٧٥	٪٩,٧	٦٤.٥٦٠.٥٧٢	٪٨,٨٠
المؤسسة العامة للتقاعد (مساهم كبير في شركة الصحراء)	٢٨.٤٠٥.٥١٤	٪٧,٧٥	٥٢.٧٧٥.٧٥١	٪٧,٢٠
الجمهور	-	٪٠	٦١٥.٩٩٧.٠٠٩	٪٨٤,٠٠
<b>الإجمالي</b>	<b>٦٣.٩٥٤.٨٨٩</b>	<b>١٧,٤٤</b>	<b>٧٣٣.٣٣٣.٣٣٢</b>	<b>٪١٠٠,٠٠</b>

نُوصي بقراءة هذا التعميم كاملاً واستعراض ما ورد فيه بعناية وتحديدًا قسم "إشعارات مهمة" الوارد في الصفحة التالية من هذا التعميم، بالإضافة إلى عوامل المخاطرة الواردة في القسم (٧) من هذا التعميم، وذلك قبل التصويت على قرار زيادة رأس المال. حُر هذا التعميم بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٨ م).

## القسم (١) - إشعارات مهمة

أعدت شركة سبكيم هذا التعميم لتقديم معلومات لمساهميها ليتمكنوا من اتخاذ قرار مبني على دراية وإدراك عند التصويت على توصية مجلس إدارة شركة سبكيم بزيادة رأس مالها لغرض الاستحواذ على كامل أسهم شركة الصراء، وذلك عن طريق تقديم عرض مبادلة أوراق مالية لشراء كامل أسهم مساهمي شركة الصراء، وذلك من خلال زيادة رأس مال شركة سبكيم من ٢,١٦٦,١٦٦,١٦٠ ريال سعودي إلى ٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠ ريال سعودي عن طريق إصدار ٣٦٦,١٦٦,١٦٦ سهماً جديداً لصالح مساهمي شركة الصراء المستحقين، ليزيد عدد أسهم شركة سبكيم من ٣٦٦,١٦٦,١٦٦ سهماً إلى ٧٣٣,٣٣٣,٣٢٢ سهماً.

إن البيانات الواردة في هذا التعميم معدة في تاريخ هذا التعميم ما لم يرد نص يفيد خلاف ذلك، ولا يعني نشر هذا التعميم (أو أي إجراء يتم بناء عليه) أنه لم تطرأ أي تغييرات على معلومات أو أعمال أي شركة من شركات مجموعة سبكيم أو مجموعة الصراء المذكورة في هذا التعميم منذ ذلك التاريخ. يحتوي هذا التعميم على معلومات حول الصفقة، والجدول الزمني المتوقع للصفقة، بالإضافة إلى شروط الصفقة وعوامل مخاطرة معينة فيها، وغيرها من المعلومات المالية المحددة. لا يُعد أي مما ورد في هذا التعميم، أو يُقصد منه، تنبؤ أو توقع أو تقدير للأداء المالي الحالي أو المستقبلي لأي شركة من شركات مجموعة سبكيم أو مجموعة الصراء، ولا يتعين تفسير أي بيانات واردة في هذا التعميم على أنها تعني أن أرباح السهم الواحد عن الفترات المالية الحالية أو المستقبلية لشركة سبكيم أو شركة الصراء ستعادل أو تتجاوز بالضرورة القوائم المالية المنشورة في السابق لشركة سبكيم أو شركة الصراء، كل فيما يخصه.

لا يعتبر هذا التعميم توصية من مستشاري شركة سبكيم للموافقة على الصفقة. وتعتبر المعلومات الواردة في هذا التعميم عامة، وقد أُعدت دون اعتبار للأهداف الاستثمار الفردية أو الوضع المالي أو الاحتياجات الاستثمارية الخاصة لأي متلقي له. ويتحمل كل متلقي لهذا التعميم - قبل اتخاذ قراره - مسؤولية الحصول على استشارة مهنية مستقلة بخصوص الصفقة وتقييم مدى ملاءمة المعلومات الواردة في هذا التعميم للأهداف والأوضاع والاحتياجات المالية الخاصة به، ولا يجوز تفسير أو اعتبار محتويات هذا التعميم على أنها مشورة قانونية أو مالية أو ضريبية أو تتعلق بالزكاة، وفي حال وجود شك بشأن الإجراء الذي ينبغي أن تتخذه، فمن المستحسن الحصول على مشورة مالية مستقلة من مستشار مالي مستقل مرخص لدى الهيئة.

لم يتم تفويض أي شخص لتقديم أي معلومات أو الإبداء بأية بيانات أو إقرارات عدا المهندس عبدالله السعدون والأستاذ إبراهيم الرشود والذين تم تعيينهم كممثلين لشركة سبكيم أمام الهيئة لجميع الأغراض المتعلقة بنظام السوق المالية ولوائح التنفيذية ذات العلاقة وقواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، وفي حال قيام أي شخص غير مصرح له بتقديم أي معلومات أو الإبداء بأية بيانات أو إقرارات، فإنه يجب عدم الاعتماد عليها و/أو عدم اعتبار أنها قد مُدتمت بتفويض من قبل شركة سبكيم أو إتش إس بي سي العربية السعودية أو أي من مستشاري شركة سبكيم الآخرين المتعلقين بالصفقة.

لا تُعد محتويات الموقع الإلكتروني لشركة سبكيم والموقع الإلكتروني لشركة الصراء أو أي موقع إلكتروني آخر ولا أي موقع مذكور في هذا التعميم جزءاً من هذا التعميم أو مكملاً له، ولا تتحمل شركة سبكيم ولا مستشاروها أي مسؤولية عن محتوى تلك المواقع الإلكترونية.

تقوم شركة إتش إس بي سي العربية السعودية، وهي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية في المملكة وخاضعة لأنظمتها، بدور المستشار المالي الحصري لشركة سبكيم لأغراض إتمام الصفقة، ولا تعمل لصالح أي طرف آخر فيما يخص هذه الصفقة، ولا تتحمل أي مسؤولية أمام أي جهة أخرى غير شركة سبكيم فيما يتعلق بتقديم الحماية التي تكفلها إلى عملاء شركة إتش إس بي سي العربية السعودية، ولن تقدم شركة إتش إس بي سي العربية السعودية أي استشارة متعلقة بالصفقة أو تجري أي أمر أو ترتيب مشار إليه في هذا التعميم لأي طرف عدا شركة سبكيم.

وبالرغم من قيام شركة سبكيم بجميع الاستفسارات والاستعلامات المعقولة بشأن دقة المعلومات الواردة في هذا التعميم حتى تاريخه، إلا أن جزءاً كبيراً من المعلومات الواردة في هذا التعميم ذات صلة بالسوق والقطاع - كما ورد في الفقرة (١) من القسم (١) - اللذان تعمل كل من شركة سبكيم وشركة الصراء فيهما تم الحصول عليها من مصادر خارجية، لا يتحمل أي من أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم، ولا أي من مستشاري شركة سبكيم الواردة أسماؤهم في هذا التعميم، أي مسؤولية بخصوص المعلومات المتعلقة بشركة الصراء أو أي من شركاتها التابعة، بما في ذلك - على سبيل المثال لا الحصر - المعلومات المالية والمعلومات الواردة في القسم (١٠). وبالرغم من أنه لا يوجد لدى شركة سبكيم ولا أي من مستشاريها الذين ترد أسماؤهم في هذا التعميم أي سبب للاعتقاد بأن أي من معلومات السوق والقطاع غير دقيقة بشكل جوهري، إلا أن شركة سبكيم وجميع مستشاريها لم يقوموا بالتحقق من هذه المعلومات بشكل مستقل، ولن يقدم أي مستشار ولا أي من تابعيه أي ضمان أو إقرار أو بيان سواء كان صريحاً أو ضمناً ولن يتحمل أي مسؤولية حول دقة أو اكتمال المعلومات الواردة في هذا التعميم.

## ١. معلومات حول السوق والقطاع

تحتوي المعلومات المتعلقة بالسوق والقطاع الواردة في القسم (٨) من هذا التعميم (يشار إليها في هذا القسم بعبارة "المعلومات المتعلقة بالسوق") على معلومات وتحليلات لشركة آي إتش إس ماركيت المحدودة (يشار إليها بعبارة "مستشار السوق" أو "آي إتش إس ماركيت المحدودة") مبنية على معلومات تم جمعها من مصادر متاحة للجميع، ومن معلومات مقدمة من شركة سبكيم وشركة الصحراء، وعلى تقييمات آي إتش إس ماركيت المحدودة.

مارست شركة آي إتش إس ماركيت المحدودة في تحليلها وإعدادها لهذه المواد المتعلقة بالسوق، معايير المهارة والعناية المعقولة في تطبيق طرق التحليل المتعارف عليها في هذا المجال، وكل النتائج مبنية على المعلومات المتوفرة حال إعداد هذا التعميم. قد تكون بعض هذه التحليلات مبنية على معلومات تم الحصول عليها من مصادر أخرى كمصادر حكومية أو شركات تجارية، ومن الممكن أن آي إتش إس ماركيت المحدودة قد استخدمت هذه المعلومات دون التحقق منها ولا تتحمل مسؤولية الأخطاء الواردة فيها أو عدم دقتها.

معلومات السوق والقطاع عُرضة للتغيير ولا يُمكن التوثق منها دائماً، وذلك لصعوبة الحصول على البيانات الأولية أو الاعتماد عليها، وللطبيعة التطوعية لعملية جمع البيانات، وغيرها من القيود والشكوك المتأصلة في أي مسح لحجم السوق.

قد يؤدي تغير العوامل التي بُني عليها التحليل إلى تغير النتائج. التطلعات المستقبلية بطبيعتها غير دقيقة وذلك بسبب الأحداث التي لا يمكن توقعها بشكل معقول بما في ذلك التصرفات الحكومية أو الفردية أو تصرفات الغير أو غيرهم من الممارسين في السوق، ولذلك لا تتحمل شركة آي إتش إس ماركيت المحدودة أي مسؤولية مهما كانت سواء كان منشؤها إهمالاً أو خطأً أو تجاوزاً أو مسؤولية مباشرة أو التسبب في ذلك.

لا تقوم شركة آي إتش إس ماركيت المحدودة بتقديم أي ضمانات لصلاحية العرض لأي غرض، ولا تقبل تحمّل أي مسؤولية.

يرى مجلس إدارة شركة سبكيم أن البيانات والمعلومات الواردة في هذا التعميم دقيقة، ومع ذلك، فلم تتحقق سبكيم ولا أي من أعضاء مجلس إدارتها أو مستشاريها من صحة هذه المعلومات والبيانات بصورة مستقلة، وبالتالي، لا تضمن دقتها أو صلاحيتها أو اكتمالها.

لا يملك مستشار السوق ولا أي من مساهميه أو أعضاء مجلس إدارته (أو أي من أقاربهم) أي أسهم أو حصص من أي نوع في شركة سبكيم أو شركة الصحراء أو الشركات التابعة لهما. كما منح مستشار السوق موافقته الكتابية، ولم يسحبها حتى تاريخ هذا التعميم، على استخدام اسمه وشعاره وإفاداته وأبحاثه السوقية الواردة في هذا التعميم.

## ٢. المعلومات المالية

تم إرفاق القوائم المالية الموحدة والمدققة لشركة الصحراء وشركاتها التابعة (يشار إليها بعبارة "مجموعة الصحراء") للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والإيضاحات الملحقة بها، والقوائم المالية للفترة المرحلية التي تنتهي في ٣١ يونيو ٢٠١٨ والإيضاحات المتعلقة بها، في الملحق (١) من هذا التعميم بنفس الترتيب، والتي تم إعدادها بما يتفق مع مبادئ المحاسبين المقبولة عموماً كما هي صادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين (SOCPA) للسنتين الماليتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و٣١ ديسمبر ٢٠١٥، وبما يتفق مع المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) كما هي صادرة عن مجلس معايير المحاسبة الدولي ومعتمدة من قبل الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين (SOCPA) للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والفترة المرحلية التي تنتهي في ٣١ يونيو ٢٠١٨.

تنشر شركة سبكيم وشركة الصحراء بياناتهما المالية بالريال السعودي. يُقصد بالإشارة في هذا التعميم إلى "الريال" أو "الريال السعودي" عملة المملكة العربية السعودية ويُقصد بالإشارات إلى **الهلة** الوحدة الفرعية المكونة للريال، مالم يقتض السياق خلاف ذلك.

خضعت بعض الأرقام الواردة في هذا التعميم للتقريب والتعديل، وبالتالي، فإن الأرقام المبينة لنفس الفئة المقدمة في جداول مختلفة قد تختلف قليلاً، كما أن أرقام الجمع الواردة في بعض الجداول قد لا تكون حاصل الجمع الحسابي للأرقام التي تسبقها.

أعد هذا التعميم لغرض الامتثال للأنظمة واللوائح المعمول بها في المملكة العربية السعودية، ومن الممكن أن لا تتطابق المعلومات التي تم الإفصاح عنها في هذا التعميم مع ما كان يلزم الإفصاح عنه حال تم إعداد هذا التعميم بما يتفق مع الأنظمة و/أو اللوائح الخاصة في الولايات القضائية الأخرى غير المملكة. تُعد أسهم شركة سبكيم الجديدة أوراقاً مالية خاصة بشركة سعودية، وتجدر الإشارة بأن إعداد هذا التعميم أو أي مستندات متعلقة بهذه الصفقة وبأسهم شركة سبكيم الجديدة تم أو سيتم وفقاً لمتطلبات وطرق الإفصاح في المملكة والتي قد تختلف عن تلك المعمول بها في الولايات القضائية الأخرى.

## ٣. استخدام التواريخ

إن التواريخ المشار إليها في هذا التعميم تشير إلى التواريخ في التقويم الميلادي (م)، باستثناء إذا كانت هناك إشارات صريحة إلى التقويم الهجري مع ما يوافق في التقويم الميلادي.

## ٤. بيان تحذيري بشأن التوقعات والإفادات المستقبلية

قد يحتوي هذا التعميم بما فيه من معلومات واردة أو مشار إليها على "إفادات مستقبلية" تخص شركة سبكييم أو شركة الصراء، ويمكن تمييز هذه الإفادات بالكلمات التالية -على سبيل المثال لا الحصر- "سوف" أو "قد" أو "يجوز" أو "يجب" أو "يستمر" أو "يُعتقد" أو "يُتوقع" أو "ينوي" أو "يعتزم" أو "ينتظر" أو ما شابهها، وتتطوي هذه الإفادات على مخاطر محتملة أو شكوك قد ينجم عنها اختلاف النتائج الفعلية عن تلك المذكورة في هذه الإفادات والتوقعات المستقبلية بشكل جوهري. وتتعلق معظم هذه المخاطر والشكوك بعوامل خارجية عن نطاق سيطرة الشركة المعنية أو وقدرتها على وضع تقديرات دقيقة مثل أوضاع السوق المستقبلية أو سلوك المشاركين في السوق، وبالتالي، ينبغي عدم الاعتماد على هذه الإفادات والتوقعات المستقبلية بشكل رئيسي. ولا تتحمل شركة سبكييم ولا مستشاروها أي مسؤولية بخصوص هذه الإفادات والتوقعات المستقبلية، ولا يعتزم أي منهم تحديث البيانات المستقبلية باستثناء ما هو مطلوب منهم نظاماً.

تتطوي هذه الإفادات المستقبلية على مخاطر معلومة وغير معلومة وشكوك وعوامل أخرى قد تؤدي إلى اختلاف النتائج الفعلية أو الأداء أو الإنجازات الخاصة بأي شخص أو النتائج الصناعية أو الاستراتيجيات أو الأحداث بشكل جوهري عن تلك المذكورة صراحة أو المشار إليها ضمناً بهذه الإفادات المستقبلية. وتقع معظم المخاطر والشكوك المتعلقة بالإفادات المستقبلية خارج نطاق قدرة شركة سبكييم و/أو شركة الصراء على السيطرة عليها أو تقديرها بدقة، وذلك مثل أوضاع السوق في المستقبل وسلوك المشاركين الآخرين في السوق؛ ولهذا ينبغي عدم الاعتماد على هذه البيانات بشكل أساسي. كما أن هذه الإفادات المستقبلية لا تشكل ضماناً للأداء المستقبلي. لم يرق مراجعو الحسابات في شركة سبكييم أو شركة الصراء بمراجعة تلك البيانات، ما لم يتم الإشارة إلى خلاف ذلك. تستند هذه الإفادات المستقبلية على افتراضات عديدة منها الافتراضات المتعلقة باستراتيجيات العمل الحالية والمستقبلية لدى شركة سبكييم وشركة الصراء (ولدى المجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة) والبيئة التي تزاوُل فيها كل منهما عملاً في المستقبل. ويجدر التنويه إلى أن كل الإفادات المستقبلية، سواء الشفهية منها أو الخطية، الصادرة عن شركة سبكييم أو شركة الصراء أو المنسوبة إليهما أو أي أشخاص يتصرفون نيابة عنهما، هي داخلة صراحة في مجملها بالتحذير أعلاه.

تشمل هذه المخاطر والشكوك على سبيل المثال لا الحصر ما ورد في القسم (٧). ننصحك بقراءة هذا التعميم بالكامل، وبخاصة عوامل المخاطرة الواردة في القسم (٧) من هذا التعميم للتعرف على العوامل التي يمكن أن تؤثر على أداء المجموعة المتحدة في المستقبل وعلى الصناعات التي سوف تعمل بها.

ومع مراعاة متطلبات الأنظمة واللوائح المعمول بها، فلا تعتزم شركة سبكييم تحديث أو حتى مراجعة أي معلومات صناعية أو معلومات متعلقة بالسوق أو الإفادات المستقبلية الواردة في هذا التعميم، سواء كان ذلك نتيجة معلومات جديدة أو أحداث مستقبلية أو خلاف ذلك، ونتيجة لهذه المخاطر وغيرها من المخاطر والشكوك والافتراضات، فإن الأحداث والظروف المستقبلية التي تم تناولها في هذا التعميم قد لا تحدث بالشكل الذي تتوقعه شركة سبكييم أو قد لا تحدث إطلاقاً. وعليه فإنه يجب على المساهمين في شركة سبكييم النظر في جميع الإفادات المستقبلية في ضوء هذه الإيضاحات مع عدم الاعتماد على هذه الإفادات المستقبلية بشكل أساسي.

## ٥. التعميم التكميلي

مع مراعاة متطلبات قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، تتعهد شركة سبكييم بأن تقدم إلى الهيئة وإلى مساهمي شركة سبكييم تعميماً تكميلياً إذا علمت شركة سبكييم في أي وقت بعد اعتماد هذه التعميم من الهيئة وقبل التصويت على هذه الصفقة في الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم بأن:

(أ) هناك تغير مهم قد حدث في المسائل الجوهرية الواردة في هذا التعميم.

(ب) ظهور أي مسائل مهمة كان يجب تضمينها في هذا التعميم.

## ٦. قيود النشر والتوزيع

يُمنع ويُحظر نشر أو توزيع محتوى هذا التعميم بشكل كامل أو جزئي في أي ولاية قضائية محظورة.

لن تتخذ شركة سبكييم أي إجراء يسمح بعرض أسهم شركة سبكييم الجديدة في أي ولاية قضائية خارج المملكة. هذا المستند موجه إلى مساهمي شركة سبكييم مع مراعاة القيود المفروضة بموجب قوانين الولايات القضائية المحظورة. كونك أحد مساهمي شركة سبكييم الذين يقيمون في ولاية قضائية

محظورة، ينبغي عليك بذل ما بوسعك لحضور اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم، أو المشاركة في الاجتماع من خلال خدمة التصويت عن بُعد أو تكليف وكيل لحضور الاجتماع بالنيابة عنك.

#### .v الاستفسارات

إذا كنت أحد مساهمي شركة سبكيم ولديك أي استفسارات أخرى، فيمكنك مراسلة الشركة على عنوان البريد الإلكتروني المخصص:

sipchemir@sipchem.com. لأسباب قانونية، سوف يكون بمقدور شركة سبكيم الرد فقط على الاستفسارات المتعلقة بالمعلومات الواردة بهذا التعميم، ولن يكون بمقدورها تقديم المشورة بشأن مزايا هذه الصفقة أو حتى تقديم المشورة المالية أو الضريبية أو القانونية أو الاستثمارية.

## القسم (٢) – دليل الشركة

### شركة سبكيم



الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات

الدور الثامن، برج المشارق  
ميدان القاهرة، حي الوزارات  
ص. ب. ٩٤٧٨  
الرياض ١١٤١٣

المملكة العربية السعودية

هاتف: ٧٧٣٦ ٢٠٣ (١١) ٩٦٦+

فاكس: ٧٧٣٨ ٢٠٣ (١١) ٩٦٦+

البريد الإلكتروني: sipchemir@sipchem.com

الموقع الإلكتروني: www.sipchem.com

### ممثلو شركة سبكيم المُعتمدون أمام الهيئة

الأستاذ إبراهيم الرشود – نائب الرئيس للتشغيل

المكتب

ص ب ١٣٠

مدينة المنطقة الصناعية

الخير ٣١٩٥٢

المملكة العربية السعودية

الحوال: ٣٤٣٥ ٢٢٢ ٥٦ ٩٦٦+

المكتب: ٣٥٩٩٧١٠ (١٣) ٩٦٦+

البريد الإلكتروني: ialrushoud@sipchem.com

المهندس عبدالله السعدون – الرئيس التنفيذي المكلف وعضو  
مجلس إدارة شركة سبكيم (العضو المنتدب)

المكتب

ص ب ١٣٠

مدينة المنطقة الصناعية

الخير ٣١٩٥٢

المملكة العربية السعودية

الحوال: ٥٠٤٢٢ ٠٥١٣ ٥٠ ٩٦٦+

المكتب: ٨٠١٠١٠٠ (١٣) ٩٦٦+

البريد الإلكتروني: aalsaadoon@sipchem.com

### المستشار المالي لشركة سبكيم



إتش إس بي سي العربية السعودية

المقر الرئيس لإتش إس بي سي العربية السعودية  
٧٢٦٧ شارع العليا – المروج

الرياض ٢٢٥٥-٢٢٨٣

المملكة العربية السعودية

هاتف: ٥٩٢٠ ٩٢٠٠٠ (١١) ٩٦٦+

فاكس: ٢٣٨٥ ٢٩٩ (١١) ٩٦٦+

البريد الإلكتروني: saudiarabia@hsbc.com

الموقع الإلكتروني: www.hsbcSaudi.com



## المستشار القانوني لشركة سبكيم

## خشيم محامون ومستشارون

خشيم محامون ومستشارون

ص ب ٢٣٠٦٦٧  
الطابق ١٧، برج ب، أبراج العليا  
حي العليا  
الرياض ١١٣٢١  
المملكة العربية السعودية

هاتف: ٨٧٠٠ ٤٦١ (١١) ٩٦٦+  
فاكس: ٨٧٩٩ ٤٦١ (١١) ٩٦٦+  
البريد الإلكتروني: info@khoshaim.com  
الموقع الإلكتروني: www.khoshaim.com

وافق جميع المستشارين المذكورين أعلاه كتابة على استخدام إفاداتهم وشعاراتهم - حسب الحال - في هذا التعميم. ولم يتم سحب هذه الموافقات حتى تاريخ إصدار هذا التعميم.

## مدقق حسابات شركة سبكيم (ضبير)



كي بي ام جي الفوزان وشركاه

الدور الأول، برج بالطيور  
طريق الملك سعود، الصفا  
ص.ب ٤٨٠٣  
الخير ٣١٩٥٢  
المملكة العربية السعودية  
هاتف: ٢٩٩٩ ٨١٦ (١٣) ٩٦٦+  
فاكس: ٢٨٨٨ ٨١٦ (١٣) ٩٦٦+  
البريد الإلكتروني: marketingsa@kpmg.com  
الموقع الإلكتروني: www.kpmg.com/sa

رقم الترخيص: ٤٦/١١/٣٢٣ صادر بتاريخ ١١/٣/١٩٩٢

## مستشار العناية المالية الواجبة لشركة سبكيم وشركة الصحراء (ضبير)



إيرنست ويونغ

ص.ب ٢٧٢٣  
الدور ٧ و٨  
برج الفيصلية المكتبي  
طريق الملك فهد

الرياض ١١٤٦١  
المملكة العربية السعودية  
هاتف: +٩٦٦ (١١) ٢٧٣ ٤٧٤٠  
فاكس: +٩٦٦ (١١) ٢٧٣ ٤٧٣٠  
البريد الإلكتروني: Riyadh@sa.ey.com  
الموقع الإلكتروني: www.ey.com/mena  
رقم التسجيل: ٤٤٤٤

#### مستشار السوق لشركة سبكيم وشركة الصحراء (خيبر)



#### آي إتش إس ماركت المحدودة

مبنى أوفيس بارك، الدور الأول، القطعة أ  
مدينة دبي للإنترنت  
الإمارات العربية المتحدة  
هاتف: +٩٧١ (٤) ٣٦٣ ٥٨٣٠  
فاكس: +٩٧١ (٤) ٣٦٣ ٥٨٠١  
البريد الإلكتروني: Claudio.brandao@IHS.com  
الموقع الإلكتروني: www.ihsmarkit.com

#### المستشار الاستراتيجي لشركة سبكيم وشركة الصحراء (خيبر)



#### بوسطن كونسلتنج جروب (بي سي جي)

الدور ٧، المكاتب ٣ في مبنى ون سنترال دبي  
ص.ب. ٣٢٢٥٧  
الإمارات العربية المتحدة  
هاتف: +٩٧١ (٤) ٤٤٨ ٠٣٠٠  
البريد الإلكتروني: dfzreception@bcg.com  
الموقع الإلكتروني: www.bcg.com

وافق جميع الخبراء المذكورين أعلاه كتابة على استخدام أسمائهم وشعاراتهم وعلى نشر الإفادات المنسوبة لكل منهم في السياق التي تظهر فيه بهذا التعميم، ولم يتم سحب هذه الموافقات حتى تاريخ صدور هذا التعميم، كما أنهم وتابعيهم لا يملكون أي أسهم أو مصلحة مهما كان نوعها في شركة سبكيم أو شركة الصحراء أو أي شركة تابعة لهما حتى تاريخ صدور هذا التعميم.

## سوق الأسهم



شركة السوق المالية السعودية (تداول)

طريق الملك فهد، العليا ٦٨٩٧

الوحدة رقم ١٥

ص ب ٣٣٨٨

الرياض ١٢٢١١

المملكة العربية السعودية

هاتف: ٩٦٦ (١١) ٩٢٠٠٠ ١٩١٩

فاكس: ٩٦٦ (١١) ٢١٨ ٩١٣٣

البريد الإلكتروني: [www.tadawul.com.sa](http://www.tadawul.com.sa)

الموقع الإلكتروني: [csc@tadawul.com.sa](mailto:csc@tadawul.com.sa)

## القسم (٣) - الملخص

لا يجب اعتبار المعلومات الواردة تحت هذا الملخص مكتملة حيث ينبغي قراءتها كجزء من، وبالاقتران مع، المعلومات الأكثر تفصيلاً المتوفرة في مواضع أخرى من هذا التعميم والتي تم تلخيص المعلومات الواردة تحت هذا القسم بناءً عليها. يجب أن يستند اتخاذ أي قرار بشأن الصفقة على دراسة متأنية لهذا التعميم بالكامل، حيث ننصح مساهمي شركة سبكييم بقراءة هذا التعميم كاملاً بعناية قبل اتخاذ قرارهم النهائي، بما في ذلك القوائم المالية والنظام الأساسي لشركة الصراء وعقد تأسيسها الواردة في الملحق (٣) من هذا التعميم. ينبغي لمساهمي شركة سبكييم بصفة خاصة دراسة عوامل المخاطرة الواردة في القسم (٧) من هذا التعميم. تحمل المفردات والمصطلحات المستخدمة في هذا الملخص المعاني المحددة لها في القسم (٦) من هذا التعميم.

## ١. المقدمة

- ١,١ أعلنت شركة سبكييم بتاريخ ١٤٣٤/٠٧/٢٥ هـ (الموافق ٢٠١٣/٠٦/٠٤ م) عن التفاهم المبدئي بين شركة سبكييم وشركة الصراء بخصوص دراسة جدوى الاتحاد التجاري المقترح، وقامت بناءً على ذلك بتوقيع اتفاقية إطارية غير ملزمة مع شركة الصراء تحدد الآلية المزمع اتباعها من قبل الشركتين خلال المرحلة القادمة بغرض التباحث والتفاوض حول الاتحاد التجاري المقترح بتاريخ ١٤٣٤/٠٩/٢٢ هـ (الموافق ٢٠١٣/٠٧/٣٠ م).
- ١,٢ قامت شركة سبكييم وشركة الصراء بتوقيع مذكرة تفاهم غير ملزمة لبدء دراسات التحقق والإستقصاء وإكمال المفاوضات بين الشركتين بتاريخ ١٤٣٥/٠٢/٠١ هـ (الموافق ٢٠١٣/١٢/٠٤ م).
- ١,٣ في ١٤٣٥/٠٨/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠٦/٠٨ م) أعلنت شركة سبكييم عن توقف المفاوضات بينها وبين شركة الصراء وذلك لصعوبة تحقيق الاتحاد التجاري المقترح في ذلك الحين وفقاً لهيكلة مقبولة للشركتين ومتاحة نظامياً من الجهات المختصة بشكل يضمن بقاء الشركتين وتمكن من تحقيق التكامل التشغيلي للشركتين.
- ١,٤ في ١٤٣٩/٠٦/٢٥ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٣/١٣ م)، أصدرت كل من شركة سبكييم وشركة الصراء بيانين منفصلين أعلنتا فيهما عن نيتهما استئناف المناقشات بخصوص الاتحاد التجاري المحتمل بينهما.
- ١,٥ أعلنت كل من شركة سبكييم وشركة الصراء معاً في ١٤٤٠/٠١/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٣ م) عن إبرامهما مذكرة تفاهم غير ملزمة متعلقة بالصفقة، والتي تضمنت الاتفاق على معاملة مبادلة الأسهم.
- ١,٦ في تاريخ نشر إعلان النية المؤكدة الموافق ١٤٤٠/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/٠٦ م)، توصلتا شركة سبكييم وشركة الصراء إلى اتفاق بشأن الأحكام التي ستقوم بموجبها شركة سبكييم بالاتحاد التجاري مع شركة الصراء وذلك عن طريق عرض مبادلة أسهم لجميع أسهم شركة الصراء وفقاً للمادة ٢٦ من لائحة الاندماج والاستحواذ وقواعد ولوائح الهيئة ونظام الشركات، كما ستقوم شركة سبكييم بموجب تلك الأحكام بتقديم عرض إلى جميع مساهمي شركة الصراء للاستحواذ على أسهم شركة الصراء الخاصة بهم، وتم إبرام اتفاقية التنفيذ الملزمة بين الشركتين بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/٠٦ م) والتي تنظم أحكام وشروط الصفقة.
- ١,٧ يكمن الغرض من وراء هذا التعميم في (أ) توضيح المعلومات الأساسية للصفقة وأسبابها؛ و(ب) تزويد مساهمي شركة سبكييم بمعلومات كافية لتمكينهم من التصويت بالموافقة أو الرفض على القرارات المتعلقة بالصفقة أو ضدها في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم سواء بالأصالة أو بالوكالة أو عبر خدمة التصويت عن بُعد.

## ٢. نبذة مختصرة عن شركة سبكييم وشركة الصراء والمجموعة المتحدة

الوضع الحالي للمصدر	
اسم المصدر ووصفه ومعلومات عن تأسيسه	تأسست الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات (سبكييم) في ١٤٢٠/٠٩/١٤ هـ (الموافق ١٩٩٩/١٢/٢٢ م) كشركة مساهمة سعودية مغلقة مسجلة في السجل التجاري برقم ١٠١٠١٥٦٩١٠ بموجب القرار الوزاري رقم ١٦٥٣ بتاريخ ١٤٢٠/٠٩/١٦ هـ (الموافق ١٩٩٩/١٢/١٤ م). برأس مال أولي يبلغ قيمته ٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي، ثم تمت زيادة رأس مال شركة سبكييم في ١٤٢٤/٠٤/٠١ هـ (الموافق ٢٠٠٣/٠٦/٠١ م) ليصل إلى ٦٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي، ثم تمت زيادته مرة أخرى في ١٤٢٦/٠٣/٠٨ هـ (الموافق ٢٠٠٥/٠٤/١٧ م) ليصل إلى ١٠٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي. أصبحت شركة سبكييم شركة مساهمة سعودية مدرجة في تداول في ١٤٢٨/٠٨/١٦ هـ (الموافق ٢٠٠٦/٠٩/٠٩ م) بعد طرح العام من قبل المساهمين المؤسسين لنسبة ٣٠٪ من رأس مالها. تلا ذلك في تاريخ ١٤٢٨/٠٤/٢٥ هـ (الموافق ٢٠٠٧/٠٥/١٢ م) إصدار أسهم منحة زادت من رأس المال ليصل إلى ٢٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي. وفي ١٤٢٩/٠١/٢٠ هـ (الموافق ٢٠٠٨/٠١/٢٩ م)، قامت شركة سبكييم بإصدار أسهم حقوق أولوية أدت إلى زيادة رأس المال ليصل إلى ٣,٣٣٣,٣٣٣,٣٣٠ ريال سعودي. أخيراً، تم في ١٤٣٢/٠٤/١٠ هـ (الموافق ٢٠١١/٠٣/١٥ م) إصدار أسهم منحة أخرى، الأمر الذي أدى إلى زيادة رأس مال شركة سبكييم ليبلغ قيمته الحالية ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠ ريال سعودي مكوناً من ٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهماً، تبلغ القيمة الاسمية للسهم الواحد ١٠ ريالاً سعودية، وجميعها مدفوعة القيمة بالكامل.

<p>(أ) الاستثمار في المشاريع الصناعية، بما في ذلك الصناعات البتروكيماوية والكيميائية الأساسية والوسيلة، والصناعات المعدنية بما فيها قطع الغيار والقوالب المعدنية، والصناعات التحويلية والبلاستيكية، والصناعات المتعلقة بالطاقة المتجددة.</p> <p>(ب) امتلاك وتنفيذ المشاريع اللازمة لتزويد شركة سبكيم باحتياجاتها من المواد الخام والمنافع.</p> <p>(ج) تسويق منتجات شركة سبكيم داخل المملكة العربية السعودية وخارجها.</p> <p>(د) تجارة الجملة والتجزئة المرتبطة بنشاطات شركة سبكيم.</p> <p>(هـ) تملك العقارات بأنواعها، وإنشاء المباني والمستودعات اللازمة والمعارض اللازمة لعرضها ولغير ذلك من الوجوه التي تحتاج شركة سبكيم إلى استعمالها في التصنيع والتخزين والبيع والشراء.</p> <p>(و) إنشاء وإدارة المختبرات ومراكز البحث والتطوير.</p>	<p>نشاطات المصدر</p>
<p>الرجاء مراجعة الفقرة ٣،١ من القسم (٣)</p>	<p>المساهمون الكبار وعدد أسهمهم ونسب ملكيتهم قبل الإصدار وبعده</p>
<p>٣.٦٦٦.٦٦٦.٦٦٠ ريال سعودي</p>	<p>رأس مال المصدر</p>
<p>٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ سهم</p>	<p>إجمالي عدد أسهم المصدر</p>
<p>١٠ ريال سعودي</p>	<p>القيمة الاسمية لكل سهم من أسهم المصدر</p>
<b>الوضع الحالي للشركة المراد الاستحواذ عليها</b>	
<p>ستقوم شركة سبكيم بزيادة رأس مالها لغرض الاستحواذ على شركة الصراء عن طريق تقديم عرض مبادلة أوراق المالية لمساهمي شركة الصراء للحصول على أسهمهم مقابل إصدار أسهم جديدة في شركة سبكيم كعوض لمساهمي شركة الصراء المستحقين، وذلك بعد الحصول على الموافقات اللازمة لإتمام الصفقة. وستقوم شركة سبكيم بإصدار ٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ سهم جديد ليرتفع بذلك عدد أسهمها إلى ٧٣٣.٣٣٣.٣٣٢ سهم أي بنسبة زيادة قدرها ١٠٠٪ من رأس المال قبل إصدار الأسهم لتصبح ملكية مساهمي شركة الصراء المستحقين ٥٠٪ من رأس مال شركة سبكيم بعد إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة، أي أن رأس مال شركة سبكيم سيبلغ ٧.٣٣٣.٣٣٣.٣٢٠ ريال سعودي بعد اتمام الصفقة وستكون شركة الصراء شركة تابعة لشركة سبكيم مملوكة بنسبة ١٠٠٪ بعد إتمام الصفقة. إن زيادة رأس المال المقترحة مشروطة بموافقة مساهمي شركة سبكيم في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم وموافقة مساهمي شركة الصراء في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء.</p>	<p>وصف الاستحواذ وهوية الشركة المراد الاستحواذ عليها والتفاصيل المهمة المتعلقة بذلك</p>
<p>شركة الصراء للبتروكيماويات هي شركة مساهمة سعودية مسجلة في السجل التجاري رقم ١٠١٠١٩٩٧١. تأسست شركة الصراء كشركة مساهمة سعودية في ١٤٤٤/١٢/٢٦هـ (الموافق ٢٠٠٤/٠٢/٠٧م)، وقد أدرجت أسهمها في تداول بتاريخ ١٤٢٥/٠٥/٢٠هـ (الموافق ٢٠٠٤/٠٧/٠٨م)، وكان رأس مال شركة الصراء بعد الاكتتاب العام الأولي مباشرة ١٠٠.٠٠٠.٠٠٠ ريال سعودي موزعة على ٣.٠٠٠.٠٠٠ سهم عادي بقيمة اسمية ٥٠ ريال للسهم.</p> <p>في ١٤٢٨/٠٧/٠٣هـ (الموافق ٢٠٠٧/٠٧/١٧م)، زادت شركة الصراء رأس مالها بمبلغ ٣٧٥.٠٠٠.٠٠٠ ريال سعودي ليصبح ١.٣٧٥.٠٠٠.٠٠٠ ريال سعودي موزعة على ١٨٧.٥٠٠.٠٠٠ سهم من خلال إصدار سهم إضافي واحد مقابل كل أربعة أسهم مملوكة للمساهمين آنذاك، ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدّرة من ١٥٠.٠٠٠.٠٠٠ سهم إلى ١٨٧.٥٠٠.٠٠٠ سهم بقيمة اسمية بلغت ١٠ ريال سعودي للسهم الواحد.</p> <p>وفي ١٤٣٠/٠٩/٢٧هـ (الموافق ٢٠٠٩/٠٩/١٧م) قامت شركة الصراء برفع رأس مالها بزيادة بلغت ١.٠٠٥.٠٠٠.٠٠٠ ريال سعودي من خلال إصدار ١٠٥.٠٠٠.٠٠٠ سهم جديد بسعر ١٠ ريال للسهم الواحد بقيمة اسمية ١٠ ريال للسهم الواحد وبدون أي علاوة إصدار. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدّرة من ١٨٧.٥٠٠.٠٠٠ سهم إلى ٢٩٢.٥٣٠.٠٠٠ سهم بقيمة اسمية تبلغ ١٠ ريالات سعودية للسهم الواحد. أخيراً، قامت شركة الصراء في ١٤٣٣/١٢/٢٩هـ (الموافق ٢٠١١/١٢/٢٤م) بزيادة رأس مالها ليصل إلى ٤.٣٨٧.٩٥٠.٠٠٠ ريال سعودي من خلال إصدار ١٤٦.٢٧٠.٠٠٠ سهم جديد بقيمة اسمية تبلغ ١٠ ريالات سعودية للسهم الواحد، أي بدون علاوة إصدار. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدّرة من ٢٩٢.٥٣٠.٠٠٠ سهم إلى ٤٣٨.٧٩٥.٠٠٠ سهم بقيمة اسمية تبلغ ١٠ ريال للسهم الواحد.</p>	<p>وصف الشركة المراد الاستحواذ عليها والمعلومات الأساسية الخاصة بها</p>
<p>(أ) الاستثمار في المشاريع الصناعية وخاصة الصناعات الكيميائية والبتروكيماوية، وإنتاج البروبيلين والبولي بروبيلين والإيثيلين والبولي إيثيلين وغيرها من الصناعات البتروكيماوية والهيدروكربونية.</p> <p>(ب) امتلاك وتنفيذ المشاريع اللازمة لتزويد شركة الصراء باحتياجاتها من المواد الخام والمنافع.</p> <p>(ج) تسويق منتجاتها داخل المملكة العربية السعودية وخارجها.</p> <p>(د) تجارة الجملة والتجزئة المرتبطة بنشاطات شركة الصراء.</p> <p>(هـ) تملك العقارات بأنواعها، وإنشاء المباني والمستودعات اللازمة لحفظ منتجات شركة الصراء وتخزينها والمعارض اللازمة لعرضها ولغير ذلك من الوجوه التي تحتاج شركة الصراء إلى استعمالها في التصنيع والتخزين والبيع والشراء.</p>	<p>نشاط الشركة المراد الاستحواذ عليها</p>

الرجاء مراجعة الفقرة ٣.٢ من القسم (٣)	كبار مساهمي الشركة المراد الاستحواذ عليها مع بيان نسبة ملكيتهم وعدد أسهمهم قبل زيادة رأس مال المصدر وبعده
٤,٣٨٧,٩٥٠,٠٠٠ ريال سعودي	رأس مال الشركة المراد الاستحواذ عليها
٤٣٨,٧٩٥,٠٠٠ سهم	إجمالي عدد أسهم الشركة المراد الاستحواذ عليها
١٠ ريال سعودي	القيمة الاسمية لكل سهم من أسهم الشركة المراد الاستحواذ عليها
<b>وضع المصدر بعد إبرام الصفقة</b>	
٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهم	إجمالي عدد أسهم المصدر الجديدة
٪١٠٠	النسبة المئوية للزيادة الحاصلة في رأس مال المصدر
٪٥٠	نسبة ملكية مساهمي الشركة المراد الاستحواذ عليها من رأس مال المصدر
٧٣٣,٣٣٣,٣٣٢ سهم	إجمالي عدد أسهم المصدر بعد إبرام الصفقة
أسهم عادية	فئة أسهم المصدر الجديدة
١٠ ريال سعودي	القيمة الاسمية لكل سهم من أسهم المصدر الجديدة
٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠ ريال سعودي	إجمالي القيمة الأسمية للأسهم المصدر الجديدة
٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠ ريال سعودي	رأس مال المصدر مباشرة بعد زيادة رأس المال
سيتم إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة لمساهمي شركة الصدراء المستحقين مقابل جميع أسهم شركة الصدراء المُصدّرة	استخدام أسهم المصدر الجديدة

عدد أسهم الشركة المقرر الاستحواذ عليها من قبل المصدر	٤٣٨٠٧٩٥٠٠٠ سهم
معامل مبادلة الأسهم	٠,٨٣٥٦ سهم جديد من أسهم شركة سبكيم مقابل السهم الواحد (١) من أسهم شركة الصحاء
نسبة الملكية للأسهم الشركة المراد الاستحواذ عليها المملوكة من قبل المصدر قبل إتمام الصفقة	٪٠
نسبة الملكية للأسهم الشركة المراد الاستحواذ عليها التي ستكون مملوكة من قبل المصدر بعد إتمام الصفقة	٪١٠٠
حقوق التصويت في أسهم المصدر الجديدة	لدى سبكيم فئة واحدة من الأسهم، علماً بأنه ليس منها أسهماً ممتازة. ويعطي كل سهم من أسهم شركة سبكيم الجديدة لحامله الحق في صوت واحد، ويحق لكل مساهم حضور اجتماع الجمعية العامة والتصويت فيها
حقوق أسهم المصدر الجديدة في توزيعات الأرباح	الرجاء مراجعة الفقرة ٤,٩ من القسم (٣)
انخفاض نسبة الملكية وأثر الصفقة على مساهمي المصدر بعد إتمام الصفقة	ستسبب زيادة رأس المال انخفاضاً في النسبة المئوية المملوكة لكل مساهم من مساهمي شركة سبكيم الحاليين. لن يتغير عدد أسهم شركة سبكيم المملوكة لمساهمي شركة سبكيم الحاليين، ولكن، ستنخفض نسبة الملكية التي تمثلها هذه الأسهم، وبالتالي سوف تنخفض حصة ملكية كل من مساهمي شركة سبكيم الحاليين على أساس تناسبي بحوالي ٥٠٪ مما ينتج عنه انخفاض مماثل في القوة التصويتية لكل من مساهمي شركة سبكيم الحاليين

### ٣. المساهمون الكبار والأطراف ذات العلاقة

٣,١ يبين الجدول أدناه تفاصيل المساهمين الكبار في شركة سبكيم (أي المساهمون المالكون ما نسبته ٥٪ أو أكثر من رأس مال شركة سبكيم) بتاريخ ١٠/٠٨/٢٠١٤هـ (الموافق ١٥/٠٤/٢٠١٩م) وبعد إتمام الصفقة.

اسم المساهم الكبير في شركة سبكيم	عدد أسهمه في شركة سبكيم قبل إتمام الصفقة	النسبة المئوية لمملكته في شركة سبكيم قبل إتمام الصفقة	عدد أسهمه في شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة	النسبة المئوية للملكية في شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة
مجموعة الزامل	٣٥٠٥٤٩,٣٧٥	٪٩,٧٠	٦٤,٥٦٠,٥٧٢	٪٨,٨
شركة إيكاروس (مساهم واحد)	٢٩,٦٣١,٢١٩	٪٨,٠٨	٢٩,٦٣١,٢١٩	٪٤,٠٤
المؤسسة العامة للتقاعد	٢٨,٤٠٥,٥١٤	٪٧,٧٥	٥٢,٧٧٥,٧٥١	٪٧,٢
الإجمالي	٩٣,٥٨٦,١٠٨	٪٢٥,٥٢	١٤٦,٩٦٧,٥٤٢	٪٢٠,٠٤

٣,٢ يبين الجدول أدناه تفاصيل المساهمين الكبار في شركة الصراء (أي المساهمون المالكون ما نسبته ٥٪ أو أكثر من رأس مال شركة الصراء) بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/١٠هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/١٥م) (وهو آخر تاريخ يمكن الحصول فيه على هذه المعلومات قبل نشر هذا التعميم) وملكيتهم في شركة الصراء بعد إتمام الصفقة.

اسم المساهم الكبير في شركة الصراء	عدد أسهمه في شركة الصراء قبل زيادة رأس المال	النسبة المئوية لمليته في شركة الصراء قبل زيادة رأس المال	عدد أسهمه في شركة الصراء بعد زيادة رأس المال	النسبة المئوية للملكية في شركة سبكيم بعد زيادة رأس المال
مجموعة الزامل	٣٤,٧١٩,٠٠١	٧,٩١٪	-	٠٪
المؤسسة العامة للتقاعد	٢٩,١٦٤,٩٥٦	٦,٧٥٪	-	٠٪
الإجمالي	٦٣,٨٨٣,٩٥٧	١٤,٥٦٪	-	٠٪

٣,٣ يبين الجدول أدناه تفاصيل وحجم ملكية الأسهم في شركة سبكيم وشركة الصراء التي يمتلكها أو يسيطر عليها أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم ذوو المصالح المتعارضة وأعضاء مجلس إدارة شركة الصراء ذوو المصالح المتعارضة:

اسم عضو مجلس إدارة شركة سبكيم ذي المصالح المتعارضة	سبب تعارض المصلحة	عدد أسهم شركة الصراء		حصة الملكية في شركة الصراء		حصة الملكية في شركة سبكيم	
		بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر
عبدالعزیز عبد الله الزامل <sup>١</sup>	عضو (رئيس) مجلس إدارة ومساهم كبير في شركة سبكيم وشركة الصراء بشكل غير مباشر بصفته ممثلًا لمجموعة الزامل (ويملك أسهم بشكل مباشر في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء)	٣٦,٧٦٨,٣١٨	١,٦٥١,٥٠٠	٨,٣٧٩٤٪	٠,٣٧٦٤٪	٣٦,٣٩٢,١٧٨	١٨٦,٦٠٠
عبد الرحمن عبد الله الزامل <sup>١</sup>	عضو مجلس إدارة ومساهم كبير في شركة سبكيم وشركة الصراء بشكل غير مباشر عن طريق مجموعة الزامل (ويملك أسهم بشكل مباشر في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء)	٣٦,٧٦٨,٣١٨	١,١٤٠,٤٥١	٨,٣٧٨٩٪	٠,٢٥٩٩٪	٣٦,٣٩٢,١٧٨	٨٣,٨٩٢
عبد الرحمن أحمد الجعفري	عضو مجلس إدارة في شركة سبكيم ومساهم في شركة الصراء	لا يوجد	١٠,٠٠٠	لا يوجد	٠,٢٢٨٪	لا يوجد	٣١,٩٠٠



٪٧,٧٤٦٩	لا يوجد	٢٨٤٠٠٠١٤	لا يوجد	٪٦,٦٤٦٦	لا يوجد	٢٩,١٦٤,٩٠٦	لا يوجد	عضو مج لسإدارة ومساهم كبير في شركة سبكيم وشركة الصعاء بشكل غير مباشر بصفته ممثلاً للمؤسسة العامة للتقاعد	عارض محمد القرني <sup>٢</sup>
٪١٧,٦٧	٪٠,٠٨	٦٤,٧٩٧,٦٩٢	٣٠٢,٣٩٢	٪١٥,٠٢	٪٠,٦٥٧	٦٥,٩٣٣,٢٧٤	٢,٨٩١,٩٥١		الإجمالي

**ملاحظة ١:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصعاء عن طريق مجموعة الزامل ومجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٢:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصعاء عن طريق مجموعة الزامل ومجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٣:** ملكية غير مباشرة لأسهم كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء عن طريق الأسهم المملوكة من قبل المؤسسة العامة للتقاعد.

حصة الملكية في شركة سبكيم		عدد أسهم شركة سبكيم		حصة الملكية في شركة الصعاء		عدد أسهم شركة الصعاء		سبب تعارض المصلحة	اسم عضو مجلس إدارة شركة الصعاء ذي المصالح المتعارضة
بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر		
٪٩,٩٢٥١	٪٠,٠٠٩	٣٦,٣٩٢,١٧٨	١٨٦,٦٠٠	٪٨,٣٧٩٤	٪٠,٣٧٦٤	٣٦,٧٦٨,٣١٨	١,٦٥١,٥٠٠	عضو (رئيس) مج لسإدارة ومساهم كبير في شركة سبكيم وشركة الصعاء بشكل غير مباشر بصفته ممثلاً لمجموعة الزامل (ويملك أسهم بشكل مباشر في كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء)	عبدالعزیز عبد الله الزامل <sup>١</sup>
٪٩,٩٧٦٠	لا يوجد	٣٦,٥٧٨,٧٧٨	لا يوجد	٪٨,٧٥٥٨	٪٠,٠٠٠٥	٣٨,٤١٩,٨١٨	٢,٠٠٠	عضو مج لسإدارة في شركة الصعاء وابن رئيس مج لسإدارة في شركة الصعاء	أسامة عبد العزيز الزامل <sup>٢</sup>
٪٠,٤٧٢٨	٪٠,٢٤	١,٧٣٣,٥١٠	٨٨٩,٦٠٢	٪٠,١٥٩٥	٪١,٧٣٩٩	٧,٠٠٠,٠٠٠	٧,٦٣٤,٧٦٥	عضو مج لسإدارة في شركة الصعاء ومساهم مباشر وغير مباشر في شركة سبكيم وشركة الصعاء	سعيد عمر العيسائي <sup>٣</sup>
٪٧,٧٤٦٩	لا يوجد	٢٨٤٠٠٠١٤	لا يوجد	٪٦,٦٤٦٦	لا يوجد	٢٩,١٦٤,٩٠٦	لا يوجد	عضو مج لسإدارة ومساهم كبير في شركة سبكيم وشركة الصعاء بشكل غير مباشر بصفته ممثلاً للمؤسسة العامة للتقاعد	جبر عبدالرحمن الجبر <sup>٤</sup>
٪١٨,١٩	٠,٢٩٣٥٪	٦٦,٧١٧,٨٠٢	١,٠٧٦,٢٠٢	٪١٥,٥	٢,١١٦٨٪	٦٨,٢٨٤,٧٤٤	٩,٢٨٨,٢٦٥		الإجمالي

**ملاحظة ١:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار، ولأسهم شركة الصعاء عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار والأسهم التي يستحوذ عليها ابنه أسامة عبدالعزیز الزامل.  
**ملاحظة ٢:** ملكية غير مباشرة للأسهم في شركة الصعاء وشركة سبكيم من خلال الأسهم التي يستحوذ عليها والده المهندس عبد العزيز الزامل رئيس مجلس إدارة الصعاء بشكل مباشر أو غير مباشر.  
**ملاحظة ٣:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة الصعاء وأسهم شركة سبكيم عن طريق شركة عمر قاسم العيسائي وشركاه للتسويق المحدودة وشركة عمر قاسم العيسائي للاستثمارات.  
**ملاحظة ٤:** ملكية غير مباشرة لأسهم كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء عن طريق الأسهم المملوكة من قبل المؤسسة العامة للتقاعد.

٣,٤ تشمل هذه الصفة على أطراف ذات علاقة لأغراض قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، وتعد هذه الصفة صفقة مع أطراف ذات علاقة لأغراض لائحة الاندماج والاستحواذ. يبين الجدول أدناه تفاصيل وحجم ملكية الأسهم في شركة سبكيم وشركة الصحاء التي يمتلكها أو يسيطر عليها الأطراف ذوو العلاقة:

اسم الطرف ذو علاقة		سبب اعتباره طرفاً ذو علاقة		عدد الأسهم في شركة الصحاء		حصة الملكية في شركة الصحاء		عدد الأسهم في شركة سبكيم		حصة الملكية في شركة سبكيم	
				بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر
مجموعة الزامل <sup>١</sup>		كونه مساهم كبير ولديه ممثلين في مجالس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحاء		٣٤,٧١٩,٠٠١	٢,٠٤٧,٣١٧	٧,٩١٢٤٪	٠,٤٦٦٦٪	٣٥,٥٤٩,٣٧٥	٨٤٢,٨٠٣	٩,٦٩٥٣٪	٠,٢٢٩٩٪
عبد العزيز عبدالله الزامل <sup>٢</sup>		ممثلًا لمجموعة الزامل في كل من مجلس إدارة شركة سبكيم ومجلس إدارة شركة الصحاء		١,٦٥١,٥٠٠	٣٦,٧٦٨,٣١٨	٣,٧٦٤٪	٨,٣٧٩٤٪	١٨٦,٦٠٠	٣٦,٣٩٢,١٧٨	٠,٠٥٠٩٪	٩,٩٥٥١٪
المؤسسة العامة للتقاعد		كونه مساهم كبير ولديه ممثلين في مجلس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحاء		٢٩,١٦٤,٩٥٦	لا يوجد	٦,٦٤٦٦٪	لا يوجد	٢٨,٤٠٠,٥١٤	لا يوجد	٧,٧٤٧٠٪	لا يوجد
عايش محمد القرني <sup>٣</sup>		ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة شركة سبكيم		لا يوجد	٢٩,١٦٤,٩٥٦	لا يوجد	٦,٦٤٦٦٪	لا يوجد	٢٨,٤٠٠,٥١٤	لا يوجد	٧,٧٤٧٠٪
جبر عبد الرحمن الجبر <sup>٤</sup>		ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة شركة الصحاء		لا يوجد	٢٩,١٦٤,٩٥٦	لا يوجد	٦,٦٤٦٦٪	لا يوجد	٢٨,٤٠٠,٥١٤	لا يوجد	٧,٧٤٧٠٪
الإجمالي				٦٥,٥٣٥,٤٥٧	٦٥,٩٣٣,٢٧٤	١٤,٩٤٤٪	١٥,٠٢٢٪	٦٤,١٤١,٤٨٩	٦٤,٧٩٧,٦٩٢	١٧,٤٩٢٪	١٧,٦٧٢٪

**ملاحظة ١:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٢:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق مجموعة الزامل ومجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٣:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وأسهم شركة الصحاء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.  
**ملاحظة ٤:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وأسهم شركة الصحاء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.

## وصف موجز للصفحة

٤,١

بعد استيفاء شروط الصفقة الواردة في القسم (١١) من هذا التعميم، سيتم إتمام الصفقة عن طريق زيادة شركة سبكيم رأس مالها من ٣.٦٦٦.٦٦٦.٦٦٠ إلى ٧.٣٣٣.٣٣٣.٣٢٠ لغرض الاستحواذ على كامل أسهم شركة الصعراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية بحيث تصدر شركة سبكيم ٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ سهماً جديداً بقيمة اسمية ١٠ ريال سعودي لكل سهم لمساهمي شركة الصعراء مقابل كامل أسهم شركة الصعراء (أسهم شركة سبكيم الجديدة)، وسيتم إلغاء إدراج أسهم شركة الصعراء من تداول وتصبح شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة سبكيم. وسيتم إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة (التي سيتم إدراجها في تداول) إلى مساهمي شركة الصعراء المعنيين وفق الأساس التالي (هنا بأي تعديل محتمل في الحالات الواردة في هذا التعميم):

## ٨٣٥٦,٠ سهم جديد من أسهم شركة سبكيم مقابل السهم الواحد (١) من أسهم شركة الصعراء

إذا نتج عن حساب معامل مبادلة الأسهم الوارد في هذه الفقرة ٤ من القسم (٣) أي كسور للأسهم، فسيتم تقريب الرقم الناتج إلى أقل عدد صحيح ويتم تجميع كسور الأسهم وبيعها في تداول في غضون ٦٠ يوماً من تاريخ إتمام الصفقة بأسعار السوق السائدة. وتوزع أرباح بيع كسور الأسهم (بعد خصم المصروفات، والتي قد تشمل - على سبيل المثال لا الحصر - الرسوم الإدارية ورسوم الوساطة) على مساهمي شركة الصعراء المستحقين ممن لهم الحق في الحصول على كسور الأسهم على أساس تناسبي. فعلى سبيل المثال، إذا كان أحد مساهمي شركة الصعراء يحمل ١٠٠ سهماً من أسهم شركة الصعراء، فسوف يحصل على ٨٣ سهماً من أسهم شركة سبكيم الجديدة عند إتمام الصفقة (وليس ٨٣,٥٦ سهماً من أسهم شركة سبكيم الجديدة). وسيتم بعد ذلك تجميع كسور الأسهم الإضافية لمساهمي شركة الصعراء مع كسور الأسهم الناتجة من أسهم مساهمي شركة الصعراء الآخرين ويتم بيعها في السوق، وسيحصل مساهمو شركة الصعراء على دفعة نقدية من عائدات هذا البيع (بعد خصم أي نفقات متكبدة لإجراء البيع) تعادل نسبتهم في كسور الأسهم (أي ٠,٥٦٪ للسهم الواحد في المثال السابق).

لقد أتمتت أحكام وشروط الصفقة (بما فيها معامل مبادلة الأسهم) بصورة منفصلة من جانب مجلس إدارة شركة سبكيم ومجلس إدارة شركة الصعراء في اجتماعاتهما المعنية المنعقدة في ٢٨/٣/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/٠٦م) مع امتناع أعضاء مجلس الإدارة ذوي المصالح المتعارضة المعنيين عن التصويت.

## أثر الصفقة

٤,٢

في حال موافقة كل من مساهمي شركة سبكيم وشركة الصعراء على الصفقة، سيحصل مساهمو شركة الصعراء المعنيون على أسهم شركة سبكيم الجديدة خلال مدة لا تقل عن ثالث يوم تداول ولا تزيد عن سادس يوم تداول يلي تاريخ انعقاد الجمعية العامة غير العادية لكل من شركتي الصعراء وسبكيم استناداً إلى معامل مبادلة الأسهم المنصوص عليه في الفقرة (٤,١) أعلاه. وفي حال كانت أي من أسهم شركة الصعراء مرهونة كلياً أو جزئياً من أحد مساهمي شركة الصعراء، فسوف يُستبدل الرهن المُسجل لدى تداول برهن جديد لأسهم شركة سبكيم الجديدة التي سيحصل عليها هذا المساهم وفقاً لشروط وأحكام الصفقة (سيُستبدل الرهن وفقاً لمعامل مبادلة الأسهم)، دون اتخاذ أي إجراء إضافي من جانب هذا المساهم.

## المسببات لمعامل مبادلة الأسهم

٤,٣

## (أ) لمحة عامة

اعتباراً من تاريخ ٢٥/٦/١٤٣٩هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٣/١٣م)، الذي شهد بداية التعاون بين شركة سبكيم وشركة الصعراء فيما يتعلق بالصفقة، قامت الشركتان بتشكيل فرقي خاصة لكل منهما معيّنة بالصفقة تضم المسؤولين التنفيذيين في كلٍ منهما، وقد عيّنت الشركتان -إضافة إلى ذلك- مستشاريهما المستقلين والمتخصصين بهدف توفير الدعم اللازم لكلا الشركتين طوال فترة الصفقة. قبل التوصل إلى اتفاق بشأن معامل مبادلة الأسهم، أجرتا شركة سبكيم وشركة الصعراء -منفردتين أو بالتعاون مع مستشاريهما المعنيين- تحليلات مالية للعمليات التجارية وخطط الأعمال والتوقعات الحالية، فضلاً عن القيام باتخاذ إجراءات العناية اللازمة الشاملة على المستوى التجاري والفني والمالي والقانوني على أعمال وعمليات بعضهما البعض وعلى أساس متبادل. وقد شمل ذلك مراجعة خطط العمل والمستندات القانونية الرئيسية لكل شركة إضافة إلى شركتهما التابعة، إلى جانب القيام بزيارات ميدانية وأعمال تفتيش لمختلف مرافق الإنتاج لدى مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء، كما تناولت إجراءات العناية اللازمة والتحليلات المالية المنشآت القائمة، وتقديم الأعمال في المنشآت قيد التطوير.

استناداً إلى نتائج إجراءات العناية المهنية اللازمة والتحليلات المالية (كما هو موضح في الفقرة (٧,٢) من القسم (٩))، دخلتا شركة سبكيم وشركة الصعراء في مناقشات مكثفة حول الشروط والأحكام الرئيسية للصفقة. وقد توصلتا بعد عدة جولات من المداولات إلى اتفاق بشأن معامل مبادلة الأسهم البالغ ٨٣٥٦,٠ سهم من أسهم شركة سبكيم الجديدة مقابل سهم واحد (١) من أسهم شركة الصعراء، رهناً بأي تعديل محتمل كما تم الإشارة إليه في القسم (١١) من هذا التعميم.

عند اتفاقهما على معامل مبادلة الأسهم، اتفقت كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء بموجب اتفاقية التنفيذ على أن لا يقوموا بتوزيع أي أرباح بين تاريخ اتفاقية التنفيذ وتاريخ إتمام الصفقة وفقاً لأحكام اتفاقية التنفيذ، إلا وفقاً للشروط التالية:

- (1) ألد يتجاوز مجموع الأرباح الموزعة من كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء للسته أشهر الأخيرة من العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨م مبلغ ٢٤٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي ("الأرباح المرهلية") (إلا إذا حصل أي من الطرفين على موافقة خطية من الطرف الأخر على زيادة هذه الأرباح).
- (٢) أن يتم الوفاء بجميع الاحتياطات النظامية والمالية قبل إقرار توزيع أية أرباح.
- (٣) اتفقت كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء على أنه بإمكان كل منهما تأجيل الجمعية العامة غير العادية لكل منهما إلى وقت حدوث أي من الحالات التالية، شريطة أن لا يتم تأجيل الجمعية العامة غير العادية لكلا منهما بعد تاريخ ١٤٤٠/٠٩/٢٧هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/٠١م):

- أ. في حال اعتماد توزيع الأرباح المرهلية بالطرق النظامية لكلا من مساهمي شركة سبكيم المعنيين ومساهمي شركة الصعراء المعنيين بحسب الحال.
- ب. رضى كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء (بحسن نية) عن إمكانية إصدار قرار من الجمعية العامة لكلا الشركتين لاعتماد الأرباح المرهلية وأيضاً عن إمكانية كلا الشركتين الإعلان عن الأرباح المرهلية، وذلك قبل تاريخ إتمام الصفقة.
- (٤) اتفقت كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء على أن تقوم كل من الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم والجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء باعتماد توزيع الأرباح المرهلية في حال لم يتم اعتماد توزيعها قبل تاريخ انعقاد كل منهما.
- (٥) وفقاً للأنظمة ذات العلاقة، تسعى كلا الشركتين حسب قدرة كل منهما باقتراح اعتماد الأرباح المرهلية لمساهميها في أقرب وقت ممكن بعد تاريخ اتفاقية التنفذ.
- (٦) في حال لم تتم الصفقة قبل تاريخ ٢٠١٩/٠٦/٣٠م أو قبل التاريخ النهائي، ستقوم كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء بالتفاهم بحسن نية فيما يخص توزيع أرباح مرهلية أخرى لمساهمي كل من الشركتين خلال السنة المالية ٢٠١٩م، مع أخذ الاعتبار بمعامل مبادلة الأسهم، وفي حال قامت أي من الشركتين بتوزيع أرباح قبل الاتفاق على ذلك مع الشركة الأخرى فتشكل هذه الحالة أحد الحالات التي يسمح فيها تعديل معامل مبادلة الأسهم والتي تم نصها في الفقرة ٤.١ من القسم (١١) من هذا التعميم.
- خضعت المداولات التي أُجريت حول معامل مبادلة الأسهم لأحكام مذكرة التفاهم، والتي بموجبها أنشأت شركة سبكيم وشركة الصعراء لجنة توجيهية وفريق خاص بالصفقة يضم أعضاء مستقلين من مجلس إدارة شركة سبكيم ومن مجلس إدارة شركة الصعراء ومن الإدارة التنفيذية، والذين يتولون مسؤولية الإشراف على الصفقة. وقد تحققت شركة سبكيم وشركة الصعراء - بمقتضى مذكرة التفاهم - من أنه لا يوجد تعارض في المصالح لأعضاء اللجنة التوجيهية المعنية وفريق الصفقة فيما يتعلق بالصفقة.

#### (ب) التحليلات المتعلقة بالتقييم

فيما يتعلق بالصفقة، راعت شركة سبكيم أيضاً التحليلات الشاملة المتعلقة بالتقييم بناء على أمور من بينها خطط الأعمال والتوقعات المتعلقة بأعمالها مع الأخذ في الاعتبار الظروف الاقتصادية وأوضاع السوق السائدة وغيرها من الظروف وقت إجراء هذه التحليلات. ولمعلومات أكثر حول التحليلات المتعلقة بالتقييم، يرجى الرجوع إلى الفقرة (٧،٢) من القسم (٩) من هذا التعميم.

#### ٤.٤ أسباب الصفقة

قام مجلس إدارة شركة سبكيم بالعمل على تحليل للفوائد المحتملة من الصفقة، استناداً إلى ذلك التحليل فإن الفوائد الرئيسية المحتملة التي تنتشأ عن الصفقة هي كالتالي:

#### (أ) تعزيز مجموعة المنتجات وتطوير قيمتها، وتنويع إمدادات المواد الأولية

بعد دمج أعمالهما التجارية المتكاملة، ستُشكّن شركة سبكيم وشركة الصعراء مجموعة منتجات أوسع في سلسلة المنتجات الهيدروكربونية. تُظهر هذه القطاعات توقعات جيّدة للطلب مقرونة بعوامل إيجابية على الإمدادات الخاصة بهذه القطاعات، والتي لها تأثير إيجابي على المجموعة المُتحدة ودور في الاستفادة من المواد الخام والقرب من الأسواق المستهدفة والمنتجات المتخصصة للاستحواذ على القيمة من هذه القطاعات.

علاوة على ذلك، ستستفيد المجموعة المُتحدة من التكامل بين مجموعة الشراكات المحلية والعالمية لشركة الصراء وشركة سبكيم والتي يمكن الاستفادة منها في تسويق المنتجات بشكل أفضل في السوق السعودي بالإضافة إلى الوصول إلى أسواق جديدة وتقنيات متقدمة.

**(ب) زيادة حجم ومرونة قطاع البتروكيماويات المتطور، سواء في المملكة أو على المستوى الدولي**

بعد دمج الأعمال، سيكون لشركة سبكيم وشركة الصراء معاً بصمة قوية على الصعيد المحلي والعالمي بناءً على حصة السوق المشتركة، وطاقتهما الإنتاجية الأعلى بعد إتمام الصفقة، مما يسهل وصول المجموعة المتحدة إلى مركز وحجم أقوى في السوق. من المُتَوَقَّع أن تتمكن المجموعة المُتحدة من بيع منتجاتها بأسعار أعلى نسبياً (حيث سيساعد دمج أعمال الشركتين في خفض التكاليف اللوجستية وتسهيل أي صعوبات في توصيل المنتجات مما قد يزيد من رغبة العملاء في شراء منتجات المجموعة المتحدة وإن كانت بسعر أعلى نسبياً)، مما يؤدي إلى تضخم هوامش الربح الممكن تحقيقها. علاوة على ذلك، فإن الحجم المتضخم والمنتجات المتنوعة سوف يؤديان إلى زيادة القدرة على التكيف مع العوامل الخارجية، وذلك يشمل على سبيل المثال لا الحصر تمتع المجموعة المُتحدة بمرونة أكبر لزيادة إنتاج منتجات مُتتارة وفقاً لعوامل السوق، والتي ستؤدي إلى تقليل آثار التقلب من عوامل السوق الخارجية.

**(ج) الاعتماد على المزايا التنافسية والإمكانيات المتكاملة لشركة الصراء وشركة سبكيم لتقديم فوائد على الصعيد التجاري والتشغيلي والوظيفي**

من المتوقع أن تخلق هذه الصفقة قيمة للمجموعة المُتحدة من خلال صنع مزايا تنافسية وإمكانيات متكاملة منبثقة من مركز منتجات مُحسن وقدرات تجارية وتشغيلية ووظيفية، ويشمل ذلك على سبيل المثال لا الحصر:

- (1) تقاسم أفضل الممارسات في تخطيط العمليات وتحسينها وصيانتها يؤدي إلى الاستفادة من الأصول التي تديرها المجموعة المُتحدة ودعم الإيرادات. ومن الأمثلة على ذلك، البرامج التي يتم تقديمها من خلال برنامج منهاج الخاص بشركة الصراء لتحسين جدارة المصنع، بالإضافة إلى برامج مقدمة من شركة سبكيم للاستفادة من صناعة قطع الغيار الداخلية وتحسين استخدام الموارد الداخلية والدفع نحو التميز في مجال السلامة.
- (2) تعزيز القدرات التسويقية والمعرفة بالسوق من خلال ضم الشركات التسويقية لشركتي سبكيم والصراء، مما يدعم وضع مجموعة منتجات المجموعة المُتحدة في الأسواق المحلية والدولية.
- (3) تقاسم الخدمات المساندة، بما في ذلك الشؤون المالية والتخطيط الاستراتيجي وتطوير الأعمال والبحث والتطوير من خلال مركز سبكيم للأبحاث والتطوير (منار).

**(د) تعزيز الكفاءة وفعالية الأصول الصناعية القائمة في الجبيل لكل من شركة سبكيم وشركة الصراء**

من المتوقع أن تؤدي الصفقة إلى زيادة الكفاءة والإنتاجية من خلال مبادرات مشتركة مثل خفض تكاليف المجموعة المُتحدة في المشتريات والخدمات اللوجستية والصيانة والخدمات التقنية والخدمات المشتركة. تتضمن هذه المبادرات -على سبيل المثال لا الحصر- الآتي:

**(1) تعزيز وضع الأصول الواقعة في الجبيل:**

نظراً لقرب مصانع شركة سبكيم وشركة الصراء من مجمع الجبيل الصناعي، فإن الصفقة تقدم فرصة فريدة لربط وتوحيد البنى التحتية للشركتين وبالتالي تحسين الأداء والفعالية والكفاءة من خلال الموازنة الداخلية المُثلى لتدفقات المواد الخام عبر منظومة التركيبات الصناعية في كلا الموقعين.

**(2) المشتريات والخدمات اللوجستية:**

من المتوقع خفض التكاليف عن طريق إعادة التفاوض في العقود القائمة مع الموردين والبائعين نتيجة لما يلي:

- أ. زيادة نطاق النفقات في فئات المشتريات المماثلة للمجموعة المُتحدة في المواد والخدمات، مما يؤدي إلى زيادة القدرة الشرائية.
- ب. وزيادة حجم شحنات المجموعة المُتحدة من المنتجات الصلبة والسائلة.
- (3) **الخدمات المشتركة:**

من المتوقع أن يؤدي دمج الخدمات المساندة لشركة سبكيم وشركة الصعراء بالإضافة إلى الشركات التي تديرها شركة الصعراء في هيكل الخدمات المشتركة الموجود حالياً إلى زيادة الكفاءة في الموارد البشرية وتقنية المعلومات والمشتريات والمالية والصيانة والخدمات التقنية والتخزين. ومن المتوقع تحقيق كفاءة أكبر نتيجة لما يلي:

أ. انتقال المجموعة المتحدة إلى أنظمة أكثر كفاءة من الأنظمة التي تستخدمها اليوم كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء على حدة.

ب. زيادة نطاق المجموعة المتحدة وذلك بعد دمج أعمال شركة الصعراء وشركة سبكيم.

(هـ) إنشاء منصة ذات موارد مالية أفضل تمكنها من الوصول لأسواق المال بشكل أسهل، ويكون لديها خبرات إنتاجية وتقنية أفضل وذلك للاستفادة من فرص النمو المحلية والدولية، الأساسية منها وغير الأساسية

تمتلك كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء إدارة لتطوير الأعمال تختص بالبحث عن فرص جديدة في قطاع البتروكيماويات، وتقوم هذه الإدارة في مجرى سير الأعمال المعتاد بدراسة مبادرات استثمارية من أجل التوسع في الأنشطة ودعم النمو المالي والتشغيلي، ومن حين إلى آخر تتجسد هذه الفرص لتصبح مشاريع قيد التطوير - على سبيل المثال لا الحصر - استثمار شركة الصعراء في شركة الخير للكيماويات غير العضوية "إنوكيم"، والتي من المتوقع أن ينتج عنها نمو مستمر على المدى القريب والمتوسط للمجموعة المتحدة. ومع ذلك، فإن الاستمرار بصورة فردية على نفس معدل النمو التاريخي لشركة سبكيم وشركة الصعراء على المدى الطويل قد يكون تحدياً في ضوء الاتجاهات الرئيسية التي تؤثر على صناعة البتروكيماويات في المملكة كما هو موضح في الفقرة ١ من القسم (٨) أدناه.

وبالإضافة إلى ذلك، من المتوقع للمجموعة المتحدة أن تتمتع بمكانة أعلى على الصعيدين الإقليمي والدولي بالإضافة إلى حجم ونطاق أكبر، وأن يتحسن وضعها النقدي، وأن تتسع مجموعة منتجاتها. ونتيجة لذلك، ستكون المجموعة المتحدة أكثر قدرة على خلق فرص للنمو، ومن المتوقع أن تجذب شركاء الأعمال والمرخصين والمقرضين بصورة أكبر. وعلاوة على ذلك، من المتوقع أن يوفر حجم الأعمال المندمجة والزيادة المحتملة بالاستثمار في الصناعات التحولية موقفاً أقوى للحصول على مخصصات إضافية من المواد الخام. وبناءً على ذلك، ستولد المجموعة المتحدة لمساهميها قيمة أعلى من خلال فرص النمو الأساسية وغير الأساسية المحلية والدولية على حد سواء.

(و) ملخص منافع الصفقة

من خلال الإمكانيات المعززة بعد دمج الأعمال، والتي تتراوح من القدرات الفنية والتسويقية إلى الموارد البشرية والقوى العاملة، يُتوقع للمجموعة المتحدة توفير عدة فرص لمنافع التكامل، وتحقيق قيمة مضافة للمساهمين.

من المتوقع أن تحقق المجموعة المتحدة منافع تبلغ ما بين ١٧٥,٠٠٠,٠٠٠ - ٢٢٥,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي سنويًا كزيادة متكررة على الأرباح قبل خصم الأتعاب المالية والضرائب وتكاليف الاستهلاك والإطفاء، ومن المتوقع أن تتحقق هذه المنافع المتكررة السنوية بشكل جزئي ابتداءً من السنة الأولى، وإدراك كامل القيمة المتوقعة للمنافع في نهاية السنة الثالثة من تاريخ إتمام الصفقة، ولتحقيق هذه المنافع يجب ضخ استثمارات وتكبد تكاليف غير مكررة تبلغ ٠,٧٥ - ٠,٥ ضعف القيمة المتوقعة للمنافع المتكررة السنوية.

منافع الصفقة للمجموعة المتحدة تنبثق من عدة جوانب، بما في ذلك زيادة حجم المشتريات المشتركة وتوحيد الشحنات والعمليات اللوجستية، وبيع منتجات إضافية للعملاء، والتسوية الداخلية للمنتجات بين المنشآت الصناعية في الجبيل.

لقد تم استخدام مقياس الأرباح قبل خصم الأتعاب المالية والضرائب وتكاليف الاستهلاك والإطفاء بسبب الطريقة المحاسبية المتبعة من قبل شركة الصعراء. فكما في السنة المالية ٢٠١٧م، لا تقوم شركة الصعراء بتوحيد كامل إيرادات المشاريع والشركات الزميلة مع إيرادات شركة الصعراء وفقاً لسياساتها المحاسبية. وعضواً عن ذلك، يتم الاعتراف في حصة شركة الصعراء من أرباح تلك المشاريع والشركات الزميلة في قائمة الدخل بطريقة حقوق الملكية وفقاً للمعايير المحاسبية المتبعة (وهي المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين). وبالتالي، يعد المقياس الموضح أعلاه هو المقياس الأنسب للنظر في منافع الصفقة بعد إتمامها. علماً أن البيانات الواردة في هذه الفقرة تتعلق بتعزيز الإيرادات ولا يقصد منها أن تكون توقعات للأرباح، ويجب عدم تفسير البيانات المذكورة على أن أرباح الأسهم ستكون أكبر من تلك التي تحققت في الفترة المالية السابقة. كما تخلي شركة سبكيم مسؤوليتها عن أي خسارة أو ضرر ينشأ - سواءً بشكل مباشرة أو غير مباشر - عن استخدام المعلومات الواردة في هذه الفقرة باعتبار أنها غير ذلك.

## الجمعيات العامة غير العادية

يتوقف إتمام الصفقة -بما في ذلك زيادة رأس المال- على عدة شروط منها: موافقة مساهمي شركة سبكيم في الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم على زيادة رأس مال شركة سبكيم لغرض الاستحواذ على شركة الصراء، وموافقة مساهمي شركة الصراء في الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء على العرض المقدم من شركة سبكيم.

ستكون نسبة التصويت المطلوبة للموافقة على الصفقة من قبل مساهمي شركة سبكيم ومساهمي شركة الصراء وآلية ذلك كالتالي:

## (أ) موافقة مساهمي شركة الصراء

وفقاً لنظام الشركات ولائحة الاندماج والاستحواذ والنظام الأساس لشركة الصراء، يجب الحصول على موافقة مساهمي شركة الصراء على قرارات شركة الصراء المتعلقة بالصفقة، وذلك عن طريق تمرير قرار من قبل الجمعية العامة غير العادية مكتملة النصاب القانوني لشركة الصراء بنسبة خمسة وسبعين بالمائة (٧٥٪) على الأقل من أسهم شركة الصراء المُمثلة في هذه الجمعية. وتُعتبر هذه الموافقة مُلزِمة لكل مساهمي شركة الصراء سواء حضروا الاجتماع أم لم يحضروا، وسواء صوتوا في الاجتماع بالموافقة على قرارات شركة الصراء المتعلقة بالصفقة أم برفضها. وفي حال لم يتحقق النصاب المطلوب لعقد الاجتماع الثاني لجميع العامة غير العادية لشركة الصراء، سيتم الدعوة للاجتماع الثالث للجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء بالطريقة المنصوص عليها في نظام الشركات والنظام الأساس لشركة الصراء، وسيكون الاجتماع الثالث منعقدًا بغض النظر عن الأسهم المُمثلة فيه، وذلك بعد موافقة الهيئة على عقد الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء.

ووفقاً لنظام الشركات والنظام الأساس لشركة الصراء، يُعد النصاب القانوني للاجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء مكتملاً بحضور عدد من مساهمي شركة الصراء يمثلون ٥٠٪ على الأقل من أسهم شركة الصراء للاجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء، سواء بالأصالة أو بالوكالة أو من خلال خدمة التصويت عن بُعد. وفي حال لم يتحقق هذا النصاب، فإن النصاب القانوني للاجتماع الثاني للجمعية العامة غير العادية سيكون بحضور عدد من مساهمي شركة الصراء يمثلون ٢٥٪ على الأقل من أسهم شركة الصراء للاجتماع الثاني للجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء، سواء بالأصالة أو بالوكالة أو من خلال خدمة التصويت عن بُعد. وفي حال لم يتحقق النصاب المطلوب لعقد الاجتماع الثاني للجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء، سيتم الدعوة للاجتماع الثالث للجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء بالطريقة المنصوص عليها في نظام الشركات والنظام الأساس لشركة الصراء، وسيكون الاجتماع الثالث منعقدًا بغض النظر عن الأسهم المُمثلة فيه، وذلك بعد موافقة الهيئة على عقد الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء.

## (ب) موافقة مساهمي شركة سبكيم

وفقاً لنظام الشركات ولائحة الاندماج والاستحواذ والنظام الأساس لشركة سبكيم، يجب الحصول على موافقة مساهمي شركة سبكيم على قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة - والتي تشمل الموافقة على زيادة رأس المال لغرض الاستحواذ على شركة الصراء -، وذلك عن طريق تمرير قرار من قبل الجمعية العامة غير العادية مكتملة النصاب القانوني لشركة سبكيم بنسبة ٧٥٪ على الأقل من أسهم شركة سبكيم المُمثلة في هذه الجمعية. وتُعتبر هذه الموافقة مُلزِمة لكل مساهمي شركة سبكيم سواء حضروا الاجتماع أم لم يحضروا، وسواء صوتوا في الاجتماع بالموافقة على قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة أم برفضها.

ووفقاً لنظام الشركات والنظام الأساس لشركة سبكيم، يُعد النصاب القانوني للاجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم مكتملاً بحضور عدد من مساهمي شركة سبكيم يمثلون ٥٠٪ على الأقل من أسهم شركة سبكيم للاجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم، سواء بالأصالة أو بالوكالة أو من خلال خدمة التصويت عن بُعد. وفي حال لم يتحقق هذا النصاب، فإن النصاب القانوني للاجتماع الثاني للجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم، سواء بالأصالة أو بالوكالة أو من خلال خدمة التصويت عن بُعد. وفي حال لم يتحقق النصاب المطلوب لعقد الاجتماع الثاني للجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم، سيتم الدعوة للاجتماع الثالث للجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم بالطريقة المنصوص عليها في نظام الشركات والنظام الأساس لشركة سبكيم، وسيكون الاجتماع الثالث منعقدًا بغض النظر عن الأسهم المُمثلة فيه، وذلك بعد موافقة الهيئة على عقد الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم.

## (ج) المساهمين الذين يملكون أسهماً في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء والمساهمين من الأطراف ذوي العلاقة

بناءً على الفقرة (ن) من المادة (٣٣) من لائحة الاندماج والاستحواذ، لا يحق للمساهمين الذين يملكون أسهماً في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء التصويت على القرارات المتعلقة بالصفقة إلا في الجمعية العامة غير العادية لإحدى الشركتين. وفي حال قام أي من المساهمين بالتصويت على الصفقة في كل من الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم والجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء فسيتم احتساب صوته في جمعية واحدة فقط. واستثناءً من أحكام الفقرة (س) من المادة (٣) والمادة (٤٨) من لائحة الاندماج والاستحواذ، يحق للمساهمين الذين يملكون أسهم في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء والذين لديهم ممثلين في مجلسي إدارة كلتا الشركتين أو إحداهما، التصويت

على القرارات المتعلقة بالصفقة في الجمعية العامة غير العادية لإحدى الشركتين مع مراعاة القيود الخاصة بعدم تصويت ممثليهم في اجتماعات مجلس الإدارة أو اجتماعات أي من اللجان. ولذلك فإن هؤلاء المساهمين وهم: شركة مجموعة الزامل القابضة والمؤسسة العامة للتقاعد، سيكون لهم حق التصويت في الجمعية العامة غير العادية لإحدى الشركتين، وعليه فإنهم لن يخضعوا لقيود التصويت المشار إليها في إعلان النية المؤكدة.

#### ملخص الإجراءات الرئيسية المطلوبة لزيادة رأس المال وإدراج أسهم شركة سبكيم الجديدة

٤٦

تشتمل الخطوات الرئيسية (الشروط) المطلوبة لإتمام الصفقة على سبيل المثال لا الحصر:

- (أ) الموافقة على الصفقة من جانب الهيئة العامة للمنافسة.
- (ب) الموافقات من الأطراف الثالثة المطلوب الحصول على موافقتهم وفقاً للعقود المبرمة بينهم وبين شركة الصعراء أو أي من شركائهما التابعة، وهي كالآتي:
- (١) اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج الصودا الكاوية والكلورين وحمض الهيدروكلوريك.
- (٢) اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج ثاني كلوريد الإيثيلين.
- (٣) اتفاقية التمويل بين البنك السعودي للاستثمار وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٣٠ م).
- (٤) خطاب واتفاقية التمويل بين البنك السعودي البريطاني وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٩/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/١٧ م).
- (٥) اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٥/٠١/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٣/١١/١٣ م).
- (٦) اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي وشركة البولييمرات الأكريليكية السعودية بتاريخ ١٤٣٥/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠١/٢٩ م).
- (٧) اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودية والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٣/٠٣/١٣ هـ (الموافق ٢٠١٢/٠٢/٠٥ م).
- (٨) اتفاقية تسهيلات بقيمة ٤٥٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الراجحي وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٨/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٤/٣٠ م).
- (٩) اتفاقية تسهيلات بقيمة ٣٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الرياض وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/٠٤ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٢٢ م).
- (ج) عقد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم للحصول على موافقة مساهمي شركة سبكيم على قرارات الجمعية العامة غير العادية الخاصة بزيادة رأس المال لغرض الاستحواذ بالكامل على أسهم شركة الصعراء. وتتم الموافقة على قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة بنسبة لا تقل عن ٧٥٪ من مساهمي شركة سبكيم الممثلين في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم (سواء من خلال التصويت الإلكتروني أو عن طريق التصويت في الاجتماع ذاته).
- (د) عقد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء للحصول على موافقة مساهمي شركة الصعراء على قرارات الجمعية العامة غير العادية على العرض المقدم من شركة سبكيم. وستتم الموافقة على قرارات شركة الصعراء المتعلقة بالصفقة بنسبة لا تقل عن ٧٥٪ مساهمي شركة الصعراء الممثلين في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء (سواء من خلال التصويت الإلكتروني أو عن طريق التصويت في الاجتماع ذاته).
- (هـ) عدم إنهاء اتفاقية التنفيذ وفقاً لأحكامها كما وردت في الفقرة ٤,١ من القسم (١١) من هذا التعميم. وبعد استيفاء جميع الشروط المشار إليها أعلاه:
- (أ) سوف تتقدم شركة سبكيم بطلب للحصول على موافقة من الجهات الحكومية المعنية (مثل وزارة التجارة والهيئة وتداول والهيئة العامة للمنافسة) على الأمور المتعلقة بالصفقة، ومن ذلك على سبيل المثال لا الحصر:



- (1) طلب شركة سبكيم لموافقة وزارة التجارة على تعديل نظامها الأساسي.
- (2) طلب شركة سبكيم لموافقة وزارة التجارة على تحديث شهادة السجل التجاري لشركة سبكيم.
- (3) طلب شركة الصعراء لموافقة وزارة التجارة على تعديل نظامها الأساسي.
- (4) طلب شركة الصعراء لموافقة وزارة التجارة على تحديث شهادة السجل التجاري لشركة الصعراء.
- (ب) سوف يتم إلغاء إدراج أسهم شركة الصعراء من تداول.

لمزيد من التفاصيل حول شروط الصفقة المذكورة في اتفاقية التنفيذ، يرجى الرجوع على الفقرة (٤.١) من القسم (١١) من هذا التعميم.

#### ٤.٧ الارتفاع أو الانخفاض في ربحية السهم الواحد

يبين الجدول أدناه الأثر على ربحية السهم نتيجة لزيادة رأس مال شركة سبكيم من ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠ ريال سعودي إلى ٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠ ريال سعودي لغرض الاستحواذ على شركة الصعراء وبالتالي إصدار ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهم جديد في شركة سبكيم لمساهمي شركة الصعراء مقابل جميع أسهم شركة الصعراء، وذلك بناءً على حسابات شركة سبكيم المدققة الموحدة للعام المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية الافتراضية للمجموعة الموحدة للفترة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ (والتي تم استسقاؤها من القوائم المالية المدققة لشركة سبكيم وشركة الصعراء للفترة ذاتها):

٣,٦٦٦,٦٦٦	عدد أسهم شركة سبكيم الحالية
١,١٩ ريال سعودي	ربحية السهم الواحد
٣,٦٦٦,٦٦٦	عدد أسهم شركة سبكيم الجديدة
٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٢	إجمالي عدد أسهم شركة سبكيم بعد زيادة رأس المال
١,٢٠ ريال سعودي	ربحية السهم الواحد بعد زيادة رأس المال (بناءً على القوائم المالية الافتراضية)
٠,٠١ ريال سعودي	زيادة الأرباح (رقماً)
٪٠,٨	زيادة الأرباح (نسبة)

#### ٤.٨ الأهمية في أرباح الأسهم الجديدة

سيستحق حاملو أسهم شركة سبكيم الجديدة أي أرباح تعلنها سبكيم بدءاً من تاريخ إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة، بالإضافة لأرباح السنوات المالية اللاحقة لذلك.

يعتمد دفع شركة سبكيم للأرباح على التوصية التي تصدر من مجلس إدارة شركة سبكيم استناداً إلى الأرباح التي تحققها شركة سبكيم خلال السنة محل القرار، وعلى مراجعة التدفقات النقدية والالتزامات المستقبلية. تنص المادة ٤٨ من النظام الأساس لشركة سبكيم على التالي:

(أ) تجنّب (١٠٪) من الأرباح الصافية لتكوين احتياطي نظامي لشركة سبكيم، ويجوز للجمعية العامة العادية وقف هذا التجنّب متى بلغ الاحتياطي المذكور (٣٠٪) من رأس المال المدفوع.

(ب) للجمعية العامة العادية بناءً على اقتراح مجلس الإدارة تجنّب نسبة معينة من الأرباح الصافية لتكوين احتياطي إتفاقي وتخصيصه لأغراض تعود بالنفع على الشركة.

- (ج) للجمعية العامة العادية أن تقرر تكوين احتياطات أخرى، وذلك بالقدر الذي يحقق مصلحة شركة سبكيم أو يكفل توزيع أرباح ثابتة قدر الإمكان على المساهمين. وللجمعية المذكورة كذلك أن تقتطع من صافي الأرباح مبالغ لإنشاء مؤسسات اجتماعية لعاملي الشركة أو معاونة ما يكون قائماً من هذه المؤسسات.
- (د) يوزع من الباقي بعد ذلك على المساهمين نسبة لا تقل عن (5%) من رأس المال المدفوع.
- (هـ) مع مراعاة الأحكام المقررة في المادة ٢٢ من النظام الأساس لشركة سبكيم، والمادة ٧٦ من نظام الشركات والذي يخصص بعد ما تقدم نسبة لا تزيد عن (10%) من الباقي لمكافأة مجلس الإدارة، على أن يكون استحقاق هذه المكافأة مناسباً مع عدد الجلسات التي يحضرها العضو.
- (و) كما يجوز لشركة سبكيم أن تقوم بإجراء توزيع للأرباح على مساهميها بشكل دوري ربع سنوي أو نصف سنوي إذا سمحت إمكانياتها المالية بذلك شريطة أن تلتزم شركة سبكيم عند القيام بذلك بالشروط والضوابط والتعليمات الصادرة حول ذلك من قبل الجهات المختصة.

#### ٤.٩ القيود المفروضة على أسهم سبكيم الجديدة

لا يوجد قيود مفروضة على أسهم شركة سبكيم الجديدة، وستكون أسهم شركة سبكيم الجديدة والحالية قابلة للتداول بعد إصدار الشهادات المرتبطة بها.

#### ٤.١٠ هيكل ملكية شركة سبكيم

قبل إتمام الصفقة:

المساهمون	عدد الأسهم في شركة سبكيم	نسبة الأسهم المملوكة في شركة سبكيم
مجموعة الزامل	٣٥,٥٤٩,٣٧٥	٩,٧%
شركة إيكاروس	٢٩,٦٣١,٢١٩	٨,٠٨%
المؤسسة العامة للتقاعد	٢٨,٤٠٥,٥١٤	٧,٧٥%
الجمهور	٢٧,٣٠٠,٨٠٥	٧٤,٤٧%
المجموع	٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦	١٠٠%

وبمجرد إتمام الصفقة وزيادة رأس المال، سيزيد رأس مال شركة سبكيم المدفوع من ٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ ريال سعودي والمكون من ٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهم من أسهم شركة سبكيم ليصل إلى ٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٣٢ ريال سعودي يتكون من:

المساهمون	عدد الأسهم في شركة سبكيم	نسبة الأسهم المملوكة في شركة سبكيم
مجموعة الزامل	٦٤,٥٦٠,٥٧٢	٨,٨%
شركة إيكاروس	٢٩,٦٣١,٢١٩	٤,٠٤%
المؤسسة العامة للتقاعد	٥٢,٧٧٥,٧٥١	٧,٢%
الجمهور	٥٦٠,٦٨٠,٠٢٦	٧٩,٩٦%
المجموع	٧٣٣,٣٣٣,٣٣٢	١٠٠%

وسوف يتم إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة إلى المساهمين المستحقين في شركة الصحاء وإدراجها في تداول (على النحو الموضح في الفقرة (٤,١) من القسم (٣) من هذا التعميم).

## هيكل ملكية شركة الصحراء

٤,١١

قبل إتمام الصفقة:

المساهمون	عدد الأسهم في شركة الصحراء	نسبة الأسهم المملوكة في شركة الصحراء
مجموعة الزامل	٣٤.٧١٩.٠٠١	٪٧,٩١
المؤسسة العامة للتقاعد	٢٩.١٦٤.٩٥٦	٪٦,٦٤
الجمهور	٣٦٦.٢٦٩.١٠٣	٪٨٥,٤٥
<b>المجموع</b>	<b>٤٣٨.٧٩٥.٠٠٠</b>	<b>٪١٠٠</b>

بمجرد إتمام الصفقة، سيتم إلغاء إدراج جميع أسهم شركة الصحراء من تداول وسُصبح شركة الصحراء شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة سبكيم (على النحو الموضح في الفقرة (٤,١) من القسم (٣) من هذا التعميم) وفقاً للرسم التوضيحي التالي:



## الاستفسارات

٤,١٢

إذا كنت أحد مساهمي شركة سبكيم ولديك أي استفسارات أخرى، فيمكنك مراسلة الشركة على عنوان البريد الإلكتروني المخصص: sipchemir@sipchem.com. لأسباب قانونية، سوف يكون بمقدور شركة سبكيم الرد فقط على الاستفسارات المتعلقة بالمعلومات الواردة بهذا التعميم، ولن يكون بمقدورها تقديم المشورة بشأن مزايا هذه الصفقة أو حتى تقديم المشورة المالية أو الضريبية أو القانونية أو الاستثمارية.

يرجى ملاحظة أن زيادة رأس المال المقترحة لشركة سبكيم مشروطة بموافقة المساهمين في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم.

ونوه بضرورة قراءة هذا التعميم كاملاً وليس فقط ملخص زيادة رأس المال قبل التصويت في اجتماع الجمعية العامة غير العادية على قرار زيادة رأس المال.

## القسم (٤) – الجدول الزمني المتوقع للأحداث الرئيسية

التواريخ التالية للاسترشاد فقط وتستند إلى عدة أمور، من بينها مدى استيفاء (وتواريخ استيفاء) شروط هذه الصفقة (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، الموافقة على القرارات المتعلقة بالصفقة من قبل مساهمي شركة سبكيم في الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم، ومن قبل مساهمي شركة الصحراء في الجمعية العامة غير العادية لشركة الصحراء). لمزيد من المعلومات حول شروط الصفقة، يرجى الاطلاع على القسم (٣) والقسم (١١) من هذا التعميم.

#	الحدث	التاريخ و/أو الوقت
١.	تقديم شركة سبكيم طلب زيادة رأس المال إلى هيئة السوق المالية، بما في ذلك تعميم مساهمي شركة سبكيم لغرض زيادة رأس المال للاستحواذ على جميع أسهم مساهمي شركة الصحراء ومستند العرض الموجه لمساهمي شركة الصحراء للهيئة للموافقة على نشره	١٤٤٠/٠٨/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/١٧ م)
٢.	موافقة الهيئة على نشر مستند العرض	١٤٤٠/٠٨/١٧ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٢ م)
٣.	نشر مستند العرض	١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م)
٤.	نشر تعميم مجلس إدارة شركة سبكيم لغرض زيادة رأس المال للاستحواذ على جميع أسهم مساهمي شركة الصحراء	١٤٤٠/٠٨/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٨ م)
٥.	نشر تعميم مجلس إدارة شركة الصحراء	خلال الفترة من تاريخ ١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م) وحتى تاريخ ١٤٤٠/٠٨/٢٧ هـ (الموافق ٢٠١٩/٥/٢ م).
٦.	موافقة الهيئة على انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية الخاص بالصفقة لكل من شركة سبكيم وشركة الصحراء	١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م)
٧.	الدعوة إلى اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم للتصويت على زيادة رأس مال شركة سبكيم لغرض الاستحواذ على جميع أسهم شركة الصحراء وذلك بشراء جميع أسهم مساهمي شركة الصحراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية والإعلان عن الدعوة على موقع تداول	١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م)
٨.	الدعوة إلى اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصحراء للتصويت على العرض المقدم من شركة سبكيم المتعلق باستحواذ شركة سبكيم على جميع أسهم مساهمي شركة الصحراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية والإعلان عن الدعوة في موقع تداول	١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م)
٩.	توفير المستندات المتاحة للمعاينة لدى المقر الرئيسي لكل من شركة سبكيم وشركة الصحراء، والتي هي على النحو الآتي: <ul style="list-style-type: none"> <li>المقر الرئيسي لشركة سبكيم بمدينة الرياض وفرع الشركة في مدينة الخبر.</li> <li>المقر الرئيسي لشركة الصحراء بمدينة الرياض وفرع الشركة بمدينة الجبيل.</li> </ul>	١٤٤٠/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٢٥ م)
١٠.	بدء فترة التصويت الإلكتروني لمساهمي شركة سبكيم للتصويت على زيادة رأس مال شركة سبكيم لغرض الاستحواذ على جميع أسهم شركة الصحراء وذلك بشراء جميع أسهم مساهمي شركة الصحراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية	١٤٤٠/٠٩/٠٨ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٣ م)
١١.	بدء فترة التصويت الإلكتروني لمساهمي شركة الصحراء للتصويت على العرض المقدم من شركة سبكيم المتعلق باستحواذ شركة سبكيم على جميع أسهم شركة الصحراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية	١٤٤٠/٠٩/٠٨ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٣ م)

١٢.	انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم (الاجتماع الأول)، وفي حال عدم اكتمال النصاب القانوني اللازم في الاجتماع الأول، يتم انعقاد الاجتماع الثاني بحضور عدد من المساهمين يمثل ربع رأس المال على الأقل	١٤٤٠/٠٩/١١ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٦ م)
١٣.	إعلان شركة سبكيم عن نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية (علماً بأن قرار الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم بالموافقة على الصفقة لن يكون نافذاً إلا بعد صدور موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء على الصفقة)	١٤٤٠/٠٩/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٩ م)
١٤.	الإعلان عن الدعوة للاجتماع الثالث للجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم (في حال عدم انعقاد اجتماع الجمعية الأولى والثانية)	١٤٤٠/٠٩/١٦ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/٢١ م)
١٥.	انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء (الاجتماع الأول)، وفي حال عدم اكتمال النصاب القانوني اللازم في الاجتماع الأول، يتم انعقاد اجتماع ثاني، ويتحقق النصاب القانوني للجمعية في الاجتماع الثاني بحضور عدد من المساهمين يمثلون ربع رأس المال على الأقل	١٤٤٠/٠٩/١١ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٦ م)
١٦.	إعلان شركة الصراء عن نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية (علماً بأن قرار الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء بالموافقة على الصفقة لن يكون نافذاً إلا بعد صدور قرار الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم على الصفقة)	١٤٤٠/٠٩/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٩ م)
١٧.	الإعلان عن الدعوة للاجتماع الثالث للجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء (في حال عدم انعقاد اجتماع الجمعية الأولى والثانية)	١٤٤٠/٠٩/١٦ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/٢١ م)
١٨.	انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية الثالث لشركة سبكيم	١٤٤٠/١٠/٠٨ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/١١ م)
١٩.	إعلان نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية الثالث لشركة سبكيم	١٤٤٠/١٠/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/١٢ م)
٢٠.	انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية الثالث لشركة الصراء	١٤٤٠/١٠/٠٨ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/١١ م)
٢١.	إعلان نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية الثالث لشركة الصراء	١٤٤٠/١٠/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/١٢ م)
٢٢.	تعليق تداول أسهم شركة الصراء في تداول حتى إلغاء إدراجها	<ul style="list-style-type: none"> <li>• في حال إعلان موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء والجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم على الصفقة في الاجتماع الأول أو الثاني: ١٤٤٠/٠٩/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٥/١٩ م) وسيستمر تعليق تداول أسهم شركة الصراء في تداول حتى إلغاء إدراجها وإصدار اسهم شركة سبكيم الجديدة)</li> <li>• في حال إعلان موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء و/أو الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم أو كلاهما في الاجتماع الثالث: ١٤٤٠/١٠/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٦/١٢ م) وسيستمر تعليق تداول أسهم شركة الصراء في تداول حتى إلغاء إدراجها وإصدار اسهم شركة سبكيم الجديدة)</li> </ul>

<p>• في حال إعلان موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء والجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم على الصفة في الاجتماع الأول أو الثاني: ما بين ١٦/٠٩/١٤٤٠هـ (الموافق ٢١/٠٥/٢٠١٩م) و ٢١/٠٩/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٦/٠٥/٢٠١٩م)</p> <p>• في حال إعلان موافقة الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء و/أو الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم أو كلاهما في الاجتماع الثالث: ما بين ١٣/١٠/١٤٤٠هـ (الموافق ١٦/٠٦/٢٠١٩م) و ١٦/١٠/١٤٤٠هـ (الموافق ١٩/٠٦/٢٠١٩م)</p>	<p>٢٣. إلغاء إدراج أسهم شركة الصعراء في تداول وإيداع أسهم شركة سبكييم الجديدة في محافظ مساهمي شركة الصعراء المقيدين بسجل مساهمي شركة الصعراء بنهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ انعقاد الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء الخاصة بالصفة</p>	<p>٢٣.</p>
<p>• قامت شركة سبكييم بالحصول على الموافقة المبدئية من وزارة التجارة على تعديل نظامها الأساس بتاريخ ١٩/٠٨/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٤/٠٤/٢٠١٩م)، وستقوم بتعديل السجل التجاري بعد تاريخ الإعلان عن نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية لكل من شركة سبكييم وشركة الصعراء الأول أو الثاني أو الثالث (بحسب الحال)، وستقوم باستكمال كافة الإجراءات ذات العلاقة لإتمام ذلك</p> <p>• ستقوم شركة سبكييم بتعديل النظام الأساس والسجل التجاري لشركة الصعراء بعد الإعلان عن نتائج اجتماع الجمعية العامة غير العادية لكل من شركة سبكييم وشركة الصعراء الأول أو الثاني أو الثالث (بحسب الحال)</p>	<p>٢٤. الحصول على الموافقة المبدئية من وزارة التجارة على تعديل النظام الأساس والسجل التجاري لشركة سبكييم وشركة الصعراء</p>	<p>٢٤.</p>
<p>من المتوقع أن يكون بيع كسور الأسهم خلال مدة لا تتجاوز ٦٠ يوم من تاريخ استكمال الصفة - بناء على اتفاقية التنفيذ - على أن يتبعها توزيع متحصلات البيع على المستحقين من مساهمي شركة الصعراء، وذلك بموجب اتفاقية التنفيذ</p>	<p>٢٥. بيع كسور أسهم شركة الصعراء وتوزيع متحصلاتها (بعد خصم التكاليف) لمستحقيها من مساهمي شركة الصعراء</p>	<p>٢٥.</p>

ملاحظات:

- (١) سيتم توفير نسخ من المستندات المتاحة للمعاينة خلال الفترة ابتداءً من ٩:٠٠ صباحاً وحتى ٥:٠٠ مساءً من الأحد حتى الخميس، قبل ١٤ يوماً من انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم، وذلك في المقر الرئيسي لشركة سبكييم في الرياض وفرعها في مدينة الخبر خلال ساعات العمل العادية في أي يوم من أيام الأسبوع في المملكة (باستثناء عطلات نهاية الأسبوع والعطلات رسمية).
- (٢) الجدول الزمني الوارد أعلاه والتواريخ المذكورة فيه مبنية بشكل تقريبي وفقاً لتوقعات شركة سبكييم كما في تاريخ هذا التعميم، وفي حال وجود أي تغييرات سيتم الإعلان في حينها عبر موقع تداول الإلكتروني [www.tadawul.com.sa](http://www.tadawul.com.sa).
- (٣) في حال وافقت النسبة المطلوبة من مساهمي شركة الصعراء والنسبة المطلوبة من مساهمي شركة سبكييم على الصفة في الجمعية العامة غير العادية لشركتي الصعراء وسبكييم (حسبما ينطبق) وتم استيفاء جميع شروط تنفيذ الصفة، فسيتم إلغاء إدراج جميع أسهم شركة الصعراء في تداول وستصبح شركة الصعراء شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة سبكييم. كما ستكون الصفة ملزمة لكل مساهمي شركة سبكييم الحاليين ومساهمي شركة الصعراء (بما في ذلك المساهمين الذين صوتوا بالرفض أو لم يشاركوا في التصويت)، وفي هذه الحالة، فإن جميع مساهمي شركة الصعراء (بما في ذلك المساهمين الذين صوتوا بالرفض أو لم يشاركوا في التصويت) لن يصبحوا مالكيين لأي أسهم في شركة الصعراء وسيحصلون في المقابل على أسهم شركة سبكييم الجديدة وفقاً لشروط وأحكام الصفة.

## القسم (٥) – جدول المحتويات

٤	القسم (١) - إشعارات مهمة
٥	١. معلومات حول السوق والقطاع
٥	٢. المعلومات المالية
٥	٣. استخدام التواريخ
٦	٤. بيان تحذيري بشأن التوقعات والإفادات المستقبلية
٦	٥. التعميم التكميلي
٦	٦. قيود النشر والتوزيع
٦	٧. الاستفسارات
٨	القسم (٢) – دليل الشركة
١٢	القسم (٣) – الملخص
١٢	١. المقدمة
١٢	٢. نبذة مختصرة عن شركة سبكيم وشركة الصراء والمجموعة المتحدة
١٥	٣. المساهمون الكبار والأطراف ذات العلاقة
١٩	٤. ملخص الصفقة
٢٨	القسم (٤) – الجدول الزمني المتوقع للأحداث الرئيسية
٣١	القسم (٥) – جدول المحتويات
٣٣	القسم (٦) – التعريفات والمصطلحات
٤٤	القسم (٧) – عوامل المخاطرة
٤٤	١. مخاطر تتعلق بأعمال شركة الصراء
٥١	٢. المخاطر المتعلقة بتنفيذ وإتمام الصفقة (والتي قد تؤثر على كل من شركة سبكيم وشركة الصراء والمجموعة المتحدة)
٥٣	٣. مخاطر تتعلق بأسهم شركة سبكيم (قبل إتمام الصفقة) والمجموعة المتحدة (بعد إتمام الصفقة)
٥٤	٤. المخاطر المتعلقة بشركة سبكيم
٥٦	٥. المخاطر المتعلقة بأعمال المجموعة المتحدة ومخاطر السوق العامة
٧٦	٦. المخاطر القانونية، والمخاطر المتعلقة بالزكاة والضرائب
٨٠	القسم (٨) – المعلومات السوقية
٨٠	١. نظرة عامة على قطاع البتروكيماويات
٨٢	٢. معلومات عن قطاع السوق المتعلق بشركة الصراء
١٢٧	القسم (٩) – معلومات عن الاستحواذ
١٢٧	١. العوض مقابل الاستحواذ
١٢٨	٢. دوافع الاستحواذ أو الآثار المترتبة على شركة سبكيم
١٣١	٣. التغييرات المزمعة في مجلس إدارة سبكيم والفريق التنفيذي
١٣٢	٤. مقر المجموعة المتحدة
١٣٣	٥. اسم المجموعة المتحدة
١٣٣	٦. نبذة عن عمليات شركة الصراء
١٤٩	٧. التقييم
١٥٧	٨. الأطراف ذوو العلاقة الذين لديهم مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الصفقة
١٥٩	٩. هيكل ملكية شركة سبكيم
١٥٩	١٠. القوائم المالية الافتراضية التي تعكس المركز المالي لشركة سبكيم بعد إتمام الصفقة
١٦٦	١١. مقارنة بين مؤشرات أداء شركة سبكيم في القوائم المالية الافتراضية والقوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر
١٦٦	١٢. الارتفاع أو الانخفاض في ربحية السهم الواحد
١٦٧	١٣. أداء سعر أسهم شركة سبكيم
١٦٨	القسم (١٠) – مراجعة وتحليل الإدارة للمركز المالي لشركة الصراء ونتائج عملياتها
٢٢٣	القسم (١١) – المعلومات القانونية

٢٢٣	الإقرارات	١
٢٢٣	الهيكل القانوني	٢
٢٢٤	الموافقات	٣
٢٢٥	العقود والاتفاقيات الجوهرية المتعلقة بزيادة رأس المال	٤
٢٣٠	الدعاوي القضائية التي يمكن أن تؤثر تأثيراً جوهرياً في أعمال شركة سبكيم أو الشركات التابعة لها أو مركزها المالي	٥
٢٣٠	الدعاوي القضائية التي يمكن أن تؤثر تأثيراً جوهرياً في أعمال شركة الصحراء أو الشركات التابعة لها أو مركزها المالي	٦
٢٣١	<b>القسم (١٢) - إفادات الخبراء</b>	
٢٣٣	<b>القسم (١٣) - المصاريف</b>	
٢٣٤	<b>القسم (١٤) - الإعفاءات</b>	
٢٣٥	<b>القسم (١٥) - المستندات المتاحة للمعاينة</b>	
٢٣٦	الملحق (١) - القوائم المالية الخاصة بشركة الصحراء للسنوات الثلاث السابقة	
٣٦٧	الملحق (٢) - القوائم المالية الافتراضية المفحوصة التي تعكس الوضع المالي لشركة سبكيم بعد إتمام الصفقة	
٤٢١	الملحق (٣) - نسخة من النظام الأساس لشركة الصحراء وعقد تأسيسها	
٤٦٤	الملحق (٤) - نسخة من الاستشارة المستقلة المقدمة من المستشار المالي لشركة سبكيم	



## القسم (٦) – التعريفات والمصطلحات

"اتفاق"	يعني أي ترتيب، أو اتفاق، أو ترخيص، أو تصريح، أو امتياز، أو تأجير، أو غيرها من العقود.
"اتفاقية التنفيذ"	الاتفاقية التي تنظم أحكام الصفقة والمبرمة بين شركة سبكيم وشركة الصراء بتاريخ ٢٨/٠٣/١٤٤٠هـ. (الموافق ١٨/١٢/٢٠١٦م).
"إتمام الصفقة"	التاريخ والوقت الذي يتم فيه إدراج أسهم شركة سبكيم الجديدة في تداول وفقاً لقواعد الإدراج (شروط أن تكون قد انتقلت جميع أسهم شركة الصراء إلى شركة سبكيم (أو إلى واحدة أو أكثر من الشركات المملوكة بالكامل من شركة سبكيم والتي يتم ترشيحها كتابةً من قبل شركة سبكيم)) في أو قبل تاريخ إدراج أسهم شركة سبكيم الجديدة).
"احتياطي نظامي"	النسبة المتوجب اقتطاعها من صافي أرباح أي شركة بموجب نظام الشركات.
"أرامكو السعودية"	شركة الزيت العربية السعودية.
"أسهم شركة الصراء"	أسهم عادية بقيمة اسمية قدرها ١٠ ريالات سعودية للسهم الواحد في رأس مال شركة الصراء.
"أسهم شركة سبكيم"	أسهم عادية بقيمة اسمية قدرها ١٠ ريالات سعودية للسهم الواحد في رأس مال شركة سبكيم.
"أسهم شركة سبكيم الجديدة"	عدد ٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ سهماً عادياً جديداً لشركة سبكيم بقيمة اسمية قدرها ١٠ ريالات سعودية للسهم، والذي قد يتم تعديلها وفقاً لأحكام اتفاقية التنفيذ. وستكون هذه الأسهم متساوية في جميع الجوانب والحقوق مع أسهم شركة سبكيم الحالية، حيث سيُعطى كل سهم من هذه الأسهم لحامله الحق في صوت واحد، كما سيحق لكل مساهم من حاملي هذه الأسهم حضور اجتماعات الجمعيات العامة لشركة سبكيم والتصويت فيها، وستستحق هذه الأسهم أي أرباح تعلنها شركة سبكيم بدءاً من تاريخ إصدارها ولجميع السنوات المالية اللاحقة لذلك.
"أطراف اتفاقية التنفيذ"	شركة سبكيم وشركة الصراء (و"طرف اتفاقية التنفيذ" يقصد به شركة سبكيم أو شركة الصراء (على حسب ما يقتضيه السياق)).
"أعضاء مجلس إدارة شركة الصراء ذوو المصالح المتعارضة"	أعضاء مجلس إدارة شركة الصراء الذين تنطبق عليهم واحدة أو أكثر من الحالات التالية: (أ) أن يكون لعضو مجلس إدارة شركة الصراء مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في العرض. (ب) أن يمتلك عضو مجلس إدارة شركة الصراء أسهماً في شركة سبكيم. (ج) أن يشغل عضو مجلس إدارة شركة الصراء منصب مدير أو عضو مجلس إدارة لدى شركة سبكيم، وتعد مصلحة أي قريب أو تابع لعضو مجلس إدارة شركة الصراء، مصلحة للعضو نفسه.
"أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم ذوو المصالح المتعارضة"	أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم الذين تنطبق عليهم واحدة أو أكثر من الحالات التالية: (أ) أن يكون لعضو مجلس إدارة شركة سبكيم مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في العرض. (ب) أن يمتلك عضو مجلس إدارة شركة سبكيم أسهماً في شركة الصراء. (ج) أن يشغل عضو مجلس إدارة لدى شركة سبكيم منصب مدير أو عضو مجلس إدارة لدى شركة الصراء. وتعد مصلحة أي قريب أو تابع لعضو مجلس إدارة شركة سبكيم، مصلحة للعضو نفسه.
"إعلان النية المؤكدة"	إعلان النية المؤكدة لتقديم عرض لمساهمي شركة الصراء، الصادر من شركة سبكيم بتاريخ ٢٨/٠٣/١٤٤٠هـ. (الموافق ١٨/١٢/٢٠١٦م) بما يتوافق مع المادة السابعة عشر (١٧)هـ) من لائحة الاندماج والاستحواذ.

"الأرباح المرهنية"  
الأرباح المرهنية التي اتفقت كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء على توزيعها لمساهمي كل منهما للسته أشهر الأخيرة من العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨م، وحيث لا يتعدى إجمالي مبلغ الأرباح المرهنية التي سيتم توزيعها من قبل كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء عن مبلغ ٢٤٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي ("الأرباح المرهنية") (إلا إذا حصل أي من الطرفين على موافقة خطية من الطرف الآخر على زيادة هذه الأرباح).

يعني الساعة ٢٣:٥٩ في التاريخ الذي يلي أحد التواريخ التالية (أيهما أسبق) من:

- (أ) ١٥٠ يوم بعد تاريخ موافقة الهيئة على مستند العرض.  
(ب) ١٢ شهرًا من تاريخ اتفاقية التنفيذ.

أو أي تاريخ آخر تتفقان عليه شركة سبكيم وشركة الصحراء.

"التدفق النقدي للخصومات"  
تحليل التدفقات النقدية للخصومات وهي طريقة تقييم تستخدم توقعات الإيرادات المستقبلية لنشاط استثماري ما من أجل تحديد القيمة العادلة الحالية.

"التعقيم بالضغط"  
خزان ضغط يستخدم الحرارة والعوامل الفيزيائية الأخرى بشكل طبيعي للتحكم في النمو الميكروبي وتعقيم الأجسام.

"التعميم" أو "تعميم المساهمين"  
هذا التعميم الذي قامت شركة سبكيم بإعداده وتوجيهه إلى مساهمي شركة سبكيم، وذلك فيما يتعلق بزيادة رأس المال لغرض الاستحواذ على كامل أسهم شركة الصحراء عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية، ووفقاً للمادتين ٣١ و٥٨ من قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة.

"الجمعية العامة غير العادية"  
اجتماع الجمعية العامة غير العادية (بما في ذلك أي تأجيل يطرأ عليها) لمساهمي شركة الصحراء أو مساهمي شركة سبكيم، بحسب السياق، والمقرر انعقادها بشأن الصفقة.

"الجمعية العامة غير العادية لشركة الصحراء"  
اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصحراء الذي سينعقد للموافقة على القرارات المتعلقة بالصفقة وعلى غيرها من الأمور (ويشمل ذلك الاجتماعات المؤجلة لهذا الاجتماع).

"الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم"  
اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم الذي سينعقد للموافقة على زيادة رأس المال لغرض الصفقة وغيرها من الأمور (ويشمل ذلك الاجتماعات المؤجلة لهذا الاجتماع).

يعني المصطلح الأشخاص غير المذكورين أدناه:

- (١) تابعي شركة سبكيم أو شركة الصحراء.  
(٢) المساهمين الكبار في شركة سبكيم أو شركة الصحراء.  
(٣) أعضاء مجلس الإدارة وكبار التنفيذيين لشركة سبكيم أو شركة الصحراء.  
(٤) أعضاء مجالس الإدارة وكبار التنفيذيين لتابعي شركة سبكيم أو شركة الصحراء.  
(٥) أعضاء مجالس الإدارة وكبار التنفيذيين لدى المساهمين الكبار في شركة سبكيم أو شركة الصحراء.  
(٦) أي أقرباء للأشخاص المشار إليهم أعلاه.  
(٧) أي شركة يسيطر عليها أي من الأشخاص المشار إليهم أعلاه.  
(٨) الأشخاص الذين يتصرفون بالاتفاق معاً ويملكون مجتمعين ٥٪ أو أكثر من أسهم شركة سبكيم الجديدة.

"الحكومة"  
حكومة المملكة.

العملة الرسمية للمملكة.

"الريال السعودي" أو "الريال"

"السعودة"	نسبة المواطنين السعوديين الذين يعملون في منشأة في القطاع الخاص في المملكة العربية السعودية.
"السلطات التنظيمية"	يُقصد بها الهيئة، ووزارة التجارة، ووزارة الطاقة، والهيئة العامة للمنافسة، والهيئة العامة للأرصاد، والهيئة الملكية، ووزارة الشؤون البلدية والقروية، وأي جهة تنظيمية أخرى يلزم الحصول على موافقتها أو يعتبر التشاور معها أمراً مستحسنًا من قبل الطرفين لأغراض الصفقة والوفاء بأهدافها.
"السنة المالية"	هي الفترة الزمنية لعرض نتيجة نشاط المنشأة و المحددة بدايتها ونهايتها في عقد التأسيس أو النظام الأساس للشركة المعنية.
"الشخص"	أي شخص طبيعي أو اعتباري تقرر له أنظمة المملكة بهذه الصفة.
"الشركات التابعة لشركة الصعراء"	الشركات التالية هي شركات تمتلك فيها شركة الصعراء حصة من رأس مالها بشكل مباشر أو غير مباشر: شركة الواحة للبتروكيماويات وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات وشركة التصنيع والصعراء للأوليفينات والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك وشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية والشركة السعودية للبيوتانول.
"الصفقة"	الاتحاد التجاري المقترح بين شركة سبكيم وشركة الصعراء والذي ينفذ عن طريق قيام شركة سبكيم بالاستحواذ على شركة الصعراء من خلال عرض مبادلة أوراق مالية لجميع أسهم شركة الصعراء وفقاً للمادة ٢٦ من لائحة الاندماج والاستحواذ وذلك مقابل أسهم شركة سبكيم الجديدة والتي ستصدر لمساهمي شركة الصعراء المستحقين وفقاً لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية المعمول بها (بما في ذلك قواعد الإدراج ولائحة الاندماج والاستحواذ وقواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة) ونظام الشركات.
"الصودا الكاوية"	الصودا الكاوية، ويُشار إليها أيضاً بلفظ هيدروكسيد الصوديوم.
"العرض"	العرض الخاص بتبادل الأوراق المالية المقدم من شركة سبكيم لمساهمي شركة الصعراء بخصوص الصفقة والمتضمن في هذا التعميم.
"القدرة الإنتاجية الاسمية"	الحد الأدنى للطاقة الإنتاجية المعتمد لتصميم وبناء المصنع.
"القرارات المتعلقة بالصفقة"	قرارات شركة الصعراء المتعلقة بالصفقة أو قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة، وفق مقتضى النص.
"المجموعة المتحدة"	مجموعة سبكيم عقب إتمام الصفقة، والتي تشمل مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء.
"المرافق في ميناء الملك فهد"	مرافق مجموعة سبكيم في ميناء الملك فهد الصناعي في الجبيل.
"المساهمين الحاليين في شركة سبكيم"	كل مساهم في شركة سبكيم في تاريخ اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم.
"المساهمون الكبار"	يُقصد بهم، فيما يتعلق بكل من شركة الصعراء وشركة سبكيم (حسبما يشير السياق بشكل معقول) الأشخاص الذين يمتلكون أسهم في شركة سبكيم أو شركة الصعراء تعادل قيمتها ما نسبته ٥% من رأس مالها كما في ١٠/٠٨/١٤٤٠هـ (الموافق ١٥/٠٤/٢٠١٩م).
"المستشار القانوني"	مكتب زياد بن سمير خشيم للمحاماة، والذي تم تعيينه من قبل شركة سبكيم كمستشار قانوني فيما يتعلق بالصفقة.
"المستشار المالي"	المستشار المالي لشركة سبكيم وهو شركة إتش سي بي إس العربية السعودية المحدودة.
"المفصّل عنه"	يعنى فيما يتعلق باستخدام هذا المصطلح في الفقرة ٤.١ من القسم (١١) من هذا التعميم:

(١) تعني فيما يخص شركة الصحراء (حسب ما يقتضي السياق):

- (أ) ما أفصحت عنه شركة الصحراء في تقريرها وحساباتها السنوية للسنة المنتهية في ٢٠١٧/١٢/٣١م، و/أو في حساباتها الأولية للمدة المنتهية في ٢٠١٨/٠٦/٣٠م.
- (ب) ما أعلن عنه للعمامة من قبل شركة الصحراء أو من ينوب عنها من خلال تداول في تاريخ ٢٠١٨/٠١/٠١م أو بعده، لكن قبل تاريخ اتفاقية التنفيذ.
- (ج) المُفصَح عنه بشكل مقبول من قبل شركة الصحراء في المجلد السحابي الخاص بشركة الصحراء قبل تاريخ ٢٠١٨/١٠/٣١م.
- (د) المُفصَح عنه بشكل مقبول كتابةً من قبل شركة الصحراء لشركة سبكيم قبل ٣ أيام عمل تسبق تاريخ اتفاقية التنفيذ.

(٢) تعني في حالة شركة سبكيم (حسب ما يقتضي السياق):

- (أ) ما أفصحت عنه شركة سبكيم في تقريرها وحساباتها السنوية للسنة المنتهية في ٢٠١٧/١٢/٣١م، و/أو في حساباتها الأولية للمدة المنتهية في ٢٠١٨/٠٦/٣٠م.
- (ب) ما أعلن عنه للعمامة من قبل شركة سبكيم أو من ينوب عنها من خلال تداول في تاريخ ٢٠١٨/٠١/٠١م أو بعده، لكن قبل تاريخ اتفاقية التنفيذ.
- (ج) المُفصَح عنه بشكل مقبول من قبل شركة سبكيم في المجلد السحابي الخاص بشركة سبكيم قبل تاريخ ٢٠١٨/١٠/٣١م.
- (د) المُفصَح عنه بشكل مقبول كتابةً من قبل شركة سبكيم لشركة الصحراء قبل ٣ أيام عمل تسبق تاريخ اتفاقية التنفيذ.

يعني فيما يتعلق باستخدام هذا المصطلح في تعريف "المفصَح عنه"، ما تم الإفصاح عنه بطريقة وتفاصيل كافية:

- (١) "المُفصَح عنه بشكل مقبول" توضح طبيعة ونطاق الأمور المُفصَح عنها؛
- (٢) وتسمح للطرف المتلقي أن يقدر بشكل معقول أهمية المعلومات المفصَح عنها ومدى أهميتها في سياق الصفقة؛
- (٣) ودون إغفال أي معلومات يترتب على إغفالها جعل المعلومات المفصَح عنها مضللة بأي شكل مادي.

المملكة العربية السعودية.	"المملكة" أو "السعودية"
المؤسسة العامة للتقاعد في المملكة.	"المؤسسة العامة للتقاعد"
الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية.	"الناتج المحلي"
خليط هيدرو كربوني سائل وعالي الاشتعال ناتج من النفط والغاز الطبيعي.	"النفثا"
هيئة السوق المالية في المملكة.	"الهيئة" أو "هيئة السوق المالية"
الهيئة العامة للأرصاد وحماية البيئة.	"الهيئة العامة للأرصاد"
الهيئة العامة للمنافسة في المملكة، والتي تأسست بموجب نظام المنافسة الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/٢٥) بتاريخ ٢٠٠٤/٠٣/١٤هـ.	"الهيئة العامة للمنافسة"
الهيئة الملكية للجبيل وينبع.	"الهيئة الملكية"
الولايات المتحدة الأمريكية.	"الولايات المتحدة"

العملة الرسمية لغالبية دول الاتحاد الأوروبي.	"اليورو"
النظام العام للبيئة في المملكة الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/٣٤) بتاريخ ١٤٢٢/٠٧/٢٨هـ (الموافق ٢٠٠١/١٠/١٥هـ) بصيغته المعدلة وفقاً للمرسوم الملكي رقم (م/٩٨) بتاريخ ١٤٣٩/٠٩/٢٣هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٦/٠٦م)، والتعديلات الداخلة عليه من وقت لآخر؛ ولائحته التنفيذية الصادرة بموجب القرار الوزاري رقم (١٩٣) بتاريخ ١٤٢٢/٠٧/٢٨هـ (الموافق ٢٠٠١/١٠/١٥هـ).	"أنظمة ولوائح البيئة"
شركة بوسطون كونسلتنج جروب، والتي قامت بإعداد تقرير فوائد ومنافع الصفقة.	"بي سي جي" أو "المستشار الاستراتيجي"
تاريخ موافقة الجمعية العامة غير العادية لكلاً من شركة سبكيم وشركة الصراء، أيهما يأتي لاحقاً.	"تاريخ السريان"
شركة السوق المالية السعودية المؤسسة وفق نظام السوق المالية، وهي شركة مساهمة مغلقة سعودية والجهة الوحيدة المصرح لها بمزاولة العمل في إدراج الأوراق المالية في المملكة وتداولها.	"تداول"
التعميم المُعد من قبل مجلس إدارة شركة الصراء وفقاً للمادة ٣٩ من لائحة الاندماج والاستحواذ وذلك فيما يتعلق بالصفقة، وهو المستند الموجه والمتاح لمساهمي شركة الصراء فيما يتعلق بالصفقة والذي يحتوي على رأي مجلس إدارة شركة الصراء حول الصفقة وخطط المجموعة المتحدة بشأن شركة الصراء وموظفيها، بالإضافة إلى معلومات أخرى تتعلق بحصص الملكية والتعاملات والعقود الجوهرية بما يتوافق مع المادة ٣٩ من لائحة الاندماج والاستحواذ، والذي يشمل أيضاً الدعوة لحضور اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء.	"تعميم مجلس إدارة شركة الصراء"
عملية تشكيل للمواد المعدنية أو البلاستيكية خلال فوهة البثق (إسطمبة) لها نفس الشكل المقطعي المطلوب.	"تقنية البثق"
هي الحالة التي تخرج عن سيطرة الأطراف بما في ذلك على سبيل المثال (لا الحصر) أي صراع إقليمي أو عمل من أعمال الحرب أو الإرهاب أو إعلان حالة الطوارئ أو الأحكام العرفية أو أي عمل من أعمال القضاء والقدرة أو الزلزال أو تسونامي أو أي كارثة طبيعية من أي نوع أو أي كارثة أخرى أو أعطال كبيرة أو انهيار المحطات والمصانع والآلات والمعدات، أو انقطاع التيار الكهربائي أو امدادات المياه، أو الإجراءات القانونية أو الحكومية، أو المتعلقة بالنظام، أو القيود أو التدخلات، أو الدعاوى العمالية أو النزاعات العمالية بغض النظر عن طبيعتها، أو الحظر، أو الحصار، أو الحجر الصحي، والتي ينشأ عنها في كل حالة تأثير سلبي جوهري على قدرة هذا الطرف على أداء التزاماته بموجب اتفاقية التنفيذ.	"حالات القوة القاهرة"
أي تغيير فعلي أو تأثير أو حدث في، أو يؤثر على، العمل أو الأصول أو الالتزامات أو العمليات أو الاحتمالات المستقبلية و/أو الوضع (المالي أو غيره) لمجموعة سبكيم أو مجموعة الصراء (بحسب الحال) والذي يقع أولاً بعد تاريخ اتفاقية التنفيذ والذي (١) يؤدي أو من المحتمل أن يؤدي إلى انخفاض في سعر أسهم شركة سبكيم أو شركة الصراء (بحسب الحال) بواقع ١٥٪ أو أكثر بشكل إجمالي على مدار يومي تداول متتاليين (باستخدام سعر الإغلاق الخاص بالشركة المعنية في نهاية يوم التداول الثاني) في تداول مقارنة بسعر أسهم شركة سبكيم أو أسهم شركة الصراء (بحسب الحال) في نهاية يوم العمل الذي يسبق التاريخ الذي أصبح فيه ذلك التغيير أو الحدث معروفاً للمرة الأولى لأي من الطرفين و/أو الذي تم الإعلان عنه من خلال تداول أو (٢) نتج عنه تكاليف أو ترتب عليه خفض حقوق ملكية مساهمي شركة سبكيم أو مساهمي شركة الصراء على أساس موحد (بحسب الحال) بما يتجاوز ٩٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي، لكن يستثنى من ذلك لأغراض البندين (١) و (٢) الحالات الذي يكون فيها مثل هذا الانخفاض في سعر السهم أو زيادة التكلفة أو الخفض في حقوق الملكية ناجماً عما يلي:	"حدث سلبي جوهري"
(أ) أي تصرف أو إغفال من الطرف الآخر (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، تأخير الطرف الآخر أو حجه لموافقه على القيام بعمل مطلوب القيام به من قبل ذلك الطرف لفترة طويلة بعد إخطاره به وفقاً لأحكام اتفاقية التنفيذ المتعلقة بإدارة أعمال كل من شركة سبكيم وشركة الصراء بين تاريخ اتفاقية التنفيذ وإتمام الصفقة).	(ب) تنفيذ الصفقة.

- (ج) التغييرات التي تؤثر بصفة عامة على أسواق الأسهم أو أسعار الفائدة أو أسعار الصرف أو أسعار السلع أو غيرها من الظروف الاقتصادية أو السياسية العامة السائدة في المملكة أو التي تؤثر عليها.
- (د) التغييرات في الظروف التي تؤثر بصفة عامة على القطاع الذي تعمل فيه الأطراف.
- (هـ) أي حالة من حالات القوة القاهرة.

التغييرات في الأنظمة أو اللوائح أو الممارسات المحاسبية في المملكة.

خدمة التصويت عن بُعد	خدمة التصويت عن بُعد المقدمة من قبل تداول كجزء من خدمة "تداولتي".
"دولار أمريكي" أو "دولار"	العملة الرسمية للولايات المتحدة.
"دول البلطيق"	اتحاد جيوسياسي لمجموعة الدول الواقعة على الساحل الشرقي لبحر البلطيق وهي استونيا ولاتفيا وليتوانيا.
"رابطة الدول المستقلة"	تحالف سياسي لعدة دول في أوراسيا كانت ضمن الاتحاد السوفييتي وهم روسيا وروسيا البيضاء وكازاخستان وأذربيجان وطاجكستان وأوزباكستان وقيرغيزستان وأرمينيا ومولدوفا.
"زيادة رأس المال"	الزيادة المقترحة في رأس مال شركة سبكيم من ٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ ريال سعودي إلى ٧٣٣.٣٣٣.٣٣٢ ريال سعودي من خلال إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة مقابل الحصول على جميع أسهم مساهمي شركة الصراء من خلال عرض مبادلة أوراق مالية.
"شركات المجموعة المتحدة العاملة"	شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة.
"شركات مجموعة الصراء العاملة"	شركة الواحة وشركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية للإيثلين والبولي إيثيلين والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك وشركة البولييمرات الأكريليكية السعودية والشركة السعودية لليوتانول (ويُقصد بشركة مجموعة الصراء العاملة أياً منهن)
"شركات مجموعة سبكيم العاملة"	وهي الشركات التابعة المنتجة للبتروكيماويات (التي لا تشمل شركات التسويق وشركات الخدمات) وتشمل الشركة العالمية للميثانول والشركة العالمية للدايول والشركة العالمية للبوليمرات والشركة العالمية للغازات والشركة العالمية للأسيتيل المحدودة والشركة العالمية لخلات الفينيل المحدودة وشركة سبكيم للكيمياء وشركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة والشركة العالمية للمنافع والشركة السعودية للمنتجات المتخصصة (ويُقصد بشركة مجموعة سبكيم العاملة أياً منهن)
"شركات مجمع الأسيتيل في الجبيل"	الشركة العالمية للأسيتيل والشركة العالمية لخلات الفينيل والشركة العالمية للغازات، وهي شركات تابعة لشركة سبكيم.
"شركة إكسون"	شركة إكسون موبيل كيميكال لترخيص التقنيات، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصراء العاملة.
"شركة أوهدي"	شركة ئيسينكرب أوهدي جي إم بي إنش، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصراء العاملة.
"شركة إيستمان"	شركة إيستمان كيميكال، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصراء العاملة.
"شركة إيكاروس"	شركة إيكاروس للصناعات النفطية، وهي مساهم كبير في شركة سبكيم.
"شركة التصنيع"	شركة التصنيع الوطنية، وهي شريكة مع شركة الصراء في كل من شركة التصنيع والصراء للأولييفينات والشركة السعودية لحامض الأكريليك.

شركة الجبيل المتحدة للبتروكيماويات المحدودة، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة الجبيل المتحدة"
شركة الصحراء للبتروكيماويات.	"شركة الصحراء" أو "الصحراء"
شركة الواحة للبتروكيماويات، وهي شركة تابعة لشركة الصحراء.	"شركة الواحة"
إحدى شركات مجموعة إيفونيك التي تشمل آياً مما يلي: شركة إيفونيك للصناعات أيه جي وشركة إيفونيك ستوكهولم جي إم بي إتش وشركة ستوكهولم نيدرلاند بي. في.	"شركة إيفونيك"
أي شركة تكون مملوكة لشركة سبكيم أو شركة الصحراء (بحسب السياق) سواءً بشكل كلي أو جزئي، وسواءً بشكل مباشر أو غير مباشر.	"شركة تابعة"
جاكوبس إنجنيرنج المملكة المتحدة المحدودة، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة جاكوبس"
الشركة اليابانية العربية للميثانول المحدودة، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة جامك"
شركة دايفي بروسس تكنولوجي ليمتد، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة دايفي"
شركة داو كيميكال، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة داو"
شركة روديا إس. إيه، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة روديا"
الشركة السعودية للصناعات الأساسية، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة سابك"
شركة سابك لخدمات التخزين، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة ساب تانك"
الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات.	"شركة سبكيم" أو "سبكيم" أو "المصدر"
شركة صدارة للكيميائيات، وهي شريكة مع شركة الصحراء في شركة البيوتانول السعودية المحدودة.	"شركة صدارة"
الشركة الوطنية للغازات الصناعية، وهي شركة متعاقدة مع أحد شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة غاز"
شركة فينوليت جي إم بي إتش أند كومباني كيه جي، وهي شركة متعاقدة مع أحد شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة فينوليت"
شركة كيان السعودية للبتروكيماويات، وهي شريكة مع شركة الصحراء في شركة البيوتانول السعودية المحدودة.	"شركة كيان"
شركة ليوندل بازل إندستريز إيه أف إس. سي. إيه، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة ليوندل بازل"
شركة ميتسوي للكيميماويات توهسيلو، المحدودة، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.	"شركة ميتسوي"

"شركة مرافق"	شركة مرافق المياه والكهرباء بالجبيل وينبع، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.
"شركة معادن"	شركة التعدين العربية السعودية المحدودة، وهي شريكة مع شركة الصحراء في شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات.
"شركة هانهاوا"	شركة هانهاوا كيميكال، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.
"شركة هنتسمان"	شركة هنتسمان إم آيه انفيستمنت كوربوريشن، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.
"شركة يونيفيرسال أويل"	شركة يونيفيرسال أويل برودكتس إل إل سي يو إس إيه، وهي شركة متعاقدة مع إحدى شركات مجموعة الصحراء العاملة.
"شروط الصفقة"	شروط تنفيذ الصفقة وفقاً لاتفاقية التنفيذ كما هو منصوص عليه في الفقرة (١) من القسم (١١) من هذا التعميم ويعني "الشروط" أي شرط أو أكثر من هذه الشروط حسب ما يقتضي السياق
"صندوق الاستثمارات العامة"	صندوق الاستثمارات العامة السعودي.
"صندوق التنمية الصناعية"	صندوق التنمية الصناعية السعودي.
"ضريبة القيمة المضافة"	ضريبة القيمة المضافة المفروضة في المملكة العربية السعودية اعتباراً من ١٤/٠٤/١٤٣٩هـ. (الموافق ٢٠١٨/٠١/٠١م).

يقصد بذلك:

- (ج) تابعي المصدر.
- (د) المساهمين الكبار.
- (هـ) أعضاء مجالس الإدارة وكبار التنفيذيين للمصدر.
- (و) أعضاء مجالس الإدارة وكبار التنفيذيين لتابعي المصدر.
- (ز) أعضاء مجالس الإدارة و كبار التنفيذيين لدى المساهمين الكبار في المصدر.
- (ح) المستشار القانوني والمستشار المالي للمصدر.
- (ط) أي أقرباء للأشخاص المشار إليهم في (١، ٢، ٣، ٤ أو ٥) أعلاه.
- (ي) أي شركة يسيطر عليها أي شخص مشار إليه في (١، ٢، ٣، ٤، ٥، ٦ أو ٧) أعلاه.

أما لغرض لائحة الاندماج والاستحواذ يُشار إلى الطرف ذو العلاقة بأنه الشخص (سواءً أكان يتصرف بالاتفاق مع شركة سبكيم أو شركة الصحراء أو أي من شركتهما التابعة، أم لا يتصرف بالاتفاق معهما) يملك أو يتعامل، بشكل مباشر أو غير مباشر، بأسهم شركة سبكيم أو أسهم شركة الصحراء سواءً عن طريق صفقة بيع وشراء خاصة أو عرض أو أي شخص (زيادة على المصلحة الاعتيادية كمساهم) لديه مصلحة أو مصلحة محتملة -سواءً كانت شخصية أم مالية أم تجارية- فيما سينتج عن الصفقة أو طرف ذو علاقة مع كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء، ويشمل التعريف:

- (أ) شخص أو أشخاص قدموا مساعدة مالية إلى شركة سبكيم أو شركة الصحراء (باستثناء المساعدات المالية التي تقدمها البنوك في سياق عملها المعتاد).
- (ب) عضو مجلس إدارة في شركة سبكيم وفي شركة الصحراء أو أي من تابعيهما.
- (ج) شخص يملك ما نسبته ٢٠٪ أو أكثر من أسهم شركة سبكيم وأسهم شركة الصحراء (سواءً بشكل منفرد أم مع شخص أو أشخاص يتصرفون بالاتفاق).
- (د) المساهم الذي يملك ما نسبته ٥٪ أو أكثر من أسهم شركة سبكيم ويشغل منصب عضو مجلس إدارة في شركة الصحراء.



(هـ) المساهم الذي يمتلك ما نسبته 5% أو أكثر من أسهم شركة الصراء ويشغل منصب عضو مجلس إدارة في شركة سبكيم.

الفترة التي تبدأ من تاريخ إعلان النية المؤكدة إلى تاريخ صدور قرارات الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم و الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء.

"فترة العرض"

قائمة المصطلحات المستخدمة في لوائح هيئة السوق المالية وقواعدها والصادرة عن مجلس الهيئة بموجب القرار رقم ٤-١١-٢٠٠٤ الصادر بتاريخ ٢٠/١١/٢٠١٤هـ (الموافق ١٠/١٠/٢٠٠٤م)، والمعدلة بقرار مجلس إدارة الهيئة رقم ٧-١٨-٢٠١٨ الصادر بتاريخ ٠١/٠٥/٢٠١٤هـ (الموافق ١٨/١٠/٢٠١٨م).

"قائمة المصطلحات المستخدمة في لوائح الهيئة"

القرارات التي سيتم التصويت عليها من مساهمي شركة الصراء في الجمعية العامة غير العادية لشركة الصراء للموافقة على الصفقة.

"قرارات شركة الصراء المتعلقة بالصفقة"

القرارات التي سيتم التصويت عليها من مساهمي شركة سبكيم في الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم للموافقة على الصفقة وعلى زيادة رأس المال.

"قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة"

قواعد الإدراج الصادرة عن مجلس هيئة السوق المالية وفق القرار رقم ٣-١٢٣-٢٠١٧ وتاريخ ٠٩/٠٤/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٧/١٢/٢٠١٧م) بناءً على نظام السوق المالية، والمعدلة بموجب قرار مجلس إدارة هيئة السوق المالية رقم ١-١١٥-٢٠١٨ وتاريخ ١٣/٠٢/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٢/١٠/٢٠١٤م)، وكل ما يطرأ عليها من تعديلات من وقت لآخر.

"قواعد الإدراج"

قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة الصادرة عن مجلس إدارة هيئة السوق المالية بموجب القرار رقم ٣-١٢٣-٢٠١٧ بتاريخ ٠٩/٠٤/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٧/١٢/٢٠١٧م) بناءً على نظام السوق المالية (كما تم تعريفه في قائمة المصطلحات هذه)، والمعدلة بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم ٣ - ٤٥ - ٢٠١٨ وتاريخ ٠٧/٠٨/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٣/٠٤/٢٠١٨م)، وكل ما يطرأ عليها من تعديلات من وقت لآخر.

"قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة"

لائحة الاندماج والاستحواذ الصادرة عن مجلس هيئة السوق المالية بموجب القرار رقم ١-٧-٢٠٠٧ وتاريخ ٢١/٠٩/٢٠١٤هـ (الموافق ٠٣/١٠/٢٠٠٧م)، والمعدلة بموجب قرار مجلس إدارة هيئة السوق المالية رقم ٣-٤٥-٢٠١٨ بتاريخ ٠٧/٠٨/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٣/٠٤/٢٠١٨م)، وكل ما يطرأ عليها من تعديلات من وقت لآخر.

"لائحة الاندماج والاستحواذ"

لائحة حوكمة الشركات في المملكة العربية السعودية، الصادرة عن مجلس هيئة السوق المالية بموجب القرار رقم ٨-١٦-٢٠١٧ وتاريخ ١٦/٠٥/٢٠١٧هـ (الموافق ١٣/٠٢/٢٠١٧م)، بناءً على نظام الشركات (كما تم تعريفه في هذا القسم (٦))، والمعدلة بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم ٣-٤٥-٢٠١٨ وتاريخ ٠٧/٠٨/٢٠١٤هـ (الموافق ٢٣/٠٤/٢٠١٨م).

"لائحة حوكمة الشركات"

لوائح المعايير البيئية للهيئة الملكية للجبيل وينبع.

"لوائح الهيئة الملكية"

مبادلة أسهم شركة الصراء بأسهم شركة سبكيم الجديدة وفقاً لأحكام الصفقة.

"مبادلة الأسهم"

مجلس التعاون لدول الخليج العربية.

"مجلس التعاون"

شركة مجموعة الزامل القابضة.

"مجموعة الزامل"

شركة الصراء والشركات التابعة لشركة الصراء.

"مجموعة الصراء"

شركة سبكيم والشركات التابعة لها .

"مجموعة سبكيم"

مذكرة التفاهم غير الملزمة الموقعة بين شركة سبكيم وشركة الصعراء بتاريخ ٢٣/٠١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٣م) بخصوص الصفقة المقترحة.	"مذكرة التفاهم"
المرافق الخاصة بالشركة العالمية للبوليمرات في ميناء الجبيل التجاري.	"مرافق الشركة العالمية للبوليمرات في الميناء"
يعني فيما يتعلق باستخدام هذا المصطلح في هذا التعميم: المسار الاعتيادي والطبيعي لعمل مجموعة الطرف ذي صلة (بما في ذلك ما يتعلق بمجموعة الصعراء والشركات التابعة لشركة الصعراء) والذي يجري تقييمه بالرجوع إلى فترة الأربعة وعشرين شهراً السابقة لتاريخ اتفاقية التنفيذ.	"مسار العمل المعتاد"
مساهمو شركة الصعراء المستحقون لأسهم شركة سبكيم الجديدة، وهم مساهمو شركة الصعراء المالكين لأسهم شركة الصعراء بنهاية تداول اليوم الأخير لأسهم شركة الصعراء.	"مساهمو شركة الصعراء المستحقين"
حملة أسهم شركة سبكيم قبل إتمام الصفقة.	"مساهمو شركة سبكيم"
شركة آي إتش إس ماركيت المحدودة، وهي مصدر المعلومات المتوفرة المتعلقة ببيانات السوق والقطاع في هذا التعميم.	"مستشار السوق" أو "آي إتش إس ماركيت"
مستند العرض الصادر من شركة سبكيم والذي تم توجيهه واتاحته لمساهمي شركة الصعراء بخصوص الصفقة، والذي تم إعداده وفقاً للمادة ٣٨ من لائحة الاندماج والاستحواذ.	"مستند العرض"
مصنع البروبان لنزع الهيدروجين الذي يحول البروبان إلى البروبيلين، ويقع في مدينة الجبيل الصناعية.	"مصنع البروبان لنزع الهيدروجين"
مصنع البولي بروبيلين الذي ينتج البوليمرات المتجانسة وكذلك كل من البوليمرات المشتركة العشوائية والبوليمرات المشتركة المقاومة للصدمات، ويقع في مدينة الجبيل الصناعية.	"مصنع البولي بروبيلين"
مصنع البوليمرات فائقة الامتصاص الذي ينتج البوليمرات التي تمتص السوائل وتحتفظ بها، ويقع بمجمع الأكريلات المتكامل في الجبيل.	"مصنع البوليمرات فائقة الامتصاص"
مصنع البيوتانديول الذي ينتج البيوتانول عن طريق إجراء تفاعل أوكسو للبروبيلين، ويقع بمجمع الأكريلات المتكامل في الجبيل.	"مصنع البيوتانديول"
مصنع الكلور القلوي المستخدم في التحليل الكهربائي لكلوريد الصوديوم (الملح) لإنتاج الكلور وهيدروكسيد الصوديوم (الصودا الكاوية)، ويقع في مدينة الجبيل الصناعية.	"مصنع الكلور القلوي"
مصنع ثنائي كلوريد الإيثيلين الذي ينتج ثنائي كلوريد الإيثيلين من تفاعل الإيثيلين النقي والكلور، ويقع في مدينة الجبيل الصناعية.	"مصنع ثنائي كلوريد الإيثيلين"
مصنع حامض الأكريليك والإسترات التابع للشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة.	"مصنع حامض الأكريليك والإسترات"
وهو ٨٣٥٦، من أسهم شركة سبكيم الجديدة مقابل سهم واحد (١) من أسهم شركة الصعراء.	"معامل مبادلة الأسهم"
مركز سبكيم للتقنية والابتكار، الحاصل على ترخيص خدمات صناعي صادر من وزارة التجارة برقم (٢/٢) وتاريخ ١٤٣٦/١١/٠٢هـ (الموافق ٢٠١٥/٠٨/١٧م).	"منار"
منظمة الدول المصدرة للبترول.	"منظمة الأوبك"
موقع مجموعة سبكيم في مجمع الجبيل للبتروكيماويات.	"موقع سبكيم"

ميناء الملك فهد الصناعي.	"ميناء الملك فهد"
نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم م/٣٠ وتاريخ ١٤٢٤/٠٦/٠٢ هـ (الموافق ٢٠٠٣/٠٧/٣١ م)، وكل ما يطرأ عليه من تعديلات من وقت إلى آخر.	"نظام السوق المالية"
نظام الشركات الصادر بموجب المرسوم الملكي رقم م/٣٠ وتاريخ ١٤٣٧/٠١/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٥/١١/١٠ م)، والمعدل بالمرسوم الملكي رقم م/٧٩ وتاريخ ١٤٣٩/٠٧/٢٥ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٤/١١ م)، وكل ما يطرأ عليه من تعديلات من وقت لآخر.	"نظام الشركات"
وزارة التجارة والاستثمار في المملكة.	"وزارة التجارة"
وزارة الطاقة والصناعة والثروة المعدنية في المملكة.	"وزارة الطاقة"
وزارة العمل والتنمية الاجتماعية في المملكة.	"وزارة العمل"
أي دولة أو إقليم خارج المملكة يُعدّ نشر هذا التعميم أو تقديم أو قبول أي عرض ذي صلة بالصفحة بها انتهاكاً لقوانين تلك الدولة أو الإقليم أو اللوائح المطبقة فيها بما في ذلك - على سبيل المثال لا الحصر - سوق أبو ظبي العالمي، أو أستراليا أو كندا أو مركز دبي المالي العالمي أو اليابان أو الأردن أو مملكة البحرين أو الكويت أو عمان أو قطر أو الإمارات العربية المتحدة أو المملكة المتحدة أو الولايات المتحدة الأمريكية، أو يعد انتهاكاً للأنظمة واللوائح السعودية التي تنطبق على تلك الدولة أو الولاية أو الإقليم أو المنطقة.	"ولاية قضائية محظورة"
اليوم الذي تفتح فيه البنوك التجارية أبوابها لأعمالها الاعتيادية في المملكة.	"يوم العمل"
تعني المصطلحات المُعرّفة بصيغة المفرد معنى الجمع، والعكس صحيح.	

## القسم (٧) - عوامل المخاطرة

يجب على مساهمي شركة سبكيم عند اتخاذ قراراتهم بالتصويت على قرارات شركة سبكيم المتعلقة بالصفقة في الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم أن يدرسوا كافة المعلومات التي يحتويها هذا التعميم، بما فيها عوامل المخاطرة المبينة أدناه. ونود الإشارة إلى أنه لم يتم سرد المخاطر والأمور ممكنة الحدوث المذكورة أدناه بترتيب يحدد أهميتها.

قد تتأثر المجموعة المتحدة ومركزها المالي ونتائج عملياتها وتدفعاتها النقدية - بعد إتمام الصفقة - بشكل سلبي وجوهري في حال تحقق أي من عوامل المخاطرة التي يرى مجلس إدارة شركة سبكيم أنها مهمة في الوقت الحالي والمذكورة أدناه، أو أي عوامل مخاطرة أخرى لم يتسنى لإدارة شركة سبكيم أن تحددتها في الوقت الحاضر، أو أي عوامل مخاطرة تعتقد إدارة شركة سبكيم أنها غير جوهري ولكنها أصبحت فيما بعد جوهري. وقد يؤدي وقوع إحدى أو بعض تلك المخاطر إلى انخفاض سعر السهم للمجموعة المتحدة وقد يخسر المساهم الحالي في شركة سبكيم جزءاً من قيمة أسهمه في المجموعة المتحدة أو كامل تلك القيمة. يحتوي هذا القسم على عوامل المخاطرة التي قد تواجه شركة الصخراء والتي من الممكن أن تؤثر سلبياً و/أو جوهرياً بدورها على المركز المالي للمجموعة المتحدة ونتائج عملياتها وتدفعاتها النقدية ومن الممكن أن تؤثر أيضاً على ربحية السهم في المجموعة المتحدة وذلك نتيجة إتمام الصفقة. كما يحتوي هذا القسم على بعض عوامل المخاطرة التي قد تواجه شركة سبكيم.

قد تنشأ مخاطر أو شكوك إضافية غير معروفة حالياً لشركة سبكيم أو تعتقد شركة سبكيم أنها غير جوهري حالياً، يكون لها تأثير سلبي على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية، وذلك بعد إتمام الصفقة.

### ١. مخاطر تتعلق بأعمال شركة الصخراء

#### ١.١ اعتماد بعض الشركات في مجموعة الصخراء على الدعم من شركات أخرى من مجموعة الصخراء

لدى بعض شركات مجموعة الصخراء (وهما شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة) والتي تملك فيهما شركة الصخراء عن طريق ملكيتها في الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة ٧٥٪ من رؤوس أموالها) ترتيبات معينة تتلقى من خلالها دعماً من شركاتها الأم فيما يتعلق باستيراد المواد الخام، هذه الترتيبات بين شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة وشركاتها الأم غير موثقة وغير ملزمة ومن الممكن أن تلغى أو تُسحب في أي وقت. كما أنه من الممكن أن تعترض الجهات الضريبية المختصة على هذه الترتيبات من المنظور المتعلق بالتسعير التحويلي. بلغت قيمة الدعم المقدمة من شركة التصنيع والصخراء للأوليفينات إلى الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة عن طريق الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة مبلغ ٥٩,٣٠٠,٠٠٠ ريال سعودي كما في فترة الستة الأشهر المنتهية في ١٦/١٠/١٤٣٩هـ. (الموافق ٣٠/٦/٢٠١٨م)، وكانت أرباح الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بلغت ٣١,١٠٠,٠٠٠ ريال سعودي في نفس الفترة. قد تتأثر ربحية هذه الشركات وقابليتها للنمو سلباً إذا لم يستمر هذا الدعم، والذي سيؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال شركة الصخراء و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي، وبالتالي ستؤثر سلباً على أعمال ونتائج عمليات وربحية المجموعة المتحدة.

لا تعد شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية شركة مربحة (حيث تجاوزت خسائر شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية للسنة المالية ٢٠١٧ أكثر من ٥٠٪ من رأس مالها المسجل)، وبالتالي، فهناك خطر مستمر حول اعتبار شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية قابلة للنمو إذا لم يستمر هذا الدعم.

#### ١.٢ المخاطر المتعلقة بعقود الإيجار مع الهيئة الملكية للجبيل وينبع

تقوم شركات مجموعة الصخراء باستئجار أراضٍ صناعية من الهيئة الملكية للجبيل وينبع لإقامة مصانعها ومكاتبها عليها. وحيث قامت شركة الصخراء باستئجار أرض صناعية ذات مساحة كبيرة ("الأرض الرئيسية") في مدينة الجبيل، قامت بتأجير أجزاء منها من الباطن لشركاتها التابعة، وذلك بعد موافقة الهيئة الملكية للجبيل وينبع على التأجير من الباطن. وتجزئ اتفاقية تأجير الأرض الرئيسية للهيئة الملكية للجبيل وينبع إنهاء عقد إيجار الأرض الرئيسية في حال انتهاء وجود الشركة ككيان قانوني ساري المفعول أو في حال عدم سريان أو فقدان فاعلية التصاريح الصادرة من الجهة التنظيمية ذات العلاقة والمتعلقة بمرافق شركة الصخراء (أو شركاتها التابعة في حال التأجير من الباطن).

كما قامت شركة الصخراء باستئجار أرض بحرية من الهيئة الملكية للجبيل وينبع لإنشاء مجمع ساحلي للشركة. تتماثل أحكام عقد الإيجار المتعلق بهذه الأرض مع بقية عقود الإيجار للهيئة الملكية للجبيل وينبع، ولكن الجدير بالذكر أن للهيئة الملكية للجبيل وينبع الحق في إنهاء عقد الإيجار هذا في حالة عدم تقيد شركة الصخراء بالتصاميم أو المواصفات المعتمدة للبناء على هذه الأرض المستأجرة.

وأيضاً قامت شركة الصخراء باستئجار أرض من الهيئة الملكية للجبيل وينبع لإقامة وحدات سكنية تابعة لبرنامج شركة الصخراء لتملك العقار لموظفيها السعوديين. وتتماثل أحكام عقد الإيجار هذا مع بقية عقود الإيجار للهيئة الملكية للجبيل وينبع، ولكن الجدير بالذكر أن للهيئة الملكية للجبيل وينبع الحق في إنهاء عقد الإيجار في حال خروج شركة الصخراء عن التصاميم و/أو المواصفات المعتمدة وعدم قيام شركة الصخراء بالإصلاحات اللازمة لمعالجة ذلك.

ونظراً لأهمية عقود الإيجار هذه لأعمال مجموعة الصعراء، فإن قيام الهيئة الملكية للجبيل وينبع بإنهاء أي منها سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال ونتائج عمليات وربحية مجموعة الصعراء، وبالتالي سيؤثر ذلك على أعمال ونتائج عمليات وربحية المجموعة المتحدة.

### ١,٣ انخفاض قيمة الاستثمار في الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة في سجلات شركة الصعراء

تعد الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (والتي تملك فيها شركة الصعراء ٢٢٪ من رأس مالها بطريقة مباشرة وتملك فيها حصة غير مباشرة تبلغ ٦٥٪ من رأس مالها عن طريق شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات، والتي تملك فيها شركة الصعراء تقريباً ٣٢,٥٥٪ من رأس مالها) شركة أم تستثمر في شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية، والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة، وشركة البيوتانول السعودية المحدودة (التي تملك فيها شركة الصعراء عن طريق الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة ٣٣,٣٣٪ من رأس مالها). لا تُعدان الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة وشركة البوليمرات الأكريليكية السعودية شركات مرعبة حيث وصلت خسائرها إلى ٥٠٪ من رأس مالها المسجل رغم ترتيبات الدعم المقدم لهما من الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة. تم شطب دين الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بأكمله من سجلات شركة الصعراء. علاوة على ذلك، هناك مخاطرة بأن تستمر القيمة في الانخفاض عن طريق شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات فيما يتعلق بالاستثمار في الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة، والذي سيؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال شركة الصعراء و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي، وبالتالي تؤثر سلباً على أعمال ونتائج عمليات وربحية المجموعة المتحدة.

### ١,٤ المخاطر المتعلقة بانخفاض معدلات التشغيل للمصانع

إن انسيابية التشغيل واستمراره دون توقف في المصانع التي تعود ملكيتها إلى مجموعة الصعراء والتي تضم شركة الواحة، والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة، وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات، والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة، وشركة البوليمرات الأكريليكية السعودية وشركة البيوتانول السعودية المحدودة (يشار إليهم بعبارة "شركات مجموعة الصعراء العاملة") تعتمد إلى حد كبير على أداء المعدات والآلات في هذه المصانع وجدارتها. كما تعتمد هذه المصانع على مقاولين خارجيين لتنفيذ بعض أعمال الصيانة، وعمليات التشغيل، وعمليات تحويل المصانع. وفي حال حدوث توقف مجدول من أجل عمليات الصيانة أو غير مجدول ناتج عن توقعات منخفضة لمستوى الطلب أو تعطل أو قصور أو خلل غير متوقع في المعدات/الآلات أو في أي جزء من عملية الإنتاج (بما في ذلك عملية الحد من اختناقات الإنتاج وتشغيل المصانع باستمرار لتصل أو تتجاوز مستويات القدرة الإنتاجية الاسمية) يؤدي إلى فقدان كفاءة المصنع وتأخير الإنتاج أو عدم الإنتاج من الأساس وانخفاض معدلات التشغيل، فإن ذلك من شأنه التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة. على سبيل المثال، بلغ معدل التشغيل لمصنع شركة الواحة الخاص بإنتاج البروبيلين (مصنع نزع الهيدروجين من البروبان) ٧٠,٩٪ و ٨٨,١٪ و ٧٩٪ خلال السنوات المالية ٢٠١٥م و ٢٠١٦م و ٢٠١٧م على التوالي. علماً أن الانخفاض في معدل تشغيل مصنع الواحة الخاص بإنتاج البروبيلين لعامي ٢٠١٥م و ٢٠١٧م يعود إلى الصيانة الدورية المجدولة في حينه. إن ما تقدم ذكره من عوامل مؤثرة على معدلات تشغيل المصانع من شأنها التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

### ١,٥ المخاطر المتعلقة بالتزود بالمواد الخام والخدمات المرفقية

#### (أ) المخاطر العامة المتعلقة بالتزود بالمواد الخام والخدمات المرفقية

في حالة عدم حصول أي من شركات مجموعة الصعراء العاملة على المواد الخام أو الخدمات المرفقية بحسب عقودها، أو إذا لم يف أي من الموردين لهذه المواد الخام أو مقدمي هذه الخدمات بالتزامه بالتوريد، أو في حال تم إعفاؤه من التزامه بالتوريد بسبب أي من حالات القوة القاهرة أو انتهاك أي شركة من شركات مجموعة الصعراء العاملة لشروط اتفاقية التوريد، ستتتعطل أنشطة وعمليات مجموعة الصعراء. وفي بعض الحالات، قد لا يكون ممكناً أو مجدداً تجارياً لمجموعة الصعراء الترتيب لإيجاد مصادر توريد بديلة وبالتالي قد تطول مدة ذلك التعطيل. كما لا يوجد أي ضمان بأن موردي مجموعة الصعراء سوف يقومون بتزويد جميع أنواع المواد الخام والخدمات المرفقية المطلوبة لعملياتها وفقاً لاتفاقيات التوريد ذات الصلة، ولذلك فإن أي نقص أو تعطيل في توريد هذه المواد سيؤثر سلباً وبشكل كبير على أعمال المجموعة المتحدة و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

يتم تزويد الإيثيلين والبروبيلين والخدمات المرفقية المختلفة إلى مجموعة الصعراء من خلال عدد محدود من خطوط الأنابيب. إضافة إلى ذلك، ترتبط عدد من المشاريع التي تعمل عليها شركات مجموعة الصعراء العاملة مع شبكات خطوط أنابيب حالية، ومعظم هذه الخطوط مملوكة للغير، وبالتالي، لا يمكن استبعاد احتمال حدوث أية حوادث في هذه الخطوط، والتي إن حدثت ستسبب تأخيراً أو تعطيلاً جوهرياً في عملية توريد عدد من المواد الخام والخدمات المرفقية إلى شركات مجموعة الصعراء العاملة، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

كما أن شركات مجموعة الصعراء العاملة قد تضطر من حين إلى آخر إلى تأمين المواد الخام اللازمة لعملياتها من مصادر قد يرتبط بها تكاليف توريد إضافية ناجمة من تفاوت الأسعار السوقية أو النفقات اللوجستية أو الشؤون التنظيمية السائدة. على سبيل المثال، قامت الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بإيداع ودیعة تأمين للجمارك السعودية حين قامت بتوريد البيوتانول عن طريق موردين خارجيين في عام ٢٠١٥م، وقامت الإدارة بوضع مخصص بقيمة ٥٠٣٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي مقابل قيمة ودیعة التأمين البالغة ٥٢٠٤٠٠٠٠٠ ريال سعودي

كما في ١٣/٠٤/١٤٣٩هـ (الموافق ٣١/١٢/٢٠١٧م)، حيث أن ليس هناك ما يضمن بأن قيمة وديعة التأمين قد تسترد، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

**(ب) المخاطر المتعلقة بتوافر المواد الخام والتزود بها**

المواد الخام الرئيسية التي تطلب شركات مجموعة الصعراء العاملة بتوريدها من الغير هي: الغاز الطبيعي والبيوتان والإيثان والبروبان والملح. وقد حصلت شركة الصعراء على تعهدات بتوريد تلك المواد من الأطراف التالية:

- (١) أرامكو السعودية، وذلك لتوريد وتسليم الغاز الطبيعي والبيوتان والإيثان لشركات مجموعة الصعراء العاملة التي تحتاج لهذه المواد الخام بما يتوافق مع الممارسات الحالية التي تتبعها أرامكو السعودية مع المشتريين لهذه المنتجات في المملكة.
- (٢) شركة غاز، وذلك لتوريد وتسليم النيتروجين.
- (٣) إنترناشونال سولت ماينينغ كومبني، وذلك لتوريد وتسليم الملح.

هنالك قيود تنطبق على التزام هؤلاء الموردين بتوريد المواد الخام المشار إليها. على سبيل المثال، يخضع التزام أرامكو السعودية بتسليم المواد الخام للتغيرات في الأنظمة وسياسات الإنتاج في المملكة (ولتوفر المنتجات داخل المملكة في بعض الأحوال). علاوة على ذلك، ستعفى أرامكو السعودية من التزامها بالتوريد لدى وقوع أي حالة خارجة عن نطاق سيطرتها المعقولة دون أن ينطبق عليها أي شرط لدفع تعويضات نقدية، أو غيرها من التعويضات. على سبيل المثال، ربما تكون قدرة أرامكو السعودية على توريد مادة خام معينة إلى مجموعة الصعراء محدودة إذا لم تقم وزارة الطاقة بتخصيص كمية محددة من هذه المواد لمجموعة الصعراء، أو في حالة خفض هذا التخصيص أو إلغائه من قبل وزارة الطاقة قبل انتهاء مدة اتفاقية توريد المواد الخام المعنية.

بالإضافة إلى ذلك، قد يتعطل تسليم أرامكو السعودية للمواد الخام لعدة أسباب منها: مشاكل أو صعوبات الإنتاج والتشغيل في شبكة التوزيع، أو الحوادث الصناعية، أو تعطل المعدات. وفي حال إفراق أرامكو السعودية في توريد المواد الخام بما ينتهك اتفاقها مع مجموعة الصعراء، فإن التعويضات التعاقدية وغيرها من الأدوات العملية للتخفيف من حدة الخسائر المتاحة لمجموعة الصعراء سوف تكون محدودة. في حالة عدم الحصول على الكميات المطلوبة من المواد الخام اللازمة من أي من موردي مجموعة الصعراء (بما فيهم أرامكو السعودية)، فقد تضطر مجموعة الصعراء حينها إلى أن تدفع أكثر للحصول على بعض احتياجاتها من المواد الخام المشار إليها أعلاه (وفي بعض الحالات قد يكون من المستحيل عملياً توفير موارد بديلة). وبمقدور ما يُحقق أحد الموردين في توريد المواد الخام المطلوبة أو الوفاء بالتزاماته، أو في حالة قيام أرامكو السعودية بتغيير أحكام التوريد، تتعطل عمليات الإنتاج والبيع لشركات مجموعة الصعراء العاملة المتأثرة (بشكل مباشر أو غير مباشر)، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

**(ج) المخاطر المتعلقة بتركز الموردين**

تعتمد شركات مجموعة الصعراء العاملة على عدد محدود من الموردين لتأمين كميات كبيرة من المواد الخام المستخدمة لتصنيع منتجاتهم، ولذلك أي تأخير أو تعثر من هؤلاء الموردين في توفير المواد الخام قد يؤدي إلى تأخر أو تعثر العمليات الإنتاجية والمعدلات التشغيلية. كما أن ليس هناك ما يضمن بأن شركات المجموعة المتحدة العاملة ستكون قادرة على الاستمرار في تأمين المواد الخام من الموردين الحاليين بشروط تجارية مماثلة في ترتيباتها للعقود السارية حالياً، أو ما يضمن بأنها ستكون قادرة على الاستمرار في تأمين المواد الخام من الموردين الحاليين إطلاقاً. وفي حال تأخر أو تعثر أحد الموردين في توفير المواد الخام المطلوبة، أو تغيير أحد الموردين لأحكام التوريد أو في حال إخفاقه بالوفاء بالتزاماته، قد تتعطل عمليات الإنتاج بشكل مباشر أو غير مباشر، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

**(د) المخاطر المتعلقة بالتزود بالغاز**

قامت كل شركة من شركات مجموعة الصعراء العاملة بتأمين كمية معينة من الغاز وغيرها من المواد الخام مخصصة من وزارة الطاقة، والتي تخضع لعدد من الشروط. وفي حال فشل أي شركة من شركات مجموعة الصعراء العاملة للوفاء بهذه الشروط، سيؤدي ذلك إلى وقوع خسائر مالية على مجموعة الصعراء أو قد يتم إلغاء هذا التخصيص، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

## المخاطر المتعلقة بالتزود بالخدمات

(هـ)

تعتمد شركات مجموعة الصعراء العاملة على أحكام تتعلق بالتزود بالخدمات المرفقية، والتي من بينها على سبيل المثال لا الحصر، الكهرباء من الشركة السعودية للكهرباء ومياه الشرب والري وجمع مياه الصرف الصحي والمياه المستعملة ومعالجتها من شركة مرافق. في حال عدم حصول أي من شركات مجموعة الصعراء العاملة على الخدمات بحسب عقودها أو إذا لم يف أي من موردي هذه الخدمات بالتزامه بالتوريد أو في حال تم إعفاؤه من التزامه بالتوريد بسبب أي من حالات القوة القاهرة أو انتهاك أي شركة من شركات مجموعة الصعراء العاملة لشروط اتفاقية التوريد ستتعرض أنشطة وعمليات مجموعة الصعراء، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

كما أن قيام شركة الصعراء بإنشاء مصانع جديدة -أو توسيع المصانع القائمة والمملوكة من قبلها- قد يتطلب أيضاً توسيع البنية التحتية لمرافق التوريد الحالية التي يملكها أو يتولى تشغيلها موردي الخدمات الحاليين لمجموعة الصعراء، مثل إنشاء محطة فرعية جديدة لتوليد الكهرباء. وفي حال وجود أي إخفاق أو تأخر في توفّر هذه البنية التحتية، فسيؤثر هذا على قدرة شركة الصعراء على إنجاز العمليات التجارية التي تتعلق بمصانعها.

وفي بعض الحالات، قد لا يكون ممكناً أو مجدداً تجارياً الترتيب لإيجاد مصادر توريد بديلة لمجموعة الصعراء، وبالتالي قد تطول مدة ذلك التعطل. كما أن شركات مجموعة الصعراء العاملة تقوم بنفسها بإنشاء وتشغيل البنية التحتية التشغيلية والخدمات المرفقية المشتركة. إن المشاركة في مثل هذه الخدمات المرفقية والبنية التحتية قد يعرض كل شركة من شركات مجموعة الصعراء العاملة لمخاطر تشغيل مشتركة.

كُرست مجموعة الصعراء شركات متخصصة بالخدمات المرفقية والخارجية لخدمة بعض شركات مجموعة الصعراء العاملة. سيؤثر فشل أو تأخير هذه الشركات المتخصصة بالخدمات المرفقية والخارجية في التكامل أو التكيف مع متطلبات شركات مجموعة الصعراء العاملة من الخدمات بشكل سلبي وجوهري على أعمال شركة الصعراء و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي، وبالتالي تؤثر سلباً على أعمال ونتائج عمليات وربحية المجموعة المتحدة.

## المخاطر المتعلقة بتقديم الخدمات

(و)

أبرمت شركة الصعراء اتفاقيات مع الغير تتعلق بالعمليات التشغيلية لبعض شركات مجموعة الصعراء العاملة (بما في ذلك عقود إيجار الأراضي وتبريد مياه البحر وإمدادات الكهرباء وخدمات محطات الشحن)، حيث توفر شركة الصعراء هذه الخدمات إلى شركات مجموعة الصعراء العاملة ذات الصلة بموجب اتفاقيات من الباطن -أو عقود إيجار من الباطن-. إلا شركة الصعراء تبقى مسؤولة عن الالتزامات الناشئة عن هذه الاتفاقيات في حال لم تتمكن شركات مجموعة الصعراء العاملة ذات الصلة من الوفاء بأية التزام ناشئ عن الاتفاقيات المبرمة من الباطن ذات الصلة. كما قامت شركة الصعراء أيضاً بإحالة بعض الاتفاقيات المتعلقة بتوفير التقنيات والتسويق واتفاقيات التوريد والتزود إلى شركات مجموعة الصعراء العاملة ذات الصلة، وقد تشمل شروط هذه الإحالة استمرار مسؤولية شركة الصعراء بالتزامات شركات مجموعة الصعراء العاملة ذات الصلة، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

## مخاطر ترابط المشاريع

(ز)

تعتمد كثير من شركات مجموعة الصعراء العاملة على مواد خام ينتجها الغير وفي كثير من الحالات على مواد خام تنتجها شركات أخرى من شركات مجموعة الصعراء العاملة، وبالتالي، فإن شركة الصعراء تتعرض للمخاطر المتعلقة بالمشاريع المعتمدة على مشاريع أخرى. على سبيل المثال، يتألف مشروع شركة الصعراء للأكريلات من ثلاثة مرافق متكاملة: تورد الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين ١٠٠٠٠٠٠ طن متري سنوياً من البروبيلين، وتورد الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة ٩٦٠٠٠ طن متري سنوياً من البيوتانول العادي إلى الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة، وذلك حتى تتمكن الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة من إنتاج حمض الأكريليك الجليدي في مصنع حامض الأكريليك والإسترات الخاص بها. وفي المقابل، تقوم الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بتوريد حمض الأكريليك الجليدي إلى شركة البولييمرات الأكريليكية السعودية من أجل إنتاج بوليمر فائق الامتصاص في مصنعها المخصص لذلك. وقد يعرض ترابط المشاريع في شركة الصعراء إلى مخاطر كبيرة تتعلق باعتماد بعض مشاريعها على بعض مشاريعها الأخرى حيث ترتبط هذه المخاطر بجودة المواد الخام وكمياتها، فمن المحتمل أن يكون لأي تعطل في عملية التوريد من مشروع إلى مشروع آخر تأثير سلبي مضاعف على عمليات شركة الصعراء، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

وقد يترتب على تنفيذ استراتيجية تكامل سلسلة الإمداد وما يترتب عليها من تكامل لأنشطة الشركات داخل مجموعة الصعراء (بما في ذلك الشركات المتخصصة بالخدمات المرفقية التابعة لكل مجموعة)، مخاطر تعريض هذه الشركات والمشاريع المترابطة في المستقبل إلى نقص

في إمدادات المواد الخام، أو مخاطر تتعلق بعدم قدرة إحدى هذه الشركات على الوفاء بالتزاماتها تجاه شركة أخرى، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

#### (ج) تقلب أسعار المواد الخام والخدمات

أطلقت حكومة المملكة العربية السعودية برنامج تحقيق التوازن المالي ضمن رؤية السعودية ٢٠٣٠ كآلية للتخطيط المالي متوسط الأجل، ولاستدامة وضع المالية العامة وتحقيق ميزانية متوازنة. أحد الركائز الرئيسية لبرنامج تحقيق التوازن المالي هي تصحيح أسعار الطاقة بحيث تتوافق مع أسعار السوق، ولذلك لا يوجد ما يضمن أن أسعار الغاز الطبيعي أو أي من المواد الخام الأخرى الموردة لمجموعة الصراء سوف تظل على مستوياتها الحالية، وفي حالة زيادة سعر أي من المواد الخام، فسوف يكون لذلك تأثير على المركز المالي لشركة الصراء وصافي الدخل ونتائج عملياتها. وعلاوة على ذلك، ليس هناك أي ضمان بالنسبة لسعر هذه المواد الخام الذي ربما يتم الاتفاق عليه بين وزارة الطاقة والجهات المشاركة في صناعة البتروكيماويات، نظراً لعدم التوصل إلى اتفاقية بهذا الخصوص حتى تاريخ هذا التعميم.

يمكن أن يتأثر سعر المواد الخام بعدد من العوامل الخارجة عن سيطرة شركة الصراء، من بينها التغيرات في الأوضاع الاقتصادية في المملكة و/أو العرض والطلب و/أو السياسات الاقتصادية التي تنتهجها الحكومة والأوضاع الاقتصادية العالمية و/أو الإقليمية و/أو المعاهدات الدولية و/أو الالتزامات الأخرى المشابهة التي ترتبط بها المملكة حالياً أو التي يمكن أن تصبح طرفاً فيها في المستقبل (بما في ذلك الالتزامات التي تقدمها الحكومة فيما يتعلق بعضوية المملكة في منظمة التجارة العالمية).

إضافة إلى ذلك، فإن التغير في أسعار المواد الخام غير الثابتة (البروبان على سبيل المثال) قد يؤثر على ربحية شركات مجموعة الصراء العاملة ذات الصلة وعلى نتائج عملياتها، وذلك في حالة عدم تمكن هذه الشركات من تلافي هذا الارتفاع.

ومن المحتمل أن يرتفع السعر الذي تدفعه مجموعة الصراء للحصول على الخدمات مثل المياه والطاقة والغازات الصناعية من وقت لآخر وذلك بموجب شروط اتفاقيات التوريد ذات العلاقة أو سياسات التسعير التي يتبعها الموردون، بحسب الحالة. في حال ارتفاع أسعار هذه المواد أو الخدمات، ولم تستطع مجموعة الصراء تجاوز ذلك، سيؤثر ذلك على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### (ط) المخاطر المتعلقة بمخزون شركة الصراء

في خلال سير العمل المعتاد، يتم شراء وتخزين المواد الخام لتصنيع المنتجات، والمنتجات النهائية، وقطع الغيار من قبل شركات مجموعة الصراء العاملة. إن المخزون - بما ذلك قطع الغيار - قد يكون متعرض للمخاطر المتكررة بما في ذلك - على سبيل المثال لا الحصر - الحريق أو التلف وكذلك خطر التقادم وتحول المواد المخزنة إلى مواد غير قابلة للاستخدام. أي حوادث غير متوقعة، أو الفشل في المحافظة على المخزون بحالة جيدة، أو حدوث أي ضرر أو تلف للمخزون أو جزء منه قد يؤثر على قدرة مجموعة الصراء في الاستمرار في الإنتاج، وقد ينتج عن ذلك أيضاً اضمحلال قيمة المخزون بما ذلك قطع الغيار، مما سيؤثر على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### ١,٦ المخاطر المتعلقة بالشراء والتسويق

##### (أ) المخاطر المتعلقة بعقود الشراء والتسويق

أبرمت شركات مجموعة الصراء العاملة عقود طويلة الأجل مع أطراف مختلفة لشراء منتجاتها، وفي حال استمرار شركات مجموعة الصراء العاملة ذات العلاقة بتنفيذ التزاماتها الناشئة بموجب تلك العقود فستبقى هذه الشركات معرضة لمخاطر نقص التوريد والمخاطر الناشئة عن القوة القاهرة وذلك بسبب طول أجل هذه العقود. كما يوجد أيضاً مخاطر تتعلق بإخفاق المشتري المعني أو إخلاله بالتزاماته التعاقدية بموجب اتفاقيات الشراء.

تحتوي بعض اتفاقيات الشراء الخاصة بشركات مجموعة الصراء العاملة على آلية للتسعير، والتي من الممكن أن تتأثر بأسعار السوق السائدة. تُعد شركات مجموعة الصراء العاملة أطرافاً في بعض الاتفاقيات التسويقية البحتة، حيث لا تتطلب هذه الاتفاقيات من الطرف المقابل استلام أي منتجات لم يبيعها و/أو وافق على بيعها و/أو دفع قيمة هذه المنتجات.

إذا لم يتم تجديد هذه الاتفاقيات بنفس أحكامها الحالية أو بأحكام أكثر ملاءمة، أو إذا لم يكن بمقدور الطرف الآخر بيع المنتجات بسعر أكثر ملاءمة، سيؤثر ذلك على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.



**(ب) المخاطر المتعلقة بتركز أطراف الشراء والتسويق**

تعتمد شركات مجموعة الصعراء العاملة على عدة أطراف لشراء كميات كبيرة من منتجاتها في الأسواق المحلية والدولية من خلال عقود طويلة الأجل أبرمتها مع شركاء التقنية وشركاء التشغيل وأطراف أخرى، وبأسعار قد تكون أعلى من الأسعار السائدة في السوق، ولذلك فإن أي تأخر أو تعثر من هؤلاء الأطراف في تسويق وشراء المنتجات قد يؤدي إلى انخفاض في الإيرادات والأرباح المتوقعة. كما أنه ليس هناك ما يضمن بأن شركات المجموعة المتحدة العاملة ستكون قادرة على الاستمرار في تسويق وبيع المنتجات عن طريق أطراف عقود الشراء والتسويق الحاليين بشروط تجارية مماثلة في ترتيباتها للعقود السارية حالياً، أو ما يضمن بأنها ستكون قادرة على بيع وتسويق المنتجات إطلاقاً. ويقدر ما يتأخر أو يتعثر أحد أطراف عقود الشراء والتسويق في شراء و/أو تسويق المنتجات، ويقدر ما يغير أحد أطراف عقود الشراء والتسويق أحكام وشروط الشراء والتسويق أو يخفقوا في الوفاء بالتزاماتهم، ستتعرض عمليات البيع بشكل مباشر أو غير مباشر، مما سيؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

**(ج) مخاطر التسويق**

تعتمد شركة الصعراء بشكل كبير على شركة الصعراء للتسويق وشركاتها التابعة الأخرى في تسويق مبيعاتها وإدارة أنشطتها التسويقية. وبينما يتناسب هذا مع الأهداف الاستراتيجية لشركة الصعراء، إلا أن شركة الصعراء لا تملك الخبرة في مجال تسويق المنتجات البتروكيماوية. وعلى الرغم من تكوين شركة الصعراء لشبكتها التسويقية الدولية الخاصة بها والتي لا زالت تعمل على تطويرها، إلا أنه لا يوجد ما يضمن قدرة المجموعة المتحدة على الاستفادة الكاملة من هذه الشبكة أو التنافس بفاعلية مع مشاركي الصناعة الآخرين في تسويق وبيع المنتجات البتروكيماوية، سيؤثر ذلك على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

**(د) استبدال المنتجات وتقادمها**

كان نمو الطلب على البولي بروبيلين والبولي إيثيلين على مدار العقد الماضي مدفوعاً جزئياً باستخدامهما كبديلين للبوليمرات المماثلة نظراً لما يتمتعان به من مواصفات وأسعار تنافسية. ومع ذلك، يتنافس كل من المنتجين في العديد من التطبيقات والأسواق مع غيرهما من المنتجات والمواد الخام الأخرى، بالإضافة إلى إمكانية استبدالها بهذه المنتجات. هذا الاستبدال ممكن لجميع منتجات مجموعة الصعراء، والذي سيكون له تأثير سلبي جوهري على الأداء المالي لشركات المجموعة المتحدة العاملة.

بالإضافة إلى ذلك، قد تصبح بعض منتجات مجموعة الصعراء غير قابلة للاستعمال، وذلك من شأنه أن يحدث أثراً سلبياً على الأداء المالي و/أو الآفاق المستقبلية لشركات المجموعة المتحدة العاملة.

**المخاطر المتعلقة بالوصول إلى الموانئ**

1,7

تعتمد شركة الصعراء على إمكانية الوصول إلى ميناء الملك فهد في الجبيل كما تعتمد على البنية التحتية للنقل الداخلي بين مصانع مجموعة الصعراء لاستيراد المنتجات التي تستخدمها مجموعة الصعراء وتصدير المنتجات التي تنتجها. وقد ينتج عن أي خلل في وصول مجموعة الصعراء إلى ميناء الملك فهد في الجبيل أو أي تعليق في تشغيل مرافق الميناء أو مرافق النقل الداخلي، إلى زيادة في التكاليف أو تأخير في استيراد المنتجات التي ستستوردها مجموعة الصعراء أو حدوث انخفاض في تصدير منتجات مجموعة الصعراء أو مواجهة عمليات مجموعة الصعراء لآثار لوجستية سلبية أخرى، مما سيؤثر على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

تشكل مناطق الجبيل ١ والجبيل ٢ في مدينة الجبيل الصناعية مركزاً صناعياً كبيراً للصناعات البتروكيماوية، وتشتمل على مجموعة متنوعة من الصناعات الأخرى، والتي يُعد الكثير منها جهات تصدير رئيسية. سيعمل نمو الاحتياجات الحالية والمستقبلية على زيادة الضغط على ميناء الملك فهد وميناء الملك عبد العزيز لتوفير مساحات أرضية مناسبة للخزانات والمراس لتحميل وتفريغ المواد، كما سيزيد الضغط على مشغلي الميناء للارتقاء بالإنتاجية ورفع كفاءة عمليات الميناء فضلاً عن أنه سيزيد الضغط على الطرق وشبكات النقل الأخرى، مما سيؤثر على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

**المخاطر المتعلقة بالتأمين**

1,8

لدى مجموعة الصعراء ما تعدّه تغطية تأمينية كافية تتماشى مع المخاطر التي يتم التأمين ضدها عادةً من قبل المالكين أو المشغلين لمصانع ومرافق الإنتاج البتروكيماوية المشابهة في الشرق الأوسط في أوضاع مماثلة أو مشابهة، حيث يمكن الحصول على هذا التأمين بشروط معقولة تجارياً. ومع ذلك، فإن مجموعة الصعراء تقوم فقط بتأمين محدود ضد أعمال التخريب والإرهاب. ولا تغطي وثائق التأمين كل المخاطر التي قد تتعرض لها مجموعة الصعراء، وفي حالة وقوع حادث تشمله التغطية التأمينية لمجموعة الصعراء، يمكن ألا يكون مبلغ ذلك التأمين كافياً لتعويضها عن الخسائر الفعلية التي تكبدتها. وعلى وجه الخصوص، وحتى لو تم التأمين ضد خسارة أو تلف المعدات أو الأصول الأخرى، فإن موقع مصانع ومرافق مجموعة الصعراء والحجم الكبير والطبيعة الفريدة لبعض المعدات المستخدمة في هذه المصانع والمرافق والمدة الطويلة المطلوبة غالباً لتصنيع وحدات بديلة يمكن أن تؤدي

إلى تأخير كبير في عملية الاستبدال وبالتالي يترتب على ذلك تعطل عمليات مجموعة الصعراء، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

وفي حال تكبدت مجموعة الصعراء خسارة كلية أو جزئية لمرافق إنتاجها، فلن تكون قادرة على تحويل الإنتاج إلى مرافق أخرى وستضطر إلى إيقاف أو تقليص إنتاج البتروكيماويات ذات الصلة.

لا يوجد ما يضمن أن وثائق تأمين مجموعة الصعراء سوف تبقى متاحة بشروط معقولة تجارياً، أو أنها ستكون متاحة على الإطلاق. كما أن وقوع حادث لا تملك مجموعة الصعراء تأميناً شاملاً ضده (مثل أعمال التخريب أو الإرهاب) أو عدم كفاية مبالغ التعويض بموجب أية وثيقة تأمين لتغطية تكلفة إعادة بناء أو استبدال الأصول التالفة أو المتضررة أو التأخر في البناء أو الإنتاج بسبب أي حادث (سواء كان مؤمناً عليه أم لا) و/أو وجود قيود على صرف متحصلات التأمين بسبب السداد المسبق لدين قائم نتيجة لحق ضمان الأولوية الثابت لصندوق التنمية الصناعية السعودي و/أو حقوق ضمان الممولين الآخريين لمجموعة الصعراء، فإن تلك العوامل جميعها من الممكن أن تؤدي إلى انخفاض جوهري في الموارد المالية المتاحة لمجموعة الصعراء لأغراض استئناف العمليات التجارية على النحو الصحيح عقب تلك الظروف، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## المخاطر المتعلقة بالشركات التابعة لشركة الصعراء

١,٩

### (أ) مخاطر السيطرة في شركات مجموعة الصعراء العاملة والمشاريع المشتركة

لا تعد أي من شركات مجموعة الصعراء العاملة شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة الصعراء. تخضع جميع عمليات شركات مجموعة الصعراء العاملة لاتفاقيات مشاريع مشتركة (باستثناء شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات والتي لا يوجد لها اتفاقية مشروع مشترك أو اتفاقية شركاء). وعادة ما تشمل اتفاقيات المشاريع المشتركة على أحكام تتعلق بالقرارات الخاصة، والتي تمنع اتخاذ قرارات معينة (بإشارة إليها فيما بعد بعبارة "القرارات الخاصة") من قبل إحدى شركات مجموعة الصعراء ذات الصلة دون الحصول على موافقة جميع (أو معظم) مساهمي هذه الشركة. وفي حالة عدم حصول شركة الصعراء على الموافقة لتنفيذ قرار خاص من المساهمين الآخريين في أي من شركات مجموعة الصعراء العاملة، فسيتم منع شركة الصعراء من تنفيذ هذا القرار الخاص (على الرغم من اعتقادها أن هذا القرار الخاص كان في صالح هذه الشركة).

تعتبر شركة الصعراء (بشكل مباشر أو غير مباشر) من مساهمي الأقلية في بعض شركات مجموعة الصعراء العاملة، وبلغت قيمة استثماراتها في تلك الشركات ما يعادل ٤٠١٠٩٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي كما في ١٦/١٠/١٤٣٩هـ (الموافق ٣٠/٦/٢٠١٨م). وفي حين تستفيد شركة الصعراء في بعض الحالات من حماية مساهمي الأقلية في القرارات الخاصة، إلا أن هذا لا يمنح شركة الصعراء إلا حق التصويت على (أو التحكم السليبي في) بعض الإجراءات المحددة، وعليه فإن هذا لا يمنح شركة الصعراء الحق في إدارة شؤون بعض شركات مجموعة الصعراء العاملة، وبالتالي فإن شركة الصعراء قد تتعرض لمخاطر مثل أن تتخذ شركات مجموعة الصعراء العاملة إجراءات لا ترى شركة الصعراء أنها في صالح هذه الشركة (أو تعجز عن اتخاذ إجراءات تعتقد شركة الصعراء أنها في صالح هذه الشركة)، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

### (ب) عدم القدرة على الإفصاح عن بعض المعلومات التي تخص بعض الشركات التابعة لشركة الصعراء التي تكون شركة الصعراء مساهم أقلية فيها

تعد شركة الصعراء مساهم أقلية في بعض شركات مجموعة الصعراء وعليه فإن شركة الصعراء ليس لديها سيطرة على تلك الشركات مما أثر على قدرتها في الإفصاح عن بعض المستندات المتعلقة بتلك الشركات وأعمالها، وبالتالي لم تتمكن شركة سبكيم ومستشاريها من مراجعة تلك المستندات، ولذا فإنه لا يمكن تحديد ما إذا كانت تلك المستندات تتضمن أي مسائل من الممكن أن يكون لها أثر على المركز المالي للمجموعة المتحدة وأعمالها.

### (ج) خيار البيع في عقود الشراكة للشركات التابعة

إضافة إلى ذلك، يوجد هناك مخاطرة في أن بعض الأحكام الواردة في اتفاقيات المشاريع المشتركة ذات الصلة قد تكون قابلة للتنفيذ في المملكة ولا سيما تلك الأحكام غير المنصوص عليها في عقود تأسيس شركات المجموعة المتحدة العاملة ذات الصلة، وتحديد الخيار الذي يعطي الحق لأحد الشركاء ببيع أسهمه على الشريك أو الشركاء الآخرين جبراً وبسعر محدد مسبقاً عند حدوث حالات معينة، وذلك فيما يتعلق باتفاقيات المشاريع المشتركة لشركة الواحة والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين (كلاهما شركات تابعة لشركة الصعراء). وإن قام أي من شركاء شركة الصعراء في شركة الواحة و/أو الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين بممارسة هذا الخيار سيؤثر ذلك على عمليات المجموعة المتحدة ووضعها المالي ونتائجها المستقبلية.

## المخاطر المتعلقة بالتزام التفكيك

١,١٠

حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما هي معتمدة من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، يجب على الشركات التي تمتلك مصانع أن تضع مخصص سنوي لتفكيك وإزالة الآلات، ويعرف هذا المخصص بالتزام التفكيك، وكما في تاريخ هذا التعميم لم تقم بعض شركات مجموعة الصراء العاملة بتسجيل مخصص التزام التفكيك لعدم القدرة على تقييم الالتزام في الوقت الحالي. وفي حال تم تقييم هذه الالتزامات فقد ينتج عن ذلك خطر تكوين مخصصات بحسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS) والذي من شأنه أن يؤثر بشكل سلبي وجوهري على عمليات المجموعة المُتحدة ووضوحها المالي و/أو نتائجها المستقبلية

## المخاطر المتعلقة بتنفيذ وإتمام الصفقة (والتي قد تؤثر على كل من شركة سبكيم وشركة الصراء والمجموعة المتحدة)

٢

## عدم قدرة المجموعة المُتحدة بتحقيق الفوائد الناتجة عن دمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء

٢,١

من ضمن ما يعتمد عليه نجاح هذه الصفقة هي قدرة المجموعة المُتحدة على تحقيق الفوائد المتوقعة التي من الممكن أن تنتج من دمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، خفض التكاليف وتكامل العائدات واستغلال فرص النمو الناتجة عن دمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء.

تستند الفوائد المتوقعة من دمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء الواردة في هذا التعميم على تقديرات أولية لمجلس إدارة شركة سبكيم ومجلس إدارة شركة الصراء، وعليه، توجد هناك مخاطرة جواء عدم تحقيق الفوائد المتوقعة بسبب عدم الدقة غير المتوقعة في هذه التقديرات أو البيانات، ولا تتحمل شركة سبكيم أو شركة الصراء أو أي شخص آخر مسؤولية ما ينتج عن التقديرات والبيانات المذكورة بهذا الخصوص وليس هناك نية لتحديث البيانات المتعلقة بمقومات التكامل أو أي إفادات مستقبلية أخرى في هذا التعميم، باستثناء ما يلزم تحديثه وفقاً للأنظمة واللوائح المعمول بها.

وعلى الرغم من العمل على وضع خطط تهدف إلى تحقيق مقومات التكامل والمزايا الأخرى لهذه الصفقة، إلا أنه لا يمكن تنفيذ هذه الخطط إلا بعد إتمام الصفقة. إضافة إلى ذلك، لا يوجد ضمان على تمكن شركة سبكيم وشركة الصراء من دمج أعمالهما بنجاح بطريقة تؤدي إلى تحقيق الفوائد المتوقعة من الصفقة. كما أن هناك مخاطرة فيما يتعلق بتحقيق هذه الفوائد في الوقت المذكور أو بالطريقة المناسبة أو بالمقدار المتوقع حالياً - هذا إن تحققت - نتيجة لعوامل داخلية وخارجية متعددة، وإذا لم تنجح المجموعة المُتحدة في تحقيق هذه الأهداف، فقد لا تتحقق الفوائد المنشودة من دمج الأعمال بشكل كامل - هذا إن تحققت -، أو قد يستغرق تحقيق الأهداف وقتاً أطول مما كان متوقعاً، مما سيؤثر على المجموعة المُتحدة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهام المجموعة المُتحدة العادية.

## معامل مبادلة الأسهم المتعلق بالصفقة قد لا يعكس القيمة السوقية لأسهام شركة سبكيم وشركة الصراء

٢,٢

في حال إتمام الصفقة، سيحصل مساهمو شركة الصراء على أسهم شركة سبكيم الجديدة على أساس معامل مبادلة الأسهم، وربما تختلف القيمة السوقية لأسهام شركة سبكيم و/أو أسهم شركة الصراء وقت إتمام الصفقة بشكل كبير عن قيمتها في تاريخ التوقيع والإعلان عن اتفاقية التنفيذ الملزمة والتي توافق ٢٨/٠٣/١٤٤٠هـ (الموافق ٠٦/١٢/٢٠١٨م)، أو بتاريخ تصويت مساهمي شركة سبكيم ومساهمي شركة الصراء على الصفقة. قد ينتج الاختلاف في القيمة السوقية لأسهام شركة سبكيم وأسهام شركة الصراء بسبب عدة عوامل خارجة عن سيطرة شركة سبكيم أو شركة الصراء، ويشمل ذلك على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات في أعمال أي منهما، أو عملياتهما التشغيلية، أو تطلعاتهما المستقبلية، أو الاعتبارات النظامية، أو الإجراءات الحكومية والقانونية، أو غيرها من التطورات، مما قد يعني أن معامل مبادلة الأسهم المتفق عليه لا يعكس القيمة العادلة لكلا من شركة سبكيم وشركة الصراء عند إتمام الصفقة، ويكون لذلك تأثير جوهري على تقييم كل من شركة سبكيم وشركة الصراء.

## المخاطر المتعلقة بالتكاليف المتكبدة لغرض إتمام الصفقة

٢,٣

تتوقع شركة سبكيم وشركة الصراء تكبد مجموعة من التكاليف غير المتكررة المرتبطة بالصفقة، بما في ذلك أتعاب المستشارين الماليين والمحاسبين والمستشارين القانونيين والتكاليف الأخرى ذات الصلة لكل من شركة سبكيم وشركة الصراء، وتبلغ هذه التكاليف مبلغ ٣٧٠.٠٠٠.٠٠٠ ريال سعودي تقريباً لشركة سبكيم و ٢٥٠.٧٥٠.٠٠٠ ريال سعودي تقريباً لشركة الصراء. وستتبدان شركة سبكيم وشركة الصراء هذه التكاليف بغض النظر عن إتمام الصفقة من عدمها، مما سيؤثر على المركز المالي للمجموعة المتحدة في حال إتمام الصفقة أو على المركز المالي لكل من شركة سبكيم وشركة الصراء منفردتين في حال عدم إتمام الصفقة.

## المخاطر المتعلقة بعدم إتمام الصفقة أو تأخرها في حال عدم تحقق شروطها أو الإجراءات المطلوبة لإتمامها

٢,٤

إتمام الصفقة مشروط باستيفاء عدد من الشروط، والواردة في الفقرة ٤,١ من القسم (١١) من هذا التعميم. إذا لم يتم استيفاء هذه الشروط، أو أي شروط أخرى، فهناك خطر يكمن في إمكانية عدم إتمام الصفقة أو تأخرها بشكل كبير. وإذا لم يتم استيفاء الشروط المتعلقة بالحصول على موافقة الأطراف الأخرى ذات العلاقة (الواردة في الفقرة ٣ من القسم (١١) من هذا التعميم)، أو في حال وجب على شركة سبكيم أو شركة الصراء أو كليهما التعاقد وفقاً لأحكام جديدة مع هذه الأطراف الأخرى، أو فسخ الاتفاقيات ذات العلاقة مع هذه الأطراف، أو التسبب بمخالفة أي التزام بموجب الاتفاقيات المبرمة مع هذه الأطراف، فمن الممكن أن يؤثر ذلك على المجموعة المُتحدة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهم المجموعة المُتحدة العادية.

## المخاطر المتعلقة بآلية التكامل في دمج أعمال كل من شركة سبكيم وشركة الصراء

٢,٥

حتى تاريخ هذا التعميم، تعمل كل من شركة سبكيم وشركة الصراء بشكل مستقل. وعليه فقد تواجه المجموعة المُتحدة تحديات كبيرة في دمج أعمال كلتا الشركتين وسياساتهما وتقنيتهما في الوقت المناسب وبطريقة فعالة، بالإضافة إلى أن المجموعة المُتحدة قد تواجه تحديات في معالجة الاختلاف في الثقافات والعادات التجارية للشركتين والاحتفاظ بالموظفين الرئيسيين في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء.

كما أنه من الممكن أن تنطوي آلية التكامل في دمج الأعمال على تعقيدات أكثر، وأن تستهلك وقتاً أطول من المتوقع، وقد تتطلب جهداً وموارد كبيرة، كما أنها قد تثير درجة من عدم اليقين لدى العملاء والموردين والشركاء التجاريين وكذلك الموظفين لكلا الشركتين. كما أنها قد تربك الأعمال الحالية لكل من الشركتين مما سيؤثر سلباً على علاقات المجموعة المُتحدة مع العملاء والموردين والشركاء والموظفين والجهات التنظيمية وغيرهم ممن تتعامل معهم شركة سبكيم وشركة الصراء في أعمال تجارية أو خلافه.

إذا أخفقت المجموعة المُتحدة في إدارة عملية دمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء بفاعلية، فمن الممكن أن تفشل المجموعة المُتحدة في تحقيق الفوائد المتوقعة من الصفقة، وبصفة خاصة تلك الفوائد الموضحة في الفقرة ٢,٣ من القسم (٩) من هذا التعميم. إضافة إلى ذلك، فإن الصعوبات في دمج الأعمال قد تضر بسمعة المجموعة المُتحدة مما سيؤثر على المجموعة المُتحدة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهم المجموعة المُتحدة العادية.

## المخاطر المتعلقة بتكاليف دمج الأعمال

٢,٦

من المتوقع أن تتكبد المجموعة المُتحدة مجموعة من التكاليف غير المتكررة المرتبطة بدمج أعمال شركة سبكيم وشركة الصراء، بما في ذلك أتعاب المستشارين الماليين والمحاسبين والمستشارين القانونيين والتكاليف الأخرى ذات الصلة. هناك العديد من العوامل الخارجة عن سيطرة شركة سبكيم وشركة الصراء والتي من الممكن أن تؤثر على إجمالي النفقات المتوقعة أو توقيتها فيما يتعلق بتنفيذ عملية دمج الأعمال.

ستؤثر هذه التكاليف في خفض الفوائد المتوقعة للمجموعة المتحدة، مثل تقليل الدخل الإضافي للمجموعة المتحدة المتوقع من دمج الأعمال نتيجة للصفقة. وبالرغم من توقع شركة سبكيم وشركة الصراء أن تعوّض هذه الفوائد والمصاريف والنفقات المتعلقة بتنفيذ الصفقة وإكمال آلية التكامل في دمج الأعمال مع مرور الوقت، إلا أن هذه الفوائد قد لا تتحقق في المدى القريب، أو قد لا تتحقق على الإطلاق، وذلك سيؤثر على عمليات المجموعة المُتحدة و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهم المجموعة المُتحدة العادية.

## المخاطر المتعلقة بعدم توافق النتائج التشغيلية للمجموعة المُتحدة من تلك المذكورة في القوائم المالية الافتراضية الموجودة في هذا التعميم

٢,٧

تتضمن الفقرة ١٠ من القسم (٩) من هذا التعميم القوائم المالية الافتراضية التي توضح قائمة المركز المالي الافتراضية وقائمة الدخل الافتراضية للمجموعة المُتحدة كما لو تمت الصفقة في تاريخ ١٤٣٨/٠٤/٢٧هـ (الموافق ٢٠١٦/٠١/٠١م). تم تقديم هذه القوائم الافتراضية لأغراض توضيحية فقط، وهي تعتمد على القيود الموضحة في الفقرة ١٠ من القسم (٩) من هذا التعميم، ولا تشير بالضرورة إلى نتائج العمليات أو الوضع المالي الموحد الذي سيتحقق لو تم إتمام الصفقة في تاريخ ١٤٣٨/٠٤/٢٧هـ (الموافق ٢٠١٦/٠١/٠١م)، كما أنها لا تشير إلى نتائج العمليات في الفترات المستقبلية. وبالتالي، قد تختلف نتائج المجموعة المُتحدة ووضعها المالي بشكل كبير عن تلك التي صوّرتها المعلومات المالية الافتراضية المذكورة في هذا التعميم، بناءً على السياسات المحاسبية التي قد تتبعها المجموعة المتحدة في مجرى أعمالها المعتاد، أو أي تعديلات على قيمة الأصول العادية بمقتضى أنظمة وقواعد الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، أو المنهجية المناسبة لاحتساب قيمة "الشهرة" الناتجة عن الصفقة، كما أنه لا يمكن ضمان مماثلة الأعمال التجارية وكمية وقيمة مراكز الإيرادات والتكاليف للمجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة بتلك الخاصة بشركة سبكيم وشركة الصراء قبل إتمام الصفقة، مما سيؤثر على المجموعة المُتحدة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية، و/أو القيمة السوقية لأسهم المجموعة المُتحدة العادية. إن عدم دقة البيانات والنتائج تعتبر إحدى المخاطر التي يجب علي المساهم التعرف عليها حتى لا تؤثر في قراره الاستثماري.

## المخاطر المتعلقة بكون شركة الصراء شركة تابعة لشركة سبكيم

٢,٨

عند إتمام الصفقة، فستصبح شركة الصراء شركة تابعة لشركة سبكيم، ولن تعمل كقسم داخلي أو فرع لشركة سبكيم، وعلى الرغم من أن شركة الصراء ستصبح شركة تابعة (مملوكة بالكامل) لشركة سبكيم، إلا أن شركة سبكيم لن تتمكن من استخراج أية أموال من شركة الصراء إلا عن طريق الأرباح الموزعة على المساهمين أو عن طريق تخفيض رأس المال وتحويل المبلغ الناتج عن هذا التخفيض إلى حساب شركة سبكيم الجاري. ويجب ألا تترتب على العلاقات التعاقدية بين شركة سبكيم وشركة الصراء منفعة غير مستحقة لشركة سبكيم على حساب شركة الصراء، كما لا يجوز أن تستخدم شركة سبكيم أصول شركة الصراء إلا عن طريق علاقات تعاقدية مناسبة متماشية مع نظام الشركات، وإلا فقد تنتج مطالبات مالية من قبل أطراف ثالثة و/أو دائنين على كل من شركة سبكيم وشركة الصراء، مما سيؤثر على المجموعة المتحددة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهم المجموعة المتحددة العادية.

## المخاطر المتعلقة بالاستشارة المستقلة المقدمة من المستشارين الماليين

٢,٩

حصلت كل من شركة سبكيم وشركة الصراء على استشارة مستقلة من مستشاريها الماليين حيال عدالة الصفقة من الناحية المالية بتاريخ اتفاقية التنفيذ، ولم تحصل أي من شركة سبكيم وشركة الصراء على مشورة محدثة من مستشاريهما الماليين منذ تاريخ اتفاقية التنفيذ، ولا تنويان القيام بذلك. قد تتغير أسعار أسهم شركة سبكيم أو أسهم شركة الصراء عند إتمام الصفقة وذلك بسبب التغيرات في عمليات كلتا الشركتين وآفاقهما المستقبلية أو التغيرات في أوضاع السوق والاقتصاد وغيرها من العوامل، والتي تكون خارجة عن سيطرة شركة سبكيم وشركة الصراء، والتي بنى عليها المستشارون الماليون مشوراتهم. وبما أن المستشارين الماليين لن يقوموا بتحديث مشوراتهم، والتي أصدرها عند توقيع اتفاقية التنفيذ بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/٢٨هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/٠٦م)، فإن آراءهم لن توضح ما إذا كان عوض الصفقة عادلاً -من منظور مالي- عند إتمام الصفقة. إن عدم تحديث الاستشارة المستقلة المقدمة من المستشارين الماليين تعتبر إحدى المخاطر التي يجب على المساهم التعرف عليها حتى لا تؤثر في قراره الاستثماري. تجدر الإشارة أن الاستشارة المستقلة الخاصة بشركة سبكيم تم إتاحتها ضمن المستندات المتاحة للمعاينة - كما ورد في الملحق (٤) من هذا التعميم.

## المخاطر المتعلقة بالإعلانات المتعلقة بالصفقة وآثارها على أعمال شركة الصراء وشركة سبكيم

٢,١٠

سواء تمت هذه الصفقة أو لم تتم، من الممكن أن تسبب الإعلانات المتعلقة بهذه الصفقة اضطرابات في أعمال شركة سبكيم و/أو شركة الصراء، بما فيها ما يلي:

- قد ينصرف اهتمام أعضاء الإدارة التنفيذية في شركة سبكيم و/أو شركة الصراء عن إدارة أعمال شركتهما حتى إتمام الصفقة.
  - قد ينتاب الموظفين الحاليين والمحتملين شكوك بشأن أدوارهم المستقبلية داخل شركة سبكيم و/أو شركة الصراء، مما قد يؤثر سلباً على قدرة شركة سبكيم و/أو شركة الصراء على الاحتفاظ بكبار المديرين وغيرهم من الموظفين أو استقطابهم.
  - قد يعزف بعض العملاء والموردين الحاليين والمحتملين عن مباشرة أية أعمال مع شركة سبكيم و/أو شركة الصراء إلى أن يتم إتمام الصفقة أو تحقق الفوائد المرجوة منها.
- وليس هناك ما يضمن أن تكون شركة سبكيم و/أو شركة الصراء قادرة على إدارة هذه المخاطر بفاعلية، مما سيؤثر على المجموعة المتحددة وعملياتها و/أو آفاقها المستقبلية و/أو نتائج حالتها التشغيلية و/أو المالية و/أو القيمة السوقية لأسهم شركة المجموعة المتحددة العادية.

## مخاطر تتعلق بأسهم شركة سبكيم (قبل إتمام الصفقة) والمجموعة المتحدة (بعد إتمام الصفقة)

٣

## المخاطر المتعلقة بأنماط تداول أسهم شركة سبكيم الحالية والسابقة

٣,١

ينبغي على مساهمي شركة سبكيم الحاليين إدراك أن أنماط التداول السابقة لأسهم شركة سبكيم ربما لا تحمل أية تشابه على الإطلاق مع أنماط تداول أسهم المجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة.

## المخاطر المتعلقة بالتذبذبات المحتملة في سعر أسهم شركة سبكيم

٣,٢

قد يتعرض سعر سهم شركة سبكيم لدرجة كبيرة من التذبذب نتيجة الإعلان عن الصفقة، وإجراء تنفيذ الصفقة. كما أن نشر الأخبار فيما يتعلق بالصفقة في وسائل الإعلام المختلفة ابتداءً من تاريخ ١٤٣٩/٠٦/٢٥هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٣/١٣م) وإلى ما بعد تاريخ نشر هذا التعميم قد يؤدي إلى وجود ارتفاع أو انخفاض - حسب الحال - في الطلب على أسهم شركة سبكيم، وبالتالي سيقوم هذا التذبذب في سعر أسهم شركة سبكيم قبل إتمام الصفقة إلى التأثير على سعر السهم في المجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة.

## المخاطر المتعلقة ببيع عدد كبير من أسهم المجموعة المتحدة

٣,٣

إن بيع عدد كبير من أسهم المجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة سيؤثر سلباً على أسعار هذه الأسهم في تداول.

## المخاطر المتعلقة بتوزيع الأرباح

٣,٤

لا يمكن حتى هذه اللحظة تحديد مقدار الأرباح التي ستقوم المجموعة المتحدة بالإعلان عنها أو توزيعها (إن وُجدت)، وذلك لأنها تعتمد على عدد من العوامل المختلفة (منها على سبيل المثال لا الحصر، الوضع الاقتصادي على الصعيد العالمي والمحلي، والدورة الاقتصادية لقطاع البتروكيماويات، والأداء التشغيلي والمالي للمجموعة المتحدة وتطلعاتها المستقبلية). كما سيكون لمجلس إدارة المجموعة المتحدة السلطة التقديرية المطلقة في تحديد ما إذا كان سيتم إعلان توزيع أية أرباح، ومتى سيتم الإعلان عنها (إن وُجدت)، ومقدار هذه الأرباح.

وفي المقابل، يخضع توزيع الأرباح في الشركات التابعة للمجموعة المتحدة لبعض القيود التي تشمل على سبيل المثال لا الحصر، نتائج العمليات والمتطلبات النظامية ووجود احتياطات كافية قابلة للتوزيع والقيود التعاقدية الواردة في اتفاقيات التمويل (بما في ذلك التعهدات المالية) واتفاقيات المشاريع المشتركة وامتلاك كل شركة في المجموعة المتحدة أموالاً كافية غير لازمة لتمويل عملياتها أو الوفاء بالالتزامات الأخرى أو تنفيذ خططها التجارية.

وبالتالي، لا يوجد ضمان بأن المجموعة المتحدة ستعلن أو ستوزع أي أرباح مستقبلية، كما لا يوجد أي ضمان بشأن مقدار الأرباح التي ستعلن عنها المجموعة المتحدة أو توزيعها (إن وُجدت) في أية سنة مالية محددة، كما أنه لا يوجد ضمان على إمكانية حصول مساهمي المجموعة المتحدة أو استحقاقهم لأرباح مساوية للأرباح الموزعة سابقاً من شركة سبكيم أو شركة الصراء. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع سياسة توزيع الأرباح الخاصة بالمجموعة المتحدة لتعديلات من وقت لآخر على مدار السنوات القادمة.

## المخاطر المتعلقة بالتغير في ملكية المساهمين الحاليين في شركة سبكيم وانخفاض القوة التصويتية المصاحبة لذلك

٣,٥

بعد إتمام الصفقة وإصدار أسهم جديدة في شركة سبكيم لمساهمين شركة الصراء، ستخضع نسبة ملكية مساهمي شركة سبكيم في المجموعة المتحدة حيث ستصبح نسبة ملكيتهم مجتمعين ٥٠٪ تقريباً بينما كانت تمثل ملكيتهم ما نسبته ١٠٠٪ قبل إتمام الصفقة. وبالتالي ستقل قدرتهم على التأثير في القرارات التي تتطلب موافقتهم بما فيها التصويت على أعضاء مجلس الإدارة المرشحين والقرارات الاستراتيجية الأخرى الهامة للمجموعة المتحدة. أما بالنسبة للمساهمين في شركة الصراء والذين سيحصلون على أسهم شركة سبكيم الجديدة، فسوف تصبح ملكيتهم في المجموعة المتحدة ما نسبته ٥٠٪ تقريباً، وبالتالي ستصبح لديهم القدرة على التأثير على القرارات والاستراتيجيات الهامة للمجموعة المتحدة.

## المخاطر المتعلقة بالسيطرة المحتملة من بعض المساهمين على المجموعة المتحدة

٣,٦

بعد إتمام الصفقة سيمتلك مساهمو شركة الصراء مجتمعين ما نسبته ٥٠٪ تقريباً من أسهم المجموعة المتحدة، وعليه سيكون بمقدورهم مجتمعين - إلى حد ما - التأثير على قرارات المجموعة المتحدة، إذ سيمتلكون مجتمعين نصف الأسهم في الجمعيات العامة للمجموعة المتحدة بعد إتمام الصفقة، وبالتالي سيكون بمقدورهم التأثير على القرارات، لا سيما الاستراتيجية منها، كالتصويت على تعيين أعضاء مجلس الإدارة المرشحين أو تعديل رأس مال المجموعة المتحدة أو اندماجها مع شركة أخرى.

## المخاطر المتعلقة بشركة سبكيم

.٤

## المخاطر التشغيلية

٤,١

إن انسيابية التشغيل واستمراره دون توقف في المصانع التي تعود ملكيتها إلى مجموعة سبكيم والتي تضم الشركة العالمية للميثانول والشركة العالمية للدايول والشركة العالمية للبوليمرات والشركة العالمية للغازات المحدودة والشركة العالمية للأسيتيل المحدودة والشركة العالمية لخلات الفينيل المحدودة وشركة سبكيم للكيماويات وشركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة والشركة العالمية للمنافع ومصنع الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة (يشار إليها بعبارة "شركات مجموعة سبكيم العاملة") تعتمد إلى حد كبير على أداء المعدات والآلات في هذه المصانع وجاهتها. كما تعتمد هذه المصانع على مقاولين خارجيين لتنفيذ بعض أعمال الصيانة، وعمليات التشغيل، وعمليات تحويل المصانع. وفي حال حدوث توقف مجدول من أجل عمليات الصيانة أو توقف غير مجدول ناتج عن توقعات منخفضة لمستوى الطلب أو تعطل أو قصور أو خلل غير متوقع في المعدات والآلات أو في أي جزء من عملية الإنتاج (بما في ذلك عملية الحد من اختناقات الإنتاج وتشغيل المصانع باستمرار لتصل أو تتجاوز مستويات القدرة الإنتاجية الاسمية) فقد يؤدي ذلك إلى فقدان كفاءة المصنع وتأخير الإنتاج أو عدم الإنتاج من الأساس وانخفاض معدلات التشغيل، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو عملياتها و/أو أفاقها المستقبلية و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي.

## ٤,٢ استبدال المنتجات وتقادمها

٤,٢

كان نمو الطلب على البولي بروبيلين والبولي إيثيلين على مدار العقد الماضي مدفوعاً جزئياً باستخدامهما كبديلين للبولىميرات المماثلة نظراً لما يتمتعان به من مواصفات وأسعار تنافسية. ومع ذلك، يتنافس كلٌ من المنتجين في العديد من التطبيقات والأسواق مع غيرهما من المنتجات والمواد الخام الأخرى، بالإضافة إلى إمكانية استبدالها بهذه المنتجات. هذا الاستبدال ممكن الحصول لجميع منتجات مجموعة سبكيم، والذي سيكون له تأثير سلبي جوهري على الأداء المالي لشركات مجموعة سبكيم العاملة.

بالإضافة إلى ذلك، قد تصبح بعض منتجات مجموعة سبكيم غير قابلة للاستعمال، وذلك من شأنه أن يحدث أثراً سلبياً على الأداء المالي و/أو الآفاق المستقبلية لشركات المجموعة المتحدة العاملة.

## ٤,٣ المخاطر المتعلقة بالامتثال بالحوكمة

٤,٣

وقعت الشركة العالمية للميثانول (وهي شركة تابعة لشركة سبكيم) اتفاقية تسهيلات ائتمانية مع بنك الرياض، وقدمت جزءاً من هذه التسهيلات إلى شركة سبكيم كقرض من أجل أن تقوم شركة سبكيم باستخدام هذا القرض للمساهمة في تكاليف التوسع المتعلقة بالشركة العالمية للميثانول. تبلغ قيمة القرض المقدم من الشركة العالمية للميثانول إلى شركة سبكيم ١٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي وتاريخ استحقاقه سيكون بتاريخ ١٤٤٧/٠٤/٠٨ هـ (الموافق ٢٠٢٥/٠٩/٣٠ م).

ويُعد هذا النوع من الفروض مخالفاً لنص المادة ١٠ والمادة ١٥٥ (ب) من نظام الشركات، حيث تمنع المادة ١٠ حصول أحد أو جميع الشركاء في شركة على أي قيمة من هذه الشركة إلا من الأرباح القابلة للتوزيع، كما تُعد المادة ١٥٥ (ب) قيام أحد أو جميع الشركاء في شركة ذات مسؤولية محدودة بعدم الفصل بين أعمال الشركة وأعمالهم الخاصة الأخرى سبباً يجعلهم مسؤولين في أموالهم الخاصة عن التزامات هذه الشركة. وكنتيجة لذلك، يمكن لدائبي الشركة العالمية للميثانول مطالبة شركة سبكيم بقيمة القرض الذي حصلت عليه من الشركة العالمية للميثانول، كما أن أعضاء مجلس مديري الشركة العالمية للميثانول سيكونون خاضعين لغرامة تصل إلى ٥,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي و/أو السجن لمدة تصل إلى ٥ سنوات.

## ٤,٤ المخاطر المتعلقة بالمنازعات الزكوية

٤,٤

استلمت شركة سبكيم روبات زكوية عن الأعوام من ٢٠٠٧م حتى ٢٠١٠م مع مطالبة بالتزام زكوي إضافي بمبلغ ١٠٩,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. رفضت شركة سبكيم هذا الالتزام الإضافي وقدمت اعتراضات على هذه الروبوتات إلى اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية في شهر مارس ٢٠١٧م، واستلمت شركة سبكيم قرار اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية رقم ١٦٩٥ لسنة ١٤٣٨هـ بخصوص رباط عامي ٢٠٠٧م و ٢٠٠٨م والتي كانت لصالح شركة سبكيم وتنتج عنها توفير زكوي بمبلغ حوالي ٣٧,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. أصدرت الهيئة العامة للزكاة والدخل رباطاً معدلاً بعد صدور قرار اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية بالتزام قدره ١٩٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. وقد قامت شركة سبكيم بتسوية الالتزام وعليه فقد تم إنهاء رباط تلك السنوات. بخصوص عامي ٢٠٠٩م و ٢٠١٠م، فقد قدمت شركة سبكيم اعتراضات إلى اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية ضد الربط المعدل مبلغ وقدره ٧١,٣٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. عقدت اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية جلسة لسماع الاعتراض بتاريخ ١٤٣٩/٠١/٠٧هـ الموافق ٢٠١٧/٠٩/٢٧م وطلبت بعض المعلومات الإضافية والتي تم تسليمها إلى اللجنة. لم يصدر قرار اللجنة الاستثنائية الزكوية الضريبية بهذا الخصوص بعد. كما لم تصدر الهيئة العامة للزكاة والدخل حتى الآن الربوط الزكوية المتعلقة بالسنوات من ٢٠١١م إلى ٢٠١٧م.

فيما يتعلق بشركات مجموعة سبكيم، أصدرت الهيئة العامة للزكاة والدخل رباطاً زكويًا بواقع ٦٠,٦٠٠,٠٠٠ ريال سعودي إلى الشركة العالمية للميثانول فيما يتعلق بالضرائب، والزكاة، وغرامات التأخير. استلمت الشركة العالمية للميثانول رباطاً زكويًا مراجعاً قلة المسؤولية إلى ١٩,٨٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. وتم الاعتراض على هذا الربط المراجع. كما أصدرت الهيئة العامة للزكاة والدخل رباطاً زكويًا للشركة العالمية للأسيتيل المحدودة للسنوات من ٢٠٠٦م إلى ٢٠٠٨م وفرضت استحقاق زكاة إضافي يقدر بـ ٧,٣٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. قامت الشركة العالمية للأسيتيل المحدودة بدفع ١,١٠٠,٠٠٠ ريال سعودي من هذا المبلغ واعتترضت على المتبقي منه. كما تم إصدار رباط زكوية لمصنع الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة لأعوام ٢٠١٥م-٢٠١٥م وفرضت استحقاق زكاة وضريبة استقطاع يقدر بـ ٤,٧٠٠,٠٠٠ ريال سعودي. قام مصنع الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة بدفع ٩٢٠,٠٠٠ ريال سعودي. واستلم مصنع الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة رباطاً زكويًا مراجعاً بقيمة ٢,٢٠٠,٠٠٠ ريال سعودي، وتم الاعتراض على هذا الربط المراجع. لم تقم الهيئة العامة للزكاة والدخل بإصدار غير هذه الروبوتات الزكوية فيما يتعلق بشركات مجموعة سبكيم.

تكمن المخاطرة هنا في حال عدم تمكن شركة سبكيم -بالإضافة إلى الشركات ذات الصلة في مجموعة سبكيم- من كسب هذه الاعتراضات لصالحهم، بالإضافة إلى وجود مخاطرة في حال إصدار الهيئة العامة للزكاة والدخل لربوط زكوية إضافية أو لمخالفات مالية بسبب التأخر في دفع رباط زكوي سبق وأن أصدرته الهيئة العامة للزكاة والدخل، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## 0. المخاطر المتعلقة بأعمال المجموعة المتحدة ومخاطر السوق العامة

## 0.1 مسؤولية المجموعة المتحدة عن التزامات شركات المجموعة المتحدة العاملة

أبرمت كل من شركة سبكيم وشركة الصвраء اتفاقيات مع أطراف ثالثة لبعض شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصвраء العاملة والتي يجب بمقتضاها على شركة سبكيم أو شركة الصвраء (بحسب الحالة) توفير الدعم المالي في ظروف معينة تتعلق بعمليات شركات المجموعة المتحدة العاملة.

على سبيل المثال، فإن الأحكام الواردة في عقود معالجة المواد الخام للشركة العالمية للبوليمرات استثنائية وتشتمل على بعض المخاطر، والتي من بينها مخاطر عدم وضوح رسوم المعالجة وغياب مبدأ "وَرَد أو ادفع" من العقد (والذي ينص على أنه على عملاء الشركة إما أن يقوموا بشراء المواد الخام التي تمت معالجتها لهم والالتزام بدفع قيمتها حتى وإن لم يتم أخذها)، مما يعرض الشركة العالمية للبوليمرات إلى مخاطر تشغيلية مع احتمالية عدم امتلاك الحقوق الكافية لمطالبة الغير أو التعويض. وقد اتفق الشركاء في الشركة العالمية للبوليمرات (بما في ذلك شركة سبكيم) على توفير دعم و ضمان على شكل قروض من المساهمين في ظروف معينة، بما في ذلك النقص في الإيثيلين أو ارتفاع سعر الإيثيلين الناتج عن اتفاقيات المعالجة. وفي حالة كان هذا الدعم مطلوباً، سيؤدي ذلك إلى زيادة التكاليف على شركة سبكيم، وهي حالياً غير متوفرة بالكامل في حسابات شركة سبكيم، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## 0.2 مخاطر الشحن

تعتمد المجموعة المتحدة على إمكانية الوصول إلى خطوط شحن وممرات مائية دولية لاستيراد المنتجات التي تستخدمها المجموعة المتحدة وتصدير المنتجات التي تنتجها إلى خارج المملكة، حيث بلغت صادرات مجموعة سبكيم لعام ٢٠١٨ م ٩٥,٥٥٪ من إنتاجها وقامت باستيراد ٥,٦٣٪ من المواد الخام التي تستخدمها، وبلغت صادرات مجموعة الصвраء لعام ٢٠١٨ م ٥١,٣٪ من إنتاجها ولا تقوم مجموعة الصвраء باستيراد أي مواد خام. سيكون لأي تعطل كبير في عملية الشحن البحري -بما في ذلك إمكانية الوصول إلى خطوط الشحن- تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

## 0.3 المخاطر المتعلقة بالبناء

## (أ) المخاطر المتعلقة بالبناء والإنجاز

تقوم شركة سبكيم وشركة الصвраء بتكليف مقاولين وموردين ببناء المصانع والمرافق عند تطوير مشاريع جديدة، وربما يتأثر سير عمل أي مشروع جديد من حين إلى آخر سلباً وبشكل جوهري نتيجة عامل أو أكثر من العوامل المرتبطة عادة بالمشاريع الصناعية الكبيرة، ومنها النقص غير المتوقع في المعدات والمواد والعمالة، وعدم قدرة مقاول أو مقاول من الباطن على العمل بالشكل المطلوب لإنجاز أحد المشاريع وعدم القدرة على إيجاد بديل لهم، والتأخر في التسليم أو عدم توفر المعدات والمواد الضرورية، أو حدوث نزاعات تتعلق بالعمال والمشاكل المتعلقة بأدائهم، وحالات الحصار أو الحظر، والتقاضى، وظروف الطقس غير المواتية، وزيادة التكاليف، والكوارث الطبيعية، والحوادث، والتغيرات في الأنظمة والقوانين، والمشاكل البيئية أو الجيولوجية، وغيرها من الظروف غير المواتية. وبالإضافة إلى ذلك، قد تتغير أوضاع وديناميكيات السوق بسرعة كبيرة من حين إلى آخر في المملكة ومنطقة مجلس التعاون، مما قد يؤدي إلى صعوبات غير متوقعة على المجموعة المتحدة نتيجة لذلك. ولا يمكن تقديم أي ضمان بأن أي تكاليف زائدة أو تأخيرات تتعلق بالعوامل المذكورة أعلاه لن تؤثر سلباً وبشكل جوهري على سير أي مشروع جديد للمجموعة المتحدة، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

علاوة على ذلك، وبينما تخضع المصانع التي يتم تطويرها كجزء من المشاريع الجديدة لمجموعة سبكيم ومجموعة الصвраء لإجراءات تصميم دقيقة وصارمة، فمن الممكن أن تتعرض المصانع المنجزة لتغيرات جوهريّة في مواصفات التصميم حيث ستطلب هذه التغييرات إجراءات تصحيحية كبيرة أو جوهريّة. وفي هذه الحالة، قد تتأثر القدرة على بدء الإنتاج في الوقت المحدد. ومن الممكن أن يتطلب أي توقف مطول لجميع عمليات مشروع معين أو لجزء جوهري منه قيام المجموعة المتحدة بتعليق تسليم المنتجات البتروكيماوية المعنية مما يمنعها من تحقيق عائدات من بيع هذه المنتجات. ولا يوجد ما يضمن بأن أي انقطاع لن ينتج عنه تحمل المجموعة المتحدة لأي مسؤوليات أو تكبدتها لتعويضات تجاه المُصَرِّفين المعنيين بموجب شروط أية اتفاقية تصريف، أو بموجب أي ضمان إنجاز صادر من المجموعة المتحدة للأطراف الممولة لذلك المشروع، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة، و/أو نتائج عملياتها، و/أو أدائها، و/أو وضعها المالي بشكل عام.

## (ب) المخاطر المتعلقة بالحوادث في مناطق البناء

قد تسبب -في بعض الحالات- عمليات البناء والتوسعة لمصانع المجموعة المتحدة، بالإضافة إلى عمليات الإنتاج لمختلف منتجات هذه المصانع، إلى وقوع حوادث قد تسبب إصابات شخصية أو وفاة أحد موظفي المجموعة المتحدة، أو إلى أضرار بيئية أو أضرار في الأصول،



والتي سيكون لها أثر سلبي على أعمال المجموعة المُتحدة، و/أو نتائج عملياتها، و/أو وضعها المالي و/أو أدائها بشكل عام. قد تكون بعض التكاليف المرتبطة بهذه الحوادث أو جميعها غير مؤمن عليها، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### المخاطر المتعلقة بالوصول إلى الموائئ

0,4

تعتمد كل من مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра على إمكانية الوصول إلى ميناء الملك عبدالعزيز في الدمام، بالإضافة إلى ميناء الملك فهد في الجبيل، كما تعتمد على البنية التحتية للنقل الداخلي بين مصانع مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра لاستيراد المنتجات التي تستخدمها وتصدير المنتجات التي تنتجها. وقد ينتج عن أي خلل في وصول مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра إلى ميناء الملك عبدالعزيز في الدمام، أو ميناء الملك فهد في الجبيل، أو أي تعليق في تشغيل مرافق الميناء أو مرافق النقل الداخلي، إلى زيادة في التكاليف أو تأخير في استيراد المنتجات التي ستستوردها أو حدوث انخفاض في تصدير منتجاتها أو مواجهة عملياتها لآثار لوجستية سلبية أخرى، مما سيؤثر على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

تشكل مناطق الجبيل ١ والجبيل ٢ في مدينة الجبيل الصناعية مركزاً صناعياً كبيراً للصناعات البتروكيماوية، وتشتمل على مجموعة متنوعة من الصناعات الأخرى، والتي يُعد الكثير منها جهات تصدير رئيسية. سيعمل نمو الاحتياجات الحالية والمستقبلية على زيادة الضغط على ميناء الملك فهد وميناء الملك عبد العزيز لتوفير مساحات أرضية مناسبة للخزانات والمراس لتحميل وتفريغ المواد، كما سيزيد الضغط على مشغلي الميناء للارتفاع بالإنتاجية ورفع كفاءة عمليات الميناء فضلاً عن أنه سيزيد الضغط على الطرق وشبكات النقل الأخرى. مما سيؤثر على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### مخاطر الاعتماد على الموظفين والعمالة الماهرة

0,0

يجري حالياً تنفيذ عدد كبير من المشاريع البتروكيماوية في المملكة ومنطقة مجلس التعاون. وقد لا تتمكن المجموعة المُتحدة من الاحتفاظ بالموظفين الأساسيين الحاليين في شركة سبكيم وشركة الصвра، أو ربما لا تكون قادرة على الاستمرار في استقطاب وتوظيف موظفين أساسيين يملكون المهارات والخبرات التي تعتبرها الجهة ذات الصلة مناسبة. وربما يؤدي هذا إلى نقص الموظفين المدربين والمؤهلين. ويمكن أن يشكل ذلك النقص عائقاً أمام قدرة المجموعة المُتحدة على الاحتفاظ بالموارد المطلوبة لإدارة عملياتها التشغيلية بفاعلية، وقد يكون عائقاً للتوسع في المستقبل، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### المخاطر المتعلقة بالتمويل والتوزيع والعملاء الأجنبية

0,1

##### (أ) توفر التمويل

تعتمدان مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра بشكل رئيس على قدرتهما على الحصول على قروض تجارية وأنواع أخرى من القروض (مثل قروض وكالة أئتمان التصدير وصدوق التنمية الصناعية السعودي وصدوق الاستثمارات العامة) وفقاً لأحكام تنافسية، وذلك لتمويل أو المساعدة في تمويل مشاريعهما الحالية والمستقبلية وتمويل عمليات الاستحواذ أو التوسع التي تتطلب استثمارات رأسمالية كبيرة. وبالتالي فإن هذه القدرة للحصول على التمويل اللازم من مصادر تمويل خارجية وقيمة التكلفة لمثل هذا التمويل للمجموعة المُتحدة تعتمد على عدة عوامل، من بينها الأحوال الاقتصادية والسوقية العامة، وأسعار الفائدة الدولية والمحلية، وتوفر التمويل من البنوك والجهات الممولة الأخرى، وثقة المستثمرين في المجموعة المُتحدة ونجاح أسشطتها التجارية. وفي حالة عدم تمكن المجموعة المُتحدة من الحصول على هذا التمويل في المستقبل مطلقاً، أو تمكنها الحصول عليه بشروط تعسفية للمجموعة المُتحدة، أو في حالة إخفاقها في الوفاء بالتزامات التمويل الحالية (بما في ذلك الالتزام بالتعهدات والنسب التي تخضع لها أي شركة في المجموعة المُتحدة)، سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

إضافة إلى ذلك، فإن قدرة المجموعة المُتحدة على تشغيل أسشطتها التجارية تعتمد جزئياً على مدى قدرتها على توفير التمويل اللازم لذلك. ولا يوجد ما يضمن قدرة المجموعة المُتحدة على إيجاد جهات ممولة ومستعدة لتوفير التمويل اللازم بشروط مماثلة لتلك التي تسري على اتفاقيات التمويل الحالية لمجموعة سبكيم ومجموعة الصвра أو قدرتها على إيجاد تلك الجهات الممولة من الأساس، كما لا يوجد ما يضمن قدرتها على الحصول على إعادة تمويل تحت اتفاقيات التمويل الحالية بشروط مماثلة أو قدرتها على إعادة التمويل من الأساس. فضلاً عن أن أية زيادة في التكلفة أو عدم توفر التمويل (سواء لأسباب تتعلق بالاقتصاد الكلي، مثل عدم توفر السيولة في أسواق الدين أو لأسباب خاصة بالمجموعة المُتحدة) سيؤثر على قدرة المجموعة المُتحدة على إحراز تقدم في استغلال فرص استثمار رأس المال اللازمة لتحقيق عائدات للمساهمين والوفاء بمتطلبات التمويل (أو إعادة التمويل) اليومية للمجموعة المُتحدة على المدى الطويل، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

##### (ب) تقلبات تكاليف التمويل

تعتمد كل من شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصعاء العاملة على قروض تجارية وديون أخرى لتمويل مشاريعها، إلا أن هذه الشركات تستخدم في بعض الحالات مجموعة متنوعة من أدوات التحوط المالي. فيما يتعلق بشركة سبكيم، تُستخدم أدوات التحوط لنحو ١٩,٢٤٪ من مديونياتها. غير أنها قد تكون معرضة لمخاطر تقلبات معدل العمولة على النسبة المتبقية البالغة ٨٠,٧٦٪. مما قد يزيد من تكاليف أعباء ديونها. أما بالنسبة لشركة الصعاء (على أساس موحد)، تُستخدم أدوات التحوط المالي لنحو ٢٤,٦٢٪ من مديونياتها. غير أنها تكون معرضة لمخاطر تقلبات معدل العمولة على النسبة المتبقية والبالغة ٧٥,٣٨٪، مما قد يزيد من تكاليف أعباء ديونها. مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

## (ج) الرفع المالي

تعتمد كل من مجموعة سبكيم ومجموعة الصعاء في مجرى سير أعمالهما المعتادة على التسهيلات البنكية لتمويل مشاريعهما القائمة أو الجديدة أو لتمويل رأس المال العامل للعمليات التشغيلية، ومن حين لآخر قد تتضمن اتفاقيات التسهيلات البنكية المتاحة للمجموعتين على شروط أو عهود أو موثيق لها أن تحد من الإمكانات التشغيلية أو المالية لكل من مجموعة سبكيم و/أو مجموعة الصعاء. وعلى الرغم من أن زيادة التمويل عن طريق التسهيلات البنكية قد يؤدي إلى رفع المركز المالي، إلا أنه يزيد من الأعباء المالية ويخفض القدرة على تحمل المديونية، ومع مراعاة القيود الواردة في اتفاقيات التسهيلات البنكية لكل من مجموعة سبكيم ومجموعة الصعاء يمكن أن تؤدي أي زيادة في نسبة التمويل والشروط المتعلقة بها إلى عدة أمور من بينها:

- (١) حاجة المجموعة المتحدة إلى قدر كبير من التدفقات النقدية من العمليات لتخصيصها لدفع أصل الدين والعمولات على تسهيلات البنكية، مما يقلل من قدرتها على استغلال التدفقات النقدية في تمويل عملياتها ونفقاتها الرأسمالية وفرصها التجارية المستقبلية ودفعها للأرباح.
- (٢) حد قدرة المجموعة المتحدة وشركات المجموعة المتحدة العاملة على توزيع الأرباح لمساهميهم.
- (٣) تعرض المجموعة المتحدة لمخاطر زيادة أسعار العمولات على قروضها بأسعار عمولات متفاوتة.
- (٤) تزايد احتمالات إخفاقها في الوفاء بجميع التزامات ديونها.
- (٥) الحد من قدرة المجموعة المتحدة في الحصول على تمويل إضافي لرأس المال العامل والنفقات الرأسمالية وتطوير المشاريع ومتطلبات أداء الدين والأغراض العامة للشركات أو الأمور الأخرى.
- (٦) تقييد قدرة المجموعة المتحدة على الاستجابة للأوضاع الاقتصادية والصناعية العامة.

## (د) المخاطر المتعلقة بالسيولة

قد تواجه المجموعة المتحدة صعوبات تشغيلية أو مالية مما يؤثر سلباً على مستوى السيولة النقدية المتوفرة لديها. ولن تتمكن المجموعة المتحدة من توقع حدوث انخفاضات أو تغييرات غير متوقعة في مصادر التمويل أو وقوع أحداث طارئة تتطلب سيولة فورية. في حال انخفاض مستوى السيولة للمجموعة المتحدة فإن ذلك سيؤثر بشكل سلبي وجوهري على قدرتها على الوفاء بالتزاماتها بموجب اتفاقيات التمويل الحالية عند استحقاقها وأن يؤثر بشكل سلبي وجوهري على أدائها التشغيلي مما يؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المتحدة وأدائها التشغيلي والمالي.

وبشكل خاص، تخضع الالتزامات التمويلية لشركات مجموعة الصعاء لأحكام وشروط المديونية ذات العلاقة والتي تحد من قدرة مجموعة الصعاء على الحصول على قروض وتسهيلات إضافية أو الرهن ومنح الضمانات أو بيع الموجودات أو التصرف فيها أو غير ذلك من الشروط. وفي حال لم تلتزم مجموعة الصعاء بالتعهدات المالية المتفق عليها مسبقاً فإن ذلك قد يؤدي إلى اعتبار أن مجموعة الصعاء في حالة تقصير (Event of Default) بموجب شروط المديونية، وهذا من شأنه أن يسمح للدائنين بالمطالبة بالسداد المبكر أو الفوري للقروض ذات الصلة وتمكينهم من استخدام الضمانات الموجودة بحوزتهم في حالة عدم سدادها بالكامل في الوقت المحدد مما سيؤدي إلى نتائج سلبية وجوهرياً على أعمال المجموعة المتحدة و/أو توقعاتها المستقبلية و/أو مركزها المالي و/أو نتائج عملياتها.

## (هـ) مخاطر العملات الأجنبية

وفقاً للسياسة النقدية الحالية للحكومة السعودية فإن سعر صرف الريال السعودي مربوط بالدولار الأمريكي (بمعدل صرف ٣,٧٥ ريال سعودي لكل (١) دولار أمريكي) حتى تاريخ هذا التعميم، وعلى الرغم من أن الحكومة السعودية ومؤسسة النقد العربي السعودي لم يصدر عنهما أية إشارة رسمية إلى إحداث أي تغيير في هذه السياسة، إلا أنه لا يمكن ضمان أن سعر الصرف سيظل ثابتاً. وسيتم إصدار جزء من النفقات الرأسمالية للمجموعة المتحدة وجزء من مصروفاتها التشغيلية بالريال السعودي، في حين أن جميع عائداتها والتزاماتها طويلة الأجل

ستكون بالدولار الأمريكي. وبالتالي فإنه في حال السماح بالتداول الحر لسعر الصرف وزيادة قيمة الريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي، فسوف ترتفع قيمة مصروفات المجموعة المتحدة الصادرة بالريال السعودي بما يقابلها بالدولار الأمريكي، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

يمكن أيضاً أن تؤثر التغيرات العكسية في العملات الأخرى غير الريال السعودي والدولار الأمريكي سلباً على نتائج المجموعة المتحدة. وفي حين يتم سداد قيمة منتجات المجموعة المتحدة بموجب اتفاقيات الشراء والتسويق المختلفة بالدولار الأمريكي، إلا أنه يتم دفع بعض نفقات التشغيل الخاصة بالمجموعة المتحدة بعملة غير الريال السعودي أو الدولار الأمريكي وبهذا تتعرض المجموعة المتحدة لتقلبات في النفقات التشغيلية بفعل التغيرات في أسعار الصرف الأجنبي.

وبالرغم من أن الديون المتاحة للمجموعة المتحدة تصدر بالريال السعودي والدولار الأمريكي، فإن بعض متطلبات النفقات الرأسمالية للمجموعة المتحدة (بموجب عقود الأعمال الهندسية وعقود الشراء والبناء التي تكون مجموعة سبكيم ومجموعة الصحراء طرفاً فيها على سبيل المثال) تصدر بعملة غير الريال السعودي والدولار الأمريكي. وبالتالي قد تتعرض المجموعة المتحدة لعدم توافق محتمل في ديونها المتاحة وفي متطلبات نفقاتها الرأسمالية بفعل التغيرات في بعض العملات الأجنبية، لاسيما اليورو والفرنك السويسري، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### (و) القيود على التوزيعات

تتضمن بعض اتفاقيات التمويل التي أبرمتها شركات المجموعة المتحدة العاملة قيوداً وشروطاً معينة بشأن قيمة التوزيعات وتوقيتها (بما في ذلك الأرباح وسداد قروض المساهمين) التي يمكن أن تدفعها شركات المجموعة المتحدة العاملة لمساهميها (بمن فيهم شركة سبكيم وشركة الصحراء). وفي حالة عدم الوفاء بمعايير التوزيع أو التنازل عنها، فلن تكون الشركة العاملة ذات الصلة ملزمة بدفع التوزيعات لمساهميها (بمن فيهم شركة سبكيم وشركة الصحراء)، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

ويوضح الجدول أدناه أبرز هذه الاتفاقيات لشركة سبكيم:

الرقم	الشركة	الطرف المتعاقد معه	الحالة
١	الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات	البنك السعودي للاستثمار (اتفاقية التمويل الإسلامي بتاريخ ٢ أغسطس ٢٠١٦م)	باستثناء ما يوافق عليه البنك خطياً ووفق أية شروط أخرى قد يحددها البنك وفق تقديره المطلق، لا يجوز للشركة القيام بتوزيع أي أرباح أو الإعلان عن دفعها أو توزيع أية إيرادات أخرى بين مساهميها إذا وقعت أية حالة إخلال أو إخلال محتمل ولم يتم معالجتها على نحو يرضي البنك.
٢	الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات	البنك السعودي للاستثمار (اتفاقية التمويل الإسلامي بتاريخ ٢٩ إبريل ٢٠١٨م)	باستثناء ما يوافق عليه البنك خطياً ووفق أية شروط أخرى قد يحددها البنك وفق تقديره المطلق، تمتنع الشركة عن القيام بتوزيع أي أرباح أو الإعلان عن دفعها أو توزيع أية إيرادات أخرى بين مساهميها إذا وقعت أية حالة إخلال أو إخلال محتمل ولم يتم معالجتها على نحو يرضي البنك.
٣	الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات	حملة الصكوك الصادرة في ١٦ يونيو ٢٠١٦	لا يجوز للشركة بعد وقوع أي حالة إخلال مستمرة، القيام بأي توزيعات أو الإعلان عن القيام بأي توزيعات حتى لو سبق وتم الإعلان عنها من قبل الجمعية العامة الغير عادية للشركة.
٤	الشركة العالمية للميثانول المحدودة	بنك الرياض (اتفاقية التمويل الإسلامي بتاريخ ٣١ أغسطس ٢٠١٣)	لا يجوز للشركة الإعلان عن أو القيام بدفع أي توزيعات أو أرباح أو ما يشابه ذلك طالما: ١. هنالك حالة إخلال مستمرة؛ أو ٢. في أي من الحالات التي تكون فيها توقعات السيولة النقدية لدى الشركة تشير إلى أنه من الممكن لذلك الإعلان أو التوزيع أن يؤثر على قدرة الشركة بالالتزام بسداد الدفعات الواجب عليها دفعها بموجب مستندات التمويل في الوقت المحدد لذلك في تلك المستندات.

<p>0</p>	<p>الشركة العالمية للميثانول المحدودة</p>	<p>بنك الرياض (اتفاقية التمويل الإسلامي بتاريخ ١٢ أكتوبر ٢٠١٦)</p>	<p>لا يجوز للشركة الإعلان عن أو القيام بدفع أي توزيعات أو أرباح أو ما يشابه ذلك طالما:</p> <p>١. هنالك حالة إخلال مستمرة، أو</p> <p>٢. في أي من الحالات التي تكون فيها توقعات السيولة النقدية لدى الشركة تشير إلى أنه من الممكن لذلك الإعلان أو التوزيع أن يؤثر على قدرة الشركة بالالتزام بسداد الدفعات الواجب عليها دفعها بموجب مستندات التمويل في الوقت المحدد لذلك في تلك المستندات.</p>
<p>٦</p>	<p>الشركة العالمية للدايول المحدودة</p>	<p>البنك السعودي البريطاني والبنك السعودي الهولندي</p>	<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو الإعلان عنها إلا إذا:</p> <p>١. لم يكن هنالك حالة إخلال ولن يتسبب توزيع الأرباح أو الإعلان عنها في أي حالة إخلال؛</p> <p>٢. كان قبل أو في يوم تحرير حساب الضمان النقدي، الرصيد النقدي في حساب الضمان النقدي لا يقل عن:</p> <p>أ. ٢٠٠٠٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي (أو ما يعادله بأي عملة أخرى)؛ أو</p> <p>ب. في حالة كانت قيمة عقد الهندسة والتوريد والإنشاء المتعلق بمشروع الشركة أقل أو أكثر من ٧٢.٨٦٠.٢٦٤ دولار أمريكي، فيتم تخفيض أو زيادة الـ ٢٠٠٠٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي المذكورة في الفقرة (أ) أعلاه بقدر النسبة المئوية للفرق بين قيمة عقد الهندسة والتوريد والإنشاء المتعلق بالشركة والـ ٧٢.٨٦٠.٢٦٤ دولار أمريكي ليصبح ذلك الحد الأدنى للرصيد النقدي في هذه الحالة، وذلك مباشرة بعد توزيع الأرباح؛</p> <p>٣. كان الحد الأدنى لنسبة تغطية خدمة الدين محقق في حالة أن مارست الشركة حقها في السداد المبكر لمبلغ من قيمة التمويل؛</p> <p>٤. كان الرصيد النقدي في حساب خدمة الدين الاحتياطي لا يقل عن مجموع الدفعات الواجبة على الشركة خلال الستة أشهر التالية، بحسب مستندات التمويل، مباشرة بعد توزيع الأرباح؛</p> <p>٥. كان الرصيد النقدي في حساب التشغيل لا يقل عن ١٥٠٠٠٠٠٠٠٠ دولار أمريكي أو قيمة التكاليف التشغيلية المتوقعة للشركة خلال الخمسة وأربعين يوماً التالية (أيهما أكثر) مباشرة بعد توزيع الأرباح؛ و</p> <p>٦. تم دفع الدفعة الميكرو الكاملة (في حالة استحقاقها بحسب بنود الاتفاقية).</p>
<p>v</p>	<p>الشركة العالمية للبوليمرات المحدودة</p>	<p>صندوق الاستثمارات العامة</p>	<p>يجب ألا تقوم الشركة بأي توزيعات:</p> <p>١. بخلاف ما ورد في مستندات التمويل المتعلقة بهذا التمويل أو المتعلقة باتفاقية التسهيل الإسلامي بتاريخ ٢٠١٢/٥/٣١م بين عدة أطراف، وهم البنك السعودي البريطاني والبنك الأهلي التجاري والبنك السعودي الهولندي وبنك الرياض والشركة (كما هي موضحة في الفقرة رقم ٨ أدناه) أو اتفاقية القرض بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة بتاريخ ٢٠١١/١١/١٩م (كما هي موضحة في الفقرة رقم ٩ أدناه)؛ و</p> <p>٢. قبل تاريخ ٢٠١٤/١٢/٣١م.</p>

<p>كما يجب أن تتم أي توزيعات للأرباح خلال فترة الثلاثين يوماً التالية لأي تاريخ سداد محدد بموجب اتفاقية التمويل.</p>			
<p>لا يجوز للشركة توزيع أي أرباح أو الإعلان عنها إلا إذا كانت من الأموال الموجودة في حساب التوزيعات. كما لا يجوز للشركة تحويل أي أموال إلى حساب التوزيعات إلا إذا:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. لم يكن هنالك حالة إخلال ولن يتسبب توزيع الأرباح أو الإعلان عنها في أي حالة إخلال؛</li> <li>٢. كانت نسبة تغطية التزام الدفع في اليوم السابق مباشرة لتاريخ دفع إيجار بموجب مستندات التمويل:</li> </ol> <p>أ. فيما يتعلق بالتوزيع الأول فقط، للستة أشهر الماضية؛ و</p> <p>ب. فيما يتعلق بالتوزيعات التالية، للثلاثين شهرًا الماضية، تساوي أو تزيد عن ١.٣:١.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>٣. قد تم تمويل حساب الريال السعودي الاحتياطي للدفعات الواجبة وحساب الريال السعودي للدفعات الواجبة بالكامل بحسب اتفاقية الحسابات بتاريخ ٢٠١٢/٥/٣١م.</li> <li>٤. قد أبلغت الشركة وكيل الاستثمار بتحقيق بعض من الشروط محل الاتفاقية والتي تحدد تاريخ الانتهاء الفعلي؛</li> <li>٥. قد وقع تاريخ ٢٠١٤/١٢/٣١م؛</li> <li>٦. كان الرصيد النقدي لحساب تكاليف التشغيل والمبالغ الغير مستخدمة من تسهيل رأس المال العامل تغطي التكاليف التشغيلية للثلاثين يوماً التالية للتوزيع؛ و</li> <li>٧. كان لا يوجد هنالك أي مبالغ مؤجلة غير مسددة بموجب اتفاقية الايجار المقدم بتاريخ ٢٠١٢/٥/٣١م.</li> </ol> <p>وبخلاف الحالات التي يجوز فيها تحويل أموال لحساب التوزيعات بموجب مستندات التمويل، لا يجوز تحويل أموال لحساب التوزيعات إلا خلال أي فترة ثلاثين يوماً تلي أي تاريخ دفع إيجار بموجب مستندات التمويل.</p>	<p>البنك السعودي البريطاني والبنك الأهلي التجاري وبنك الرياض والبنك السعودي الهولندي</p>	<p>الشركة العالمية للبوليمرات المحدودة</p>	<p>٨</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يعادلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يعادلها في الحالات التالية:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو مرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</li> <li>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول للحدود السندات للمر النهائية؛ أو</li> <li>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</li> </ol> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>الشركة العالمية للبوليمرات المحدودة</p>	<p>٩</p>

<p>ب. مبلغ مساو لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
<p>لا يجوز لأي من الشركات توزيع أي أرباح أو الإعلان عنها إلا إذا كانت من الأموال الموجودة في حساب التوزيعات لتلك الشركة.</p> <p>كما لا يجوز لأي شركة تحويل أي أموال إلى حساب التوزيعات إلا إذا:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>لم يكن هنالك حالة إخلال ولن يتسبب توزيع الأرباح أو الإعلان عنها في أي حالة إخلال؛</li> <li>كانت النسبة السنوية لتغطية خدمات الدين في أي يوم حساب (أي ثلاثين يوماً قبل تاريخ استحقاق أي دفعة بموجب تسهيل القرض التجاري لتلك الشركة) السابق مباشرة تساوي أو تزيد عن ١,٢:١؛</li> <li>قد تم تمويل حساب خدمة الدين لتلك الشركة بالكامل بحسب اتفاقية الحسابات لتلك الشركة بتاريخ ٢٠١٣/٢/١٠م؛</li> <li>قد قامت تلك الشركة بسداد أول دفعة رئيسية بموجب اتفاقية تسهيل القرض التجاري لتلك الشركة بتاريخ ٢٠١٣/٢/١٠م؛ و</li> <li>قد قامت تلك الشركة بتحقيق ملف سداد معين بموجب مستندات التمويل والذي يتعين عليه الحد الأقصى لقيمة الأموال الممكن تحويلها لحساب التوزيعات؛</li> <li>كان لا يوجد هنالك أي مبالغ غير مسددة من قبل تلك الشركة بحسب اتفاقية التسهيلات الائتمانية بتاريخ ٢٠١٣/٢/١٠م؛</li> <li>سيكون هنالك ما لا يقل مجموعه عن ١٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار أمريكي في حسابات عائدات كل شركات المشروع مجتمعة بعد القيام بالتوزيع؛</li> <li>كان لن يزيد مجموع قيمة التوزيعات عن صافي الأرباح السنوية لتلك الشركة؛</li> <li>كانت قد قامت تلك الشركة بدفع كافة المبالغ الواجب عليها دفعها بموجب اتفاقية الحسابات بتاريخ ٢٠١٣/٢/١٠م (وقد تم إيفاء جميع المبالغ الواجب على تلك الشركة تحويلها من حساب العائدات لتلك الشركة لحساب خدمة الدين لتلك الشركة في تاريخ السداد التالي في حساب العائدات لتلك الشركة ليتم تحويله لحساب خدمة الدين)؛ و</li> <li>كان هنالك مبالغ كافية في حساب التكاليف التشغيلية لتلك الشركة يغطي التكاليف التشغيلية للثلاثين يوماً التالية المتعلقة بها وجميع التكاليف النقدية المتعلقة بدفعات وتكاليف تقنية الكاتالست (catalyst) المتعلقة بها.</li> </ol> <p>و لا يجوز لأي شركة توزيع أية أرباح إلا خلال أي فترة ثلاثين يوماً تلي أي يوم حساب (أي ثلاثين يوماً قبل تاريخ استحقاق أي دفعة بموجب تسهيل القرض التجاري لتلك الشركة).</p>	<p>بنك الرياض</p>	<p>الشركة العالمية للأستيل المحدودة والشركة العالمية لخلات الفينيل المحدودة والشركة العالمية للغازات المحدودة</p>	<p>١٠</p>
<p>يجب ألا تقوم الشركة بأي توزيعات بخلاف ما ورد في مستندات التمويل المتعلقة بهذا التمويل أو المتعلقة باتفاقية التسهيل التجاري بتاريخ ٢٠٠٨/٤/٢٨م بين عدة أطراف، وهم بنك الرياض والشركة (كما هي موضحة في الفقرة رقم ١٠ أعلاه) أو اتفاقية القرض بين صندوق التنمية</p>	<p>صندوق للاستثمارات العامة</p>	<p>الشركة العالمية للأستيل المحدودة</p>	<p>١١</p>

			الصناعية السعودي والشركة بتاريخ ٢٠٠٩/١٢/١٠م (كما هي موضحة في الفقرة ١٢ أدناه).
١٢	الشركة العالمية للأسييتيل المحدودة	صندوق التنمية الصناعية السعودي	<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>
١٣	الشركة العالمية لخلات الفينيل المحدودة	صندوق الاستثمارات العامة	<p>يجب ألا تقوم الشركة بأي توزيعات بخلاف ما ورد في مستندات التمويل المتعلقة بهذا التمويل أو المتعلقة باتفاقية التسهيل التجاري بتاريخ ٢٠٠٨/٤/٢٨م بين عدة أطراف، وهم بنك الرياض والشركة (كما هي موضحة في الفقرة رقم ١٠ أعلاه) أو اتفاقية القرض بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة بتاريخ ٢٠٠٩/١٢/١٠م (كما هي موضحة في الفقرة ١٤ أدناه).</p>
١٤	الشركة العالمية لخلات الفينيل المحدودة	صندوق التنمية الصناعية السعودي	<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في</p>

<p>السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
<p>يجب ألا تقوم الشركة بأي توزيعات بخلاف ما ورد في مستندات التمويل المتعلقة بهذا التمويل أو المتعلقة باتفاقية التسهيل التجاري بتاريخ ٢٠٠٨/٤/٢٨م بين عدة أطراف، وهم بنك الرياض والشركة (كما هي موضحة في الفقرة رقم ١٠ أعلاه) أو اتفاقية القرض بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة بتاريخ ٢٠٠٩/١٢/١٠م (كما هي موضحة في الفقرة ١٦ أدناه).</p>	<p>صندوق الاستثمارات العامة</p>	<p>الشركة العالمية للغازات المحدودة</p>	<p>١٥</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو مرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل طول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>الشركة العالمية للغازات المحدودة</p>	<p>١٦</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو مرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل طول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>مصنع شركة الخليج لعوازل الكابلات المتقدمة المحدودة</p>	<p>١٧</p>



<p>السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪) من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>شركة سبكيم للكيماويات المحدودة</p>	<p>١٨</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪) من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>شركة سبكيم للكيماويات المحدودة</p>	<p>١٩</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة. كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>مصنع الشركة السعودية للمنتجات المتخصصة المحدودة</p>	<p>٢٠</p>

<p>٢. قبل طول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪) من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
---	--	--	--

ويوضح الجدول أدناه أبرز هذه الاتفاقيات لشركة الصعراء:

الرقم	الشركة	الطرف المتعاقد معه	الحالة
١	شركة الواحة للبتروكيماويات المحدودة	البنك السعودي الفرنسي والبنك السعودي البريطاني	<p>لن تقوم الشركة بتقديم أو استلام أي دفعات أو إعادة دفعات أو توزيعات (سواء كانت نقدية أو نوعية من أي مصدر) فيما يخص أي من التزامات الشركة تجاه أي من الشركاء فيها بموجب أو فيما يتعلق بأي قرض مقدم إلى الشركة من الشركاء فيها.</p>
٢	شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات	البنك السعودي الفرنسي وبنك الرياض والبنك السعودي البريطاني	<p>لا يجوز للشركة توزيع أي أرباح أو الإعلان عنها إلا إذا كانت من الأموال الموجودة في حساب التوزيعات.</p> <p>كما لا يجوز للشركة تحويل أي أموال إلى حساب التوزيعات إلا إذا:</p> <p>١. كان ذلك التحويل من حساب الإيفاق بحسب مستندات التمويل؛ أو</p> <p>٢. كان ذلك التحويل من حساب العائدات وخلال أي فترة ثلاثين يوماً تلي أي تاريخ دفع إيجار بموجب مستندات التمويل و:</p> <p>أ. لم يكن هنالك حالة إخلال ولن يتسبب التحويل في وقوع أي حالة إخلال؛</p> <p>ب. كانت نسبة تغطية خدمة الدين (أو في حالة أول تحويل لحساب التوزيعات، نسبة تغطية خدمة الدين للسنة السابقة فقط) في اليوم السابق لتاريخ دفع إيجار بموجب مستندات التمويل تساوي أو تزيد عن ١٠٢٥؛</p> <p>ت. قد تم تمويل حساب خدمة الدين الاحتياطي وحساب خدمة الدين بالكامل بحسب الحدود الدنيا لكل من تلك الحسابات في كل وقت بحسب اتفاقية الحسابات بتاريخ ٢٨/١١/٢٠١٢م؛</p> <p>ث. قد وقع تاريخ الانتهاء الفعلي بحسب الاتفاقية؛</p>

<p>ج. قد تم دفع مبالغ معينة بوجب كل من اتفاقيات التسهيلات التجارية الإسلامية؛ و</p> <p>ج. كان لا يوجد هنالك أي مبالغ مؤجلة غير مسددة بموجب اتفاقية الأيجار المقدم بتاريخ ٢٨/١١/٢٠١٢م.</p> <p>كما أنه لا يحق للشركة سداد الدفعات الخاصة بأي من القروض المقدمة لها من شركائها، إلا إذا ما تم السماح بذلك بموجب مستندات التمويل.</p>			
<p>يجب ألا تقوم الشركة بأي توزيعات:</p> <p>١. بخلاف ما ورد في مستندات التمويل المتعلقة بهذا التمويل أو المتعلقة باتفاقية التسهيل الإسلامي بتاريخ ٢٨/١١/٢٠١٢م بين عدة أطراف، وهم البنك السعودي الفرنسي وبنك الرياض والبنك السعودي البريطاني والشركة (كما هي موضحة في الفقرة رقم ٢٢ أعلاه) أو اتفاقية القرض رقم ٢٢٦١ بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة بتاريخ ٣٠/١١/٢٠١١م (كما هي موضحة في الفقرة رقم ٢٤ أدناه) أو اتفاقية القرض رقم ٢٢٦٢ بين صندوق التنمية الصناعية السعودي و الشركة بتاريخ ٣٠/١١/٢٠١١م (كما هي موضحة في الفقرة رقم ٢٥ أدناه)؛ و</p> <p>٢. قبل تاريخ ٣١/١٢/٢٠١٤م.</p> <p>كما يجب أن تتم أي توزيعات للأرباح خلال فترة الثلاثين يوماً التالية لأي تاريخ سداد محدد بموجب اتفاقية التمويل بتاريخ ١٩/١٢/٢٠١٣م.</p>	<p>صندوق الاستثمارات العامة</p>	<p>شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات المحدودة</p>	<p>٣</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة.</p> <p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتارته بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي (رقم ٢٢٦١)</p>	<p>شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات المحدودة</p>	<p>٤</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي (رقم ٢٢٦٢)</p>	<p>شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات المحدودة</p>	<p>٥</p>

<p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</li> <li>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</li> <li>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</li> </ol> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
<p>لا يجوز للشركة القيام بأي توزيعات أو الإعلان عن القيام بأي توزيعات إلا إذا كانت ستدفع من الحساب المخصص للتوزيعات، وفي حالة كانت التوزيعات على صورة أرباح نقدية، لا بد أن تكون من صافي الأرباح.</p> <p>كما لا يجوز لأي من الشركات تحويل أية أموال من حساب التشغيل الخاص بها إلى حساب التوزيعات الخاص بها إلا إذا:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. قد وقع تاريخ انتهاء المشروع؛</li> <li>٢. قد وقع تاريخ السداد الأول؛</li> <li>٣. قد تم دفع المبالغ المؤجلة الواجب دفعها من قبل كل من الشركات بالكامل؛</li> <li>٤. كانت نسبة تغطية خدمة الدين:</li> </ol> <p>أ. للستة أشهر المنتهية بتاريخ السداد السابق ليوم التحويل أو الواقع في يوم التحويل يساوي أو يزيد عن ١,٢٥:١ عند التحويل إلى حساب التوزيعات خلال الفترة الواقعة بين تاريخ أول سداد والستة أشهر التي تليه؛ أو</p> <p>ب. للثاني عشر شهراً المنتهية بتاريخ السداد السابق ليوم التحويل أو الواقع في يوم التحويل يساوي أو يزيد عن ١,٢٥:١ عند التحويل إلى حساب التوزيعات خلال أي فترة خلاف تلك المشار إليها في الفقرة (أ) أعلاه.</p> <p>ولا يجوز لأي من الشركات تحويل أية أموال من حساب التشغيل الخاص بها إلى حساب التوزيعات الخاص بها إلا إذا كان/كانت في يوم التحويل (أو فيما يتعلق بالفقرة ١ أو ٢ أو ٣ أعلاه، في تاريخ السداد السابق ليوم التحويل أو الواقع في يوم التحويل):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. ليس هنالك حالة إخلال مستمرة؛</li> <li>٢. رصيد حساب خدمة الدين الاحتياطي يساوي أو يزيد عن القيمة الإجمالية لجميع المبالغ الواجب على تلك الشركة سدادها خلال الستة أشهر التالية</li> </ol>	<p>البنك السعودي الفرنسي وبنك الرياض ومجموعة سامبا المالية والبنك السعودي الهولندي والبنك الأهلي التجاري والبنك السعودي البريطاني</p>	<p>شركة اليوليمرات الأكريليكية السعودية المحدودة</p>	<p>٦</p>

<p>بحسب مستندات التمويل (ما عدا اتفاقية تسهيل رأس المال العامل) بما في ذلك أي قرض من صندوق التنمية الصناعية السعودي؛</p> <p>٣. رصيد حساب خدمة الدين يساوي أو يزيد عن الرصيد المطلوب لحساب خدمة الدين لتلك الشركة؛</p> <p>٤. تلك الشركة غير مطالبة بتقديم دعم ما لأي من الشركات بموجب اتفاقية الدعم بين الشركات بتاريخ ٢٠١٢/٥/٢٨م، وفي حالت كانت الشركة مطالبة بتقديم دعم ما، فيجب عدم تحويل المبلغ المتوقع أن تكون تلك الشركة مطالبة بتحويله بموجب اتفاقية الدعم من حسابها التشغيلي إلى حساب التوزيعات الخاص بها؛</p> <p>٥. ليس هنالك حاجة من الشركة للتحويل الداعم بين الشركات في أي وقت خلال الفترة من تاريخ السداد السابق ليوم التحويل أو الواقع في يوم التحويل وتاريخ السداد الثاني الذي يلي التاريخ السابق ليوم التحويل أو الواقع في يوم التحويل؛</p> <p>٦. قد تم سداد مبلغ التحويل الداعم بين الشركات الذي استلمته تلك الشركة بالكامل (في حالة أن قد تم استخدام ذلك التحويل).</p> <p>ويجوز لأي من الشركات تمويل حساب التوزيعات الخاص بها:</p> <p>١. من حساب التشغيل المحلي الخاص بها بحسب شروط التحويل من ذلك حساب بموجب اتفاقية الحسابات بتاريخ ٢٠١٢/٥/٢٨م؛</p> <p>٢. من حساب التمويل الخارجي الخاص بها بحسب شروط التحويل من ذلك حساب بموجب اتفاقية الحسابات بتاريخ ٢٠١٢/٥/٢٨م؛</p> <p>٣. بتحويل من حساب خدمة الدين الاحتياطي الخاص بها؛ و</p> <p>٤. بعائدات مقدم الدفعة الأولى بموجب اتفاقية التسهيلات الائتمانية الموحدة واتفاقية قرض صندوق التنمية الصناعية السعودي ذي العلاقة.</p>			
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الضرائب المتراكمة.</p> <p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقترائته بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول للحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساو لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية المحدودة</p>	<p>v</p>

<p>السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>			
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة.</p> <p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقترائته بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة</p>	<p>٨</p>
<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الخسائر المتراكمة.</p> <p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <p>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن اقترائته بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</p> <p>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</p> <p>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</p> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة</p>	<p>٩</p>

<p>لا يجوز للشركة توزيع الأرباح إلا بعد خصم الضرائب المتراكمة.</p> <p>كما لا يجوز للشركة توزيع الأرباح أو ما يماثلها أو الإعلان عن توزيع الأرباح أو ما يماثلها في الحالات التالية:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>١. إذا وقعت واستمرت حالة تقصير أو أي ظرف ينجم عن افتترانه بتقديم الإشعار أو بمرور الوقت أو بأية ظروف أخرى نشوء حالة تقصير مماثلة؛</li> <li>٢. قبل حلول الاستحقاق الأول لأحد السندات لأمر النهائية؛ أو</li> <li>٣. إذا كان مجموع الدفعات والأرباح والأموال الموزعة بالنسبة لأية سنة مالية للشركة ("السنة ذات العلاقة")، يتجاوز إجمالي:</li> </ol> <p>أ. الحد الأقصى للأرباح المسموح بتوزيعها (٢٥٪ من رأس المال المدفوع أو إجمالي المدفوعات لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة المالية المراد توزيع الأرباح فيها) من رأس المال المدفوع للشركة عند نهاية السنة المالية السابقة للسنة المراد التوزيع فيها؛ و</p> <p>ب. مبلغ مساوٍ لأية دفعة معجلة الوفاء لصندوق التنمية الصناعية السعودي في السنة ذات العلاقة بحسب بنود هذه الاتفاقية.</p>	<p>صندوق التنمية الصناعية السعودي</p>	<p>شركة البيوتانول السعودية المحدودة</p>	<p>١٠</p>
--	---------------------------------------	--	-----------

**(ج) المخاطر المتعلقة باعتماد المجموعة المتحدة على نتائج شركاتها التابعة والهيكلية التبعية للديون الموفرة للشركة التابعة**

يتم تنفيذ عمليات مجموعة سبكيم بشكل أساسي عن طريق الشركات التابعة لها، وتعتمد شركة سبكيم بصفتها شركة أم على التوزيعات (بما في ذلك الأرباح واسترجاع قروض المساهمين) من شركاتها التابعة، وعلى رسوم التسويق التي تتقاضاها عن بيع المنتجات التي تنتجها شركات مجموعة سبكيم العاملة والتي تعتبر شركة سبكيم مساهماً فيها بشكل مباشر أو غير مباشر، وأيضاً الرسوم والمبالغ الأخرى التي تتحصل عليها من بعض الخدمات الإدارية والفنية الأخرى التي تقدمها لشركات مجموعة سبكيم العاملة.

تقوم الشركات التابعة لشركة الصراء بشكل أساسي على تنفيذ عمليات مجموعة الصراء، وتعتمد شركة الصراء بصفتها شركة أم على التوزيعات (بما في ذلك الأرباح واسترجاع قروض المساهمين)، وعلى رسوم التسويق التي تتقاضاها عن بيع المنتجات التي تنتجها شركات مجموعة الصراء العاملة والتي تعتبر شركة الصراء مساهماً فيها بشكل مباشر، وغيرها من المبالغ من شركاتها التابعة، والرسوم والمبالغ التي تتحصل عليها من بعض الخدمات الإدارية والخدمات الفنية الأخرى التي تقدمها لشركات مجموعة الصراء العاملة والتي تعتبر شركة الصراء مساهماً فيها بشكل مباشر أو غير مباشر.

وبالتالي فإن أي تراجع في ربحية شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة سيؤثر سلباً على قدرتهم على توزيع الأرباح وسداد الدفعات الأخرى لمساهمي المجموعة المتحدة، وفي حالة إعسار أو إفلاس أو تصفية أو حل أو إنهاء أي شركة تابعة لشركة سبكيم أو أي شركة تابعة لشركة لصراء، سيكون للدائنين المرتهنين أو غير المرتهنين لهذه الشركة التابعة الحق في الحصول على كامل مديونيتهم قبل توزيع أي أرباح لشركة سبكيم أو شركة الصراء (بحسب الحالة).

**(د) متطلبات الحصول على موافقات أو تقديم إخطارات بموجب اتفاقيات التمويل**

لدى كل من شركة سبكيم وشركة الصراء عدد من التسهيلات والقروض من البنوك والمؤسسات المالية، ومن المعتاد أن تحتوي هذه الاتفاقيات متطلباً بالحصول على موافقة الطرف الآخر في الاتفاقية أو إخطاره في حالات معينة، وأكثرها شيوعاً هو في حالة التغير في السيطرة، إذا كان لأي من شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة قروض أو تسهيلات تتطلب الحصول على الموافقة، أو تتطلب إخطاراً، فإنه من المحتمل عند عدم الحصول على هذه الموافقة أو عدم تقديم هذا الإخطار -بحسب الحال- لأي حالة معينة سيُعطي للمقرضين بموجب عقود القروض والتسهيلات إمكانية اعتبار أن جميع الأموال المتبقية مستحقة الدفع مباشرة، وقد تؤدي إلى وقوع حالة من حالات الإهمال في عقود القروض والتسهيلات الأخرى. سيؤثر ذلك سلباً على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو أدائها بشكل عام.

يوضح الجدول أدناه أبرز اتفاقيات التمويل لشركة الصحراء التي تحتوي على متطلبات إشعار و/أو موافقة من أجل تنفيذ الصفقة:

الرقم	الاتفاقية	الحالة
١	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصحراء ومعادن البتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج الصودا الكاوية والكلورين وحمض الهيدروكلوريك	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٢	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصحراء ومعادن البتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج ثاني كلوريد الإيثيلين	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٣	اتفاقية التمويل بين البنك السعودي للاستثمار وشركة الصحراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٣٠ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م)، وتم استلام موافقة البنك السعودي للاستثمار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/١٦ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/٢٣ م).
٤	خطاب واتفاقية التمويل بين البنك السعودي البريطاني وشركة الصحراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٩/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/١٧ م)	تم إرسال خطاب إشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م).
٥	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٥/٠١/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٣/١١/١٣ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٦	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي وشركة البولييمرات الأكريلكية السعودية بتاريخ ١٤٣٥/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠١/٢٩ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٧	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٣/٠٣/١٣ هـ (الموافق ٢٠١٢/٠٢/٠٥ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٨	اتفاقية تسهيلات بقيمة ٤٥٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الراجحي وشركة الصحراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٨/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٤/٣٠ م)	تم إرسال خطاب الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م).
٩	اتفاقية تسهيلات بقيمة ٣٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الرياض وشركة الصحراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/٠٤ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٢٢ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٧/١٧ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٣/٢٤ م)، ولم يتم استلام الرد بعد.

#### ٥,٧ المخاطر المتعلقة بالتقنية

##### (أ) التطوير

يجري العمل باستمرار على تطوير التقنيات والآليات في قطاع البتروكيماويات في جميع أنحاء العالم. وقد تحصل تطورات هامة في التقنية تؤدي إلى تحول التقنيات والآليات الحالية التي تستخدمها أي من شركات المجموعة المتحدة العاملة إلى تقنيات وعمليات غير تنافسية مما يؤثر سلباً على القدرة التنافسية لأي من شركات المجموعة المتحدة العاملة أو للمجموعة المتحدة، والذي قد يؤثر سلباً على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

##### (ب) الاعتماد على الغير



تعتمد شركات المجموعة المُتحدة العاملة على مقدمي خدمات تقنية من الغير للحصول على حق استخدام تقنية معينة مستخدمة في عمليات الإنتاج المختلفة الخاصة بها (وفي حالة بعض شركات المجموعة المُتحدة العاملة، فإن مقدمي خدمات التقنية هم أيضًا مستثمرون في أسهم شركات المجموعة المُتحدة العاملة). وتعتبر هذه التقنية من العوامل الأساسية في عملية الإنتاج. وفي حالة سحب أي من مقدمي هذه الخدمات التقنية لتصريح استخدام هذه التقنيات أو عدم تجديدهم أو تمديدتهم للشروط المنصوص عليها في الاتفاقيات المعنية أو عدم تنفيذهم لهذه الاتفاقيات، ستضطر المجموعة المُتحدة إلى البحث عن بدائل قد تكون أقل جودة أو أعلى كلفة أو قد تستغرق وقتاً طويلاً ملحوظاً في التنفيذ. وحتى في مثل هذه الحالات، ليس هناك أي ضمان على إمكانية شركات المجموعة المُتحدة العاملة الحصول على تقنية أخرى مناسبة أو مقدم تقنية آخر مناسب. ونظراً لطبيعة ملكيتها، تخضع تراخيص التقنيات لمخاطر متزايدة فيما يتعلق بالنزاعات، وقد ينتج عن ذلك آثار سلبية جوهرية على أعمال شركات المجموعة المُتحدة العاملة، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو أدائها و/أو وضعها المالي بشكل عام. ويوضح الجدول أدناه أبرز العقود التقنية لشركة الصвра:

الرقم	الاتفاقية	المدة / تاريخ الانتهاء
١	اتفاقية نقل التقنية بين شركة يونيفيرسال أويل وشركة الصвра (بالنيابة عن شركة الواحة)	يمكن لشركة الصвра إنهاء هذه الإتفاقية في أي وقت بعد ٢٠ سنة من تاريخ بداية التشغيل ( يوليو ٢٠٠٩). كما يمكن لشركة يونيفيرسال أويل إنهاء هذه الإتفاقية في أي وقت بعد ١٠ سنوات من تاريخ بداية التشغيل
٢	اتفاقية ترخيص التقنية بين شركة بازل بيولوفين إيطالي وشركة الصвра (بالنيابة عن شركة الواحة)	لا يوجد تاريخ انتهاء محدد
٣	اتفاقية تزويد التقنية بين شركة ليند أي جي والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين	لا يوجد تاريخ انتهاء محدد
٤	اتفاقية ترخيص التقنية بين شركة أوهدى وشركتى معادن والصرء	لا يوجد تاريخ انتهاء محدد
٥	اتفاقية ترخيص التقنية بين شركة هالدور توبسو والشركة السعودية لمونمرات الاكريليك	تاريخ بداية الاتفاقية: ١٤٣٠/٠٩/١٩ هـ (الموافق ٢٠٠٩/٠٩/٠٩م)، ومدتها ٨ سنوات (منتهية ولم يتم تجديدها)
٦	اتفاقية ترخيص التقنية بين شركة إيفونيك وشركة البوليمرات الاكريلية السعودية	لا يوجد تاريخ انتهاء محدد
٧	اتفاقية التصميم الهندسي (BEP) بين شركة دافي والشركة السعودية لحامض الاكريليك المحدودة	لا يوجد تاريخ انتهاء محدد، وتنتهي الاتفاقية باستيفاء الأطراف لالتزاماتهم (منتهية)

#### (ج) المخاطر المتعلقة بالبنية التحتية لتقنية المعلومات

تعتمدان مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра بشكل كبير على أنظمتها التقنيّة، وهذه الأنظمة عرضة للأعطال سواء في العتاد أو البرامج، وقد تتعرض للفيروسات وهجمات القرصنة (على سبيل المثال، كانت سبكيم ضحية هجوم إلكتروني في الربع الأخير من عام ٢٠١٦ والربع الأول من عام ٢٠١٧). إذا فشلت هذه الأنظمة في العمل كما هو متوقع لأي سبب كان، فإن ذلك سيعطل عمل المجموعة المُتحدة، وسيقلل من فعالية وكفاءة عملياتها ويزيد من التكاليف ويسبب فقدان معلومات مهمة، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

#### ٥.٨ تقلب أسعار السلع

تعملان مجموعة سبكيم ومجموعة الصвра في أسواق يتم التحكم بأسعار سلعها بشكل أساسي عن طريق العرض والطلب العالمي، وتتأثر بشدة بفعل التقلبات في الأسعار العالمية للنفط والغاز. وقد تقلبت أسعار النفط والغاز بشكل كبير على مدى العقدين الماضيين كنتيجة لعوامل عديدة، منها الطلب العالمي على النفط والغاز الطبيعي، وسعة التخزين العالمية، والتغيرات في اللوائح الحكومية، وحالات الطقس، والنزاعات المسلحة الدولية، وأعمال الإرهاب، والظروف الاقتصادية العامة، والمنافسة من مصادر الطاقة الأخرى. وربما تؤثر التغيرات الفعلية في أوضاع السوق وأسعار النفط والغاز في

المنطقة أو في أي مكان آخر - بما في ذلك مصادر التوريد الجديدة مثل الغاز الصخري- على التوقعات المستقبلية للمجموعة المُتحدة. تاريخياً، كانت أسواق النفط والغاز متقلبة، وكانت أسعار النفط والغاز في جميع أنحاء العالم في السنوات الأخيرة أقل بكثير من المستويات التاريخية. وبالرغم من وجود ارتباط قوي تاريخي بين الأسعار القياسية للنفط والغاز من ناحية وأسعار البتروكيماويات من ناحية أخرى، إلا أنه ليس هناك ما يضمن استمرار هذا الارتباط في المستقبل، فقد تتأثر أسعار البتروكيماويات بفعل عوامل مماثلة لتلك المتعلقة بأسعار النفط والغاز أعلاه، والتي تقع جميعها خارج نطاق سيطرة المجموعة المُتحدة.

لا تشارك مجموعة سبكيم ولا مجموعة الصحراء حالياً في أنشطة التحوط من التقلبات في أسعار النفط والغاز والمنتجات المشتقة المرتبطة بها، ولا في أنشطة التحوط من التقلبات في أسعار البتروكيماويات. ولا يوجد ما يضمن ثبات الأسعار على مستويات يمكن المجموعة المُتحدة من العمل بشكل مربح. وقد يقلل الازدياد في تباطؤ النشاط الاقتصادي من الطلب المحلي والعالمي على الطاقة مما يؤدي إلى انخفاض أسعار النفط الخام والغاز والمنتجات المشتقة المرتبطة بها، بالإضافة إلى انخفاض أسعار البتروكيماويات. وبالتالي ليس هناك ما يضمن ألا تؤثر الأحداث أو العوامل التي تقع خارج سيطرة المجموعة المُتحدة سلباً وبشكل جوهري على ربحية المجموعة المتحدة أو نتائج عملياتها، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

#### عوامل الاقتصاد الكلي

0,9

يتأثر الطلب على المنتجات التي تقوم كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء بتسويقها بالاتجاهات الاقتصادية السائدة. وبالرغم من أن هذه المنتجات تخدم مجموعة متنوعة من الأسواق النهائية، إلا أن الطلب عليها يتأثر بمستوى النمو الاقتصادي في دول مجلس التعاون وفي جميع أنحاء العالم. فمثلاً، تعتبر قطاعات البناء والسيارات من القطاعات الهامة المستخدمة للعديد من منتجات شركة سبكيم وشركة الصحراء، ويمكن أن يتذبذب الطلب من هذه الأسواق، تماشياً مع نمو الناتج المحلي الإجمالي.

قد يؤثر الركود في الأسواق النهائية على شركة سبكيم وشركة الصحراء على مدى دورات متتابة. بالإضافة إلى ذلك قد تؤثر هذه الظروف على استغلال الطاقة الإنتاجية والتي قد تسبب خسائر جراء انخفاض قيمة الأصول الملموسة مثل الممتلكات والآلات والمعدات، بالإضافة إلى الأصول غير الملموسة كالسمعة الجيدة والعلاقات مع العملاء أو الملكية الفكرية، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

#### العوامل السياسية

0,10

ينبغي لمساهمي شركة سبكيم ومساهمي شركة الصحراء أخذ المخاطر الجيوسياسية في الشرق الأوسط في عين الاعتبار، والتي قد تؤثر سلباً على اقتصاد المملكة، وبالتالي تؤثر بشكل سلبي وجوهري على عملاء المجموعة المُتحدة و/أو عائداتها وأرباحها و/أو نتائج عملياتها. ومن الممكن أن تؤثر هذه المخاطر سلباً على قيمة أي استثمارات في المجموعة المُتحدة.

#### المنافسة في الأسواق العالمية

0,11

تعمل كل من مجموعة سبكيم ومجموعة الصحراء في سوق تحدد فيه المنافسة بشكل كبير. ويمكن أن تؤدي المشاريع الجديدة التي ينفذها المنافسون إلى فائض في المعروض من المنتجات في مناطق أو أسواق معينة، وأن ينتج عن ذلك ضغط تنافسي يؤثر على الأسعار بشكل سلبي. ويمكن أن تؤدي قرارات التسعير من جانب المنافسين إلى إجبار المجموعة المُتحدة على خفض أسعارها مما قد يؤدي إلى خفض هوامش أرباحها. وستعتمد قدرة المجموعة المُتحدة على العمل بشكل مربح على مدى قدرتها على إزالة تأثيرات الانخفاض في أسعار بيع منتجاتها وهوامش أرباحها، وذلك من خلال تحسين كفاءة المنتجات وزيادة حجمها والتحول إلى إنتاج منتجات ذات هوامش أرباح أعلى و/أو تحسين المنتجات الحالية من خلال الابتكار والأبحاث والتطوير. وإذا لم تتمكن المجموعة المُتحدة من الاستجابة بفاعلية لتغيرات السوق، فمن الممكن أن تخسر جزء من حصتها السوقية لصالح منافسيها. وعلاوة على ذلك، يمكن أن يكون لقوانين المنافسة تأثير على تسويق وتوريد منتجات المجموعة المُتحدة، وعلى أي اتفاقيات لتبادل المنتجات، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

#### التشريعات المتعلقة ببيع الصادرات و"مكافحة الإغراق"

0,12

يمكن أن تؤدي المنافسة في الأسواق العالمية إلى قيام الحكومات باتخاذ تدابير لحماية المنتجين المحليين بما في ذلك إصدار تشريعات تتعلق بـ"مكافحة الإغراق". وتخضع بعض الأسواق التي تُباع فيها منتجات المجموعة المُتحدة إلى التشريعات المتعلقة بـ"مكافحة الإغراق". وعادة ما يعتبر المُنتج ممارساً لـ"الإغراق" إذا كان ذلك المُنتج يقوم بتصدير المنتج بسعر أقل من السعر الذي يفرضه في سوقه المحلي. وهناك أساليب أخرى لتحديد ما إذا كان ذلك المُنتج ممارساً لـ"الإغراق"، منها: السعر الذي يفرضه ذلك المُنتج على منتجاته في بلد آخر، أو أسلوب آخر يعتمد على الحساب عن طريق دمج تكاليف إنتاج المُنتج والمصاريف الأخرى وهوامش الربح العادي. وينتج عن إجراءات "مكافحة الإغراق" عادة زيادة في رسوم الاستيراد المفروضة على المنتج المعني من أجل جعل أسعاره قريبة من "قيمتها الاعتيادية" أو إزالة الضرر الواقع على الصناعة المحلية في البلد المستورد. وإذا تم فرض هذه الرسوم أو القيود على المجموعة المُتحدة، فمن الممكن أن تعتمد قدرة المجموعة المُتحدة على تحقيق الأرباح على تحويل صادراتها من المنتجات ذات الصلة إلى

أسواق أخرى. ولا توجد ضمانات بأن المجموعة المُتحدة ستكون قادرة على القيام بذلك بدون خفض أرباحها، أو أنها ستكون قادرة على القيام بذلك من الأساس.

بالإضافة إلى ذلك، ربما يؤثر فرض متطلبات قانونية أو تنظيمية جديدة، أو فرض حصص للاستيراد، أو التعريفات الجمركية أو العقوبات، أو المقاطعة، أو غيرها من التدابير -سواءً تم اعتمادها من قِبل الحكومات بشكل فردي أم تم التعامل معها من قِبل التكتلات التجارية الإقليمية- على الوضع التنافسي للمنتجات التي تُصنَّعها المجموعة المُتحدة، أو يمنع ذلك بيع هذه المنتجات في بلدان معينة، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### 0,13 المخاطر المتعلقة بكون أعمال مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء تنطوي على إنتاج ونقل مواد خطرة ذات قابلية شديدة للاشتعال

تشتمل العمليات الإنتاجية لمجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء -فيما يتعلق بإنتاج البتروكيماويات- على معالجة الغاز الطبيعي وغازات ومواد خام أخرى (بما في ذلك مواد خام كيميائية). وتُعد البتروكيماويات ونفايات الغازات والمواد التي يتم إنتاجها مواد خطرة ذات قابلية شديدة للاشتعال بطبيعتها. هذا وتعمل طبيعة العمليات الإنتاجية لمجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء على تعريضها لمخاطر عالية جراء الحوادث والتي تشمل وقوع انفجارات واندلاع حرائق. كما أن عمليات مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء معرضة أيضاً لمخاطر تشغيلية شائعة في قطاع البتروكيماويات، مثل انقطاع تغذية الكهرباء أو الأعطال الفنية أو الفيضانات أو الحوادث الأخرى.

يمكن أن تؤدي تلك المخاطر إلى وقوع ضرر أو أذى أو وفاة أو تلف (بحسب الحالة) في الممتلكات أو مرافق الإنتاج أو الأشخاص و/أو البيئة. وعلاوة على ذلك، في حالة حدوث تسرب أو تلوث أضر بسبب قيام المجموعة المُتحدة بإنتاج أو تخزين أو تصدير أو شحن أو بيع البتروكيماويات، يمكن أن تتعرض المجموعة المُتحدة لمسؤوليات بيئية كبيرة. ويمكن أن يتم مقاضاة المجموعة المُتحدة حتى لو كان التسرب أو التلوث بسبب أو نتيجة عمل طرف ثالث أو طرف يعمل نيابة عن المجموعة المُتحدة كوكيل لها أو يقوم بنقل منتجات المجموعة المُتحدة. وقد تؤدي هذه المخاطر جميعها أو أي منها، وأية مسؤولية قانونية محتملة يمكن أن تقع على عاتق المجموعة المُتحدة، إلى تأثير سلبي جوهري على الأوضاع المالية للمجموعة المُتحدة ونتائج عملياتها. على الرغم من أن مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء تقومان بالتأمين ضد مخاطر وخسائر معينة، لا توجد وثائق تأمينية تغطي جميع المخاطر التشغيلية (لمزيد من المعلومات عن هذه المخاطر، راجع عامل المخاطرة رقم 1,8 أعلاه). سيؤدي وقوع أي حدث يؤثر على العمليات وغير مشمول في التغطية التأمينية إلى تأثير سلبي جوهري على الوضع المالي للمجموعة المُتحدة ونتائج عملياتها. وعلاوة على ذلك، يكون لصندوق التنمية الصناعية والجهات الممولة الأخرى حق الأولوية في الحصول على تعويض بموجب أية مطالبة تأمين في حالة عدم إصلاح المصنع أو المرافق ذات العلاقة. وبالتالي، فإن أية مطالبة يتم تقديمها ضد المجموعة المُتحدة (وأي أطراف ممولة أخرى) تقتصر على كونها مطالبة بالمبالغ المتبقية من متحصلات التأمين بعد تعويض صندوق التنمية الصناعي والأطراف الممولة الأخرى.

#### 0,14 المخاطر البيئية

تخضعان مجموعة سبكيم ومجموعة الصعراء لأنظمة ولوائح حماية البيئة المعمول بها في المملكة، بما في ذلك النظام العام للبيئة ولائحته التنفيذية (يشار إليهما معاً "أنظمة ولوائح البيئة") ولائحة المعايير البيئية للهيئة الملكية. ومن الممكن -بموجب أنظمة ولوائح البيئة- فرض غرامات وعقوبات بالسجن بسبب تسرب المواد الخطرة أو السامة، كما يمكن فرض غرامات والمطالبة بالتعويضات جراء المخالفات البيئية الجسيمة. كما يمكن أن تقوم الهيئة الملكية -حسب تقديرها المطلق- بإغلاق أو تعليق الأنشطة التجارية إلى أجل غير مسمى في حالة إخفاق المجموعة المُتحدة في الالتزام بالأوامر التي تطلب منها تصحيح أو إيقاف العمليات المتسببة في الضرر البيئي.

ومن المقرر أن يتم تصميم وبناء وتشغيل مشاريع المجموعة المُتحدة وفقاً لأنظمة ولوائح البيئة ولوائح الهيئة الملكية، وقد تم الحصول على الموافقات المطلوبة للمشاريع القائمة، أو سوف يتم الحصول عليها في حال المشاريع الجديدة. كما تم وضع الآليات المناسبة للمشاريع القائمة -أو سوف يتم وضعها في حال المشاريع الجديدة- لمعالجة نفايات المواد والحماية من الحوادث. ومع ذلك، مع اكتشاف أوضاع بيئية لم تكن معروفة في السابق واعتماد معايير بيئية أكثر صرامة من الهيئة العامة للأرصاد والهيئة الملكية و/أو فرض أنظمة ولوائح جديدة أو تغييرات في تفسير الأنظمة واللوائح يمكن أن ينشأ معه حاجة إلى اتخاذ المجموعة المُتحدة لتدابير إضافية. ويمكن أن تؤدي أي من هذه التطورات إلى زيادة تكاليف والتزامات الحماية البيئية على المجموعة المُتحدة وأن تقتضي نفقات رأسمالية كبيرة. كما سيؤدي حدوث أي منها إلى تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو آفاقها المستقبلية و/أو مركزها المالي و/أو نتائج عملياتها.

يوضح الجدول أدناه التراخيص البيئية لشركة الصعراء:

الرقم	الشركة / المصنع	الترخيص	تاريخ الانتهاء
1	شركة الواحة	ترخيص بيئي رقم ٢٠٣٦-٢٦١,١	١٤٤٢/٠٨/١٦ هـ (الموافق ٢٠٢١/٠٣/٣٠ م)
٢	شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات	ترخيص بيئي رقم ٢٠٣٦-٥٣٩,١	١٤٤٤/٠٤/٠٤ هـ (الموافق ٢٠٢٢/١٠/٢٩ م)

٣	مصنع الإيثيلين	ترخيص بيئي رقم ٢٠٢٠-٢٤٨١	١٤٤١/٠٢/١٥ هـ (الموافق ٢٠١٩/١٠/١٤ م)
٤	مصانع البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين عالي الكثافة	ترخيص بيئي رقم ٢٠٢٠-٢٥٥١	١٤٤١/٠٩/٢٧ هـ (الموافق ٢٠٢٠/٠٥/١٩ م)
٥	مصنع حمض الإكريليك	ترخيص بيئي رقم ٢٠٢٠-٥٥٧١	١٤٤٤/١١/١٤ هـ (الموافق ٢٠٢٣/٠٦/٠٣ م)
٦	المرافق (U&O facilities)	ترخيص بيئي رقم ٢٠٢٠-٥٥٦١	١٤٤٤/١١/١٤ هـ (الموافق ٢٠٢٣/٠٦/٠٣ م)
٧	مرافق التانك فارم	ترخيص بيئي رقم ٢٠٢٠-٥٥٠	١٤٤٤/١١/١٤ هـ (الموافق ٢٠٢٣/٠٦/٠٣ م)

علوّة على ذلك، فمن الممكن أن ينشأ عن التزامات المعالجة البيئية تكاليف كبيرة تتعلق بإجراء تحقيقات وتنظيف العقارات الملوثة أو المسطحات المائية إضافة إلى مطالبات التعويض عن الأضرار التي تلحق بالعقار. وإضافة إلى ذلك، ربما تواجه المجموعة المُتحدّة أيضاً مطالبات فيما يتعلق بوفاة أو إصابة أشخاص نتيجة التعرض إلى مواد خطرة تتعلق بعملياتها أو أي تأثير عكسي على البيئة نتيجة لتلك العمليات.

وعادة ما تقوم الهيئة الملكية بإصدار تصاريح بيئية للمصانع التي تعمل داخل نطاق الهيئة الملكية، ويعد عدم الحصول على تصريح بيئي سار المفعول مخالفة للوائح الهيئة الملكية، والذي قد يؤدي إلى إغلاق المصانع التي لا تحمل هذه التصاريح حتى يتم إصدارها. كما تجدر الإشارة إلى أن بعض شركات مجموعة الصعراء العاملة لا تحمل تصاريح بيئية سارية المفعول (وهي التراخيص البيئية الخاصة بالشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين (مصنع الكراكر) وشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية (مصنع البوليمر فائق الامتصاص) والشركة السعودية للبيوتانول (مصنع البيوتانول) والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك)، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المُتحدّة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### ٥,١٥ المخاطر المرتبطة بانتهاك الأمن العام أو ارتكاب أعمال التخريب

تطبق كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء تدابير أمنية ملموسة لحماية موظفيها وعملياتها وأصولها. ويمكن أن يؤدي أي انتهاك أمني أو أعمال إرهابية إلى الإضرار بأصول المجموعة المُتحدّة بشكل كبير أو إلى إصابة أو وفاة أي من موظفيها. وربما تكون بعض أو جميع التكاليف المرتبطة بأي من هذه الانتهاكات والخسائر الناجمة عنها غير مشمولة بالتغطية التأمينية، لاسيما أن شركة سبكيم وشركة الصعراء لا تملكان سوى تأمين محدود ضد أعمال التخريب والإرهاب (راجع عامل المخاطرة رقم ١,٨ أعلاه). كما يمكن أن يؤدي أي خرق أمني كبير وعام إلى عدم قدرة المجموعة المُتحدّة على إنتاج منتجاتها أو إلى حدوث اضطرابات في سلسلة إمداد منتجات المجموعة وتوزيعها، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدّة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

#### ٦,١ المخاطر القانونية، والمخاطر المتعلقة بالزكاة والضرائب

##### ٦,١,١ المخاطر المتعلقة بإصدار أنظمة ولوائح جديدة تؤثر على طريقة عمل شركة الصعراء

تخضع شركة الصعراء وأعمالها لإشراف عدد من الجهات الحكومية في المملكة، بما فيها على سبيل المثال لا الحصر: وزارة التجارة، ووزارة الطاقة، والهيئة الملكية، الهيئة العامة للأرصاد وحماية البيئة، والبلديات، والدفاع المدني، وغيرها من الجهات. وبالتالي، تخضع شركة الصعراء إلى المخاطر المتعلقة بتغير الأنظمة واللوائح والتعاميم والسياسات الحكومية في المملكة، بما في ذلك الأنظمة واللوائح المتعلقة بالضرائب والتصفية والاستيراد والتصدير والعمولات والبيئة والعمل ومعايير الصحة والسلامة. وتعد البيئة التنظيمية والتشريعية في المملكة أقل شمولاً مقارنة ببعض الدول الأخرى، وبالتالي تعدّ عرضة للتغيير والتطوير. كما أن التكاليف المتعلقة بالامتثال لهذه الأنظمة عالية. وفي حال إدخال تغييرات على أنظمة ولوائح سارية أو إصدار أنظمة ولوائح جديدة تتعلق بتصنيع البتروكيماويات، فمن الممكن أن تضطر شركة الصعراء إلى إجراء تغييرات على منتجاتها وخطوط إنتاجها للوفاء بمتطلبات هذه الأنظمة واللوائح، مما يؤدي إلى تكبد شركة الصعراء نفقات مالية إضافية غير متوقعة، أو يؤدي إلى التأثير السلبي على عمليات شركة الصعراء و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية، مما سيكون له تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المُتحدّة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

ويجب على شركة الصعراء الامتثال المستمر للأنظمة واللوائح المتعلقة بأعمالها وعملياتها. وبناءً على ذلك، إذا أخفقت شركة الصعراء في الامتثال لهذه الأنظمة، فسوف تخضع لعقوبات أو فرضها السلطات ذات العلاقة، والتي سيكون لها تأثير سلبي على عمليات المجموعة المُتحدّة مما يؤدي إلى انخفاض إيراداتها أو تعليق أعمالها أو تراجيحها.

تقوم شركة الصعراء بتصدير جزء من إنتاجها إلى دول أخرى، حيث بلغت صادرات شركة الصعراء وشركتها التابعة (شركة الواحة وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات) لعام ٢٠١٨ م ١٢٪ من إنتاجها. وبالتالي، فإن فرض أي قيود قانونية أو تنظيمية جديدة على توريد منتجات شركة الصعراء خارج المملكة،

أو رفع التعرفة الجمركية، أو أي قيود تنظيمية أخرى، قد تمنع تصدير منتجات شركة الصراء إلى الخارج، مما يؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة ونتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

ويعد نظام الشركات الصادر في عام ١٤٣٧هـ (الموافق ٢٠١٥م) مثالا على ذلك. حيث يجب على جميع الشركات السعودية تعديل وإعادة صياغة عقود تأسيسها و/أو أنظمتها الأساسية بما يتوافق مع نظام الشركات. وتجدر الإشارة إلى أن جميع شركات مجموعة الصراء العاملة لم تقم حتى الآن بتعديل وإعادة صياغة عقود تأسيسها و/أو أنظمتها الأساسية بما يتوافق مع نظام الشركات. وبالتالي، فإن شركات مجموعة الصراء العاملة معرضة للغرامة التي تصل إلى ٥٠٠,٠٠٠ ريال سعودي على كل شركة منها (وهي ثمانية شركات والذي يجعل قيمة المخالفة المحتملة هي ٤,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي)، وذلك لعدم الامتثال لنظام الشركات، مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة ووضعها المالي.

إضافة إلى ذلك، فإن ليس لدى شركات مجموعة الصراء ذات المسؤولية المحدودة سجلاً للحصص، ويعد ذلك مخالفة لنظام الشركات، وبالتالي فإن هذه الشركات معرضة لغرامة تصل إلى ٥٠٠,٠٠٠ ريال سعودي على كل شركة منها لا تمتلك سجلاً للحصص (وهي ثمانية شركات والذي يجعل قيمة المخالفة المحتملة ٤,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي)، مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة ووضعها المالي.

### ٦,٢ مخاطر متعلقة بعمليات شركة الصراء خارج المملكة

تخضع شركة الصراء للقوانين والأنظمة المعمول بها في المملكة، وكذلك لقوانين ولوائح الامتثال التجاري والجزاءات الاقتصادية، وقد يؤدي الإخفاق في الالتزام بهذه القوانين واللوائح إلى عقوبات مدنية وجنائية تضر بسمعتها ويكون لها تأثير سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

### ٦,٣ المخاطر المتعلقة بالتراخيص والتصاريح

تخضع شركات مجموعة الصراء العاملة إلى عدد من الأنظمة واللوائح التي تُلزمها بالحصول على التراخيص والتصاريح اللازمة من الجهات التنظيمية المختصة في المملكة وذلك لممارسة أعمالها. ويتعين على شركات مجموعة الصراء العاملة الحصول والمحافظة على التراخيص والتصاريح والموافقات التنظيمية الملائمة فيما يتعلق بأنشطتها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، التراخيص الصناعية وتراخيص الاستثمار الأجنبي وشهادات السجل التجاري التي تحصل/تحصلت عليها شركات مجموعة الصراء من وزارة الطاقة والهيئة العامة للاستثمار ووزارة التجارة، بالإضافة إلى التصاريح البيئية، وشهادة عضوية الغرفة التجارية والصناعية، وشهادات السعودة، وشهادات الزكاة، وشهادات التأمينات الاجتماعية. ويجب أن تبقى هذه التراخيص والتصاريح سارية المفعول بشكل مستمر وذلك عن طريق امتثال شركات مجموعة الصراء العاملة للأنظمة واللوائح التي تنظم هذه التراخيص والتصاريح. إذا فشلت شركات مجموعة الصراء العاملة في الامتثال للأنظمة واللوائح التي تنظم هذه التراخيص والتصاريح، أو فشلت في حمل ترخيص ساري المفعول، فقد لا تتمكن هذه الشركات من تجديد هذه التراخيص والتصاريح أو الحصول على تراخيص وتصاريح إضافية قد تكون مطلوبة للتوسع المستقبلي، كما أن ذلك قد يؤدي إلى إلغاء أو شطب هذه التراخيص والتصاريح (بالإضافة إلى غرامة مالية قدرها ٥٠٠,٠٠٠ ريال سعودي فيما يخص تراخيص الاستثمار الأجنبي). فإن فقدان هذه التراخيص والتصاريح بسبب عدم الامتثال للأنظمة واللوائح ذات الصلة قد يؤدي إلى إيقاف أعمال شركات مجموعة الصراء العاملة، مما يؤدي إلى التأثير بشكل سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

### ٦,٤ المخاطر المتعلقة بوصول خسائر بعض شركات مجموعة الصراء العاملة إلى ٥٠٪ من رأس مالها

بلغت خسائر شركة البولييمرات الأكريليكية السعودية (التي يبلغ رأس مالها ٤١٦,٤٠٠,٠٠٠ ريال سعودي) والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (التي يبلغ رأس مالها ١,٧٧٧,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي) ٥٠٪ من رأس مالهما المسجل. تُعد جميع هذه الشركات شركات ذات مسؤولية محدودة مؤسسة في المملكة. وفقاً للمادة ١٨١ من نظام الشركات، إذا بلغت خسائر الشركة ذات المسؤولية المحدودة نصف رأس مالها، وجب على مدير الشركة تسجيل هذه الواقعة في السجل التجاري ودعوة الشركاء للاجتماع خلال مدة لا تزيد على ٩٠ يوماً من تاريخ علمهم ببلوغ الخسارة هذا المقدار؛ للنظر في استمرار الشركة أو حلها، كما يجب شهر قرار الشركاء - سواء باستمرار الشركة أو حلها - بالطرق المنصوص عليها في المادة ١٥٨ من نظام الشركات، وتعد الشركة منقضية بقوة النظام إذا أهمل مدير الشركة دعوة الشركاء أو تعذر على الشركاء إصدار قرار باستمرار الشركة أو حلها.

لم يقم مدير شركة البولييمرات الأكريليكية السعودية والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بتسجيل هذه الحادثة في السجل التجاري، وذلك بسبب عدم وجود آلية لدى وزارة التجارة في الوقت الحالي تسمح للشركات ذات المسؤولية المحدودة بتسجيل هذه الحادثة في السجل التجاري، إلا أن كلا الشركتين قد قامتا بإصدار قرار الشركاء بالاستمرار حيث قامت شركة البولييمرات الأكريليكية السعودية بنشر قرار الشركاء الخاص بها وذلك بموجب أحكام المادة ١٨١ من نظام الشركات، وتعمل الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة على نشر قرار الشركاء الخاص بها.

قد يُطلب من شركة الصراء ضخ مزيد من الأموال (بحسب الحاجة) في الشركات مثل شركة البولييمرات الأكريليكية السعودية والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة - أو أن تقوم باتخاذ أي إجراءات أخرى - لتجنب حل هذه الشركات وفقاً للمادة ١٨١ من نظام الشركات، مما سيؤثر على قدرة شركة الصراء على توزيع أرباح لشركائها وعلى قابلية هذه الشركات على المضي قدماً، مما سيكون له تأثير سلبي وجوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## المخاطر المتعلقة بحقوق الملكية الفكرية

٦,٥

لم يتم تزويدنا بأي من شهادات تسجيل شركة الصحراء لعلامتها التجارية في المملكة، وبالتالي من الصعب مراقبة الاستخدام غير المصرح به أو الانتهاكات الأخرى لحقوق الملكية الفكرية لشركة الصحراء. إذا فشلت شركة الصحراء في حماية حقوق الملكية الفكرية الخاصة بها لأي سبب، أو إذا قام أي شخص باختلاس أو خرق أو انتهاك الحقوق الملكية لشركة الصحراء، فقد تتأثر قيمة هذه العلامات التجارية، مما سيؤثر سلباً على أعمالها و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي. وقد تضطر شركة الصحراء من وقت لآخر إلى تحريك دعوى قضائية لإنفاذ علاماتها التجارية أو أي من حقوقها التي تُعد ملكية فكرية. ومن الممكن أن يقوم الغير برفع دعوى قضائية ضد شركة الصحراء مؤكداً خرقها أو اختلاسها أو انتهاكها لحقوق الملكية الفكرية الخاصة به. كما أنه من المعروف بأن التقاضي غير مؤكد بطبيعته، ومن الممكن أن يشتت الإدارة ويؤدي إلى تكاليف كبيرة بالإضافة إلى انحراف في الموارد، مما يؤثر سلباً على أعمال شركة الصحراء وأرباحها بغض النظر عما إذا كانت قادرة على إنفاذ حقوق ملكيتها الفكرية أو الدفاع عنها بنجاح. علاوة على ذلك، قد تضطر شركة الصحراء -نتيجة لهذه الخلافات- إلى الدخول في اتفاقيات تتعلق بالتريخ والملك، والتي قد لا تناسب أحكامها شركة الصحراء، ومن الممكن ألا تستطيع الدخول في هذه الاتفاقيات من الأساس. سيكون لأي مما ذكر أعلاه تأثير سلبي جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو وضعها المالي و/أو نتائج أعمالها و/أو آفاقها المستقبلية

## المخاطر المتعلقة بشروط السعودية

٦,٦

أطلقت وزارة العمل برنامج "نطاقات" والذي كان هدفه تشجيع الشركات على توظيف المواطنين السعوديين وزيادة نسبتهم تدريجياً في قواها العاملة (السعودية). وفي إطار برنامج "نطاقات"، يُقاس امتثال الشركة بمتطلبات السعودية من خلال نسبة المواطنين السعوديين العاملين لديها.

تضع نسبة المواطنين السعوديين في شركة الصحراء، وشركة الواحة، وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات، في النطاق البلايني، ما يعني أنها متقيدة بمتطلبات برنامج "نطاقات". ومع ذلك، فلا يوجد ما يضمن قدرة شركة الصحراء في المستقبل على توظيف أو المحافظة على نفس هذه النسبة من الموظفين السعوديين. ونتيجة لذلك، ربما تخفق في الاستمرار في الالتزام بمتطلبات برنامج "نطاقات" في المستقبل. وفي حال عدم التقيد بمتطلبات برنامج "نطاقات"، قد تتعرض شركة الصحراء لعدد من العقوبات من الحكومة، من بينها: تعليق طلبات الحصول على تأشيرات العمل أو طلبات نقل الكفالة بالنسبة للموظفين غير السعوديين، والاستبعاد من المناقصات والقروض الحكومية، وقد لا تتمكن شركة الصحراء من استمرار توظيف السعوديين أو المحافظة عليهم وفقاً للنسبة المطلوبة، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## المخاطر المتعلقة بالمطالبات القضائية

٦,٧

من الممكن أن تكون مجموعة الصحراء طرفاً في دعوى قضائية أو إجراءات نظامية، تتعلق بالنطاق الذي تعمل به، مع العديد من الأطراف، بما في ذلك الأعضاء أو الموردين أو الموظفين أو الجهات التنظيمية والتشريعية أو مالكي العقارات المستأجرة من قبل مجموعة الصحراء للقيام بعملياتها. ومن الممكن أن تكون مجموعة الصحراء هي الطرف المدعي في هذه الدعاوى القضائية. وفي حال صدور قرارات قضائية ضد المجموعة المتحدة فقد يكون لذلك أثر سلبي جوهري على أعمال مجموعة الصحراء و/أو وضعها المالي و/أو نتائج عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية. إضافة إلى ذلك، وبغض النظر عن نتيجة هذه الدعاوى والإجراءات القضائية، فمن الممكن أن تسبب هذه الدعاوى والإجراءات التنظيمية تكاليف كبيرة على مجموعة الصحراء، كما أنه من الممكن أن تضطر مجموعة الصحراء إلى تكريس موارد كبيرة للرد على ادعاءات قضائية ضدها، والتي يكون لها أثر سلبي جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو وضعها المالي و/أو نتائج عملياتها و/أو آفاقها المستقبلية.

## المخاطر المتعلقة بالزكاة والضرائب

٦,٨

## (أ) المخاطر المتعلقة بالتعديل على قوانين وأنظمة الضرائب داخل وخارج المملكة

تطبق الأنظمة الضريبية في المملكة ضريبة دخل على الشركات من "غير الأشخاص الخليجين المقيمين في المملكة" بمعدل ٢٠٪. ويجب على شركات مجموعة الصحراء المقيمة في المملكة تقديم إقرار ضريبي سنوي في غضون ١٢٠ يوماً من نهاية كل سنة مالية.

كما يجب على شركات مجموعة الصحراء القائمة في المملكة دفع مستحقات الزكاة بمعدل ٢,٥٪ على الوعاء الزكوي. ويجب على شركات مجموعة الصحراء القائمة تقديم إقرار زكوي سنوي للهيئة العامة للزكاة والدخل في غضون ١٢٠ يوماً من نهاية كل سنة مالية.

قامت المملكة بفرض ضريبة القيمة المضافة على المنتجات المباعة والمستهلكة في المملكة ودول مجلس التعاون الخليجي بتاريخ ١٤/٠٤/١٤٣٩هـ (الموافق ٢٠١٨/٠١/٠١م). ويجب على شركة الصحراء سداد ضريبة القيمة المضافة، مما سيؤثر بدوره على اتفاقيات التوريد والتوزيع والتسويق والخدمات الحالية لكل شركة من شركات مجموعة الصحراء، حيث سيؤدي ذلك إلى زيادة أسعارها، مما سيكون له تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

ونظراً لأن الأنظمة والقوانين الضريبية تتسم بالديناميكية وتتغير من حين لآخر، ربما تتعرض المجموعة المُتحدة لزيادة في الضرائب، والتي من الممكن أن تنشأ بسبب وضع قوانين وأنظمة ضريبية جديدة وإجراء تغييرات على القوانين والأنظمة الضريبية القائمة ونتيجة ممارسة وتفسير السلطات المعنية بالضريبة في الولايات الضريبية، سواء تم الإفصاح عن ذلك أم لا، للأحكام الضريبية المحلية و/أو الاتفاقيات الثنائية ومتعددة الجوانب، وقانون السوابق القضائية الذي تحدده المحاكم والذي ينطبق على الولايات الضريبية ذات الصلة، مما سيؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي بشكل عام.

#### (ب) المخاطر المتعلقة بضريبة الاستقطاع

وفقاً للأنظمة الضريبية في المملكة، يجب دفع ضريبة الاستقطاع على المدفوعات -الخاضعة للضريبة- لغير المقيمين (ويشمل ذلك مواطني وشركات وأفراد دول مجلس التعاون) ممن لا يملكون تسجيلًا قانونياً أو كياناً دائماً في المملكة، ويجنون دخلاً من إحدى المصادر في المملكة.

يحق للهيئة العامة للزكاة والدخل المطالبة بضريبة الاستقطاع من شركات المجموعة المُتحدة المقيمة في المملكة، وذلك في حالة أخفقت تلك الشركة في استقطاع الضريبة بموجب أنظمة الضرائب في السعودية. وإذا لم تتخذ المجموعة المُتحدة خطوات كافية لخصم ضريبة الاستقطاع، فربما تعجز عن استرداد ضريبة الاستقطاع التي دفعتها إلى الهيئة العامة للزكاة والدخل، وبالإضافة إلى ذلك، ربما تكون مسؤولة عن الغرامات المفروضة فيما يتعلق بأي ضرائب استقطاع غير مسددة بطول تاريخ استحقاقها.

#### (ج) المخاطر المتعلقة بالمنازعات الزكوية

استلمت شركة الصراء الربوط الزكوية للسنوات من ٢٠٠٩م إلى ٢٠١٥م، فيما يتعلق بالسنوات من ٢٠٠٩م إلى ٢٠١١م، قامت الهيئة العامة للزكاة والدخل بحساب استحقاق زكاة إضافي يقدر بـ ١٠٨٠٢٠٤٥٣ ريال سعودي لمجموعة الصراء. وقامت مجموعة الصراء بدفع هذا الاستحقاق الإضافي بشكل كامل إلى الهيئة العامة للزكاة والدخل.

وفيما يتعلق بالسنوات من ٢٠١٢م إلى ٢٠١٥م، قامت الهيئة العامة للزكاة والدخل بحساب استحقاق زكوي يقدر بـ ١٠٠٠٤٧٠١٦٨ ريال سعودي تقريباً لشركة الصراء. وقامت شركة الصراء بدفع هذا الاستحقاق الإضافي بشكل كامل إلى الهيئة العامة للزكاة والدخل. لم تقم بعد الهيئة العامة للزكاة والدخل بالربط الزكوي لشركة الصراء لعام ٢٠١٦م، وقد استلمت شركة الصراء شهادة الزكاة عن سنة ٢٠١٧م.

تُكمن المخاطرة هنا في حال عدم تمكن شركة الصراء -بالإضافة إلى الشركات ذات الصلة في مجموعة الصراء- من كسب هذه الاعتراضات لصالحهم مستقبلاً، بالإضافة إلى وجود مخاطرة في حال إصدار الهيئة العامة للزكاة والدخل لربوط زكوية إضافية أو لمخالفات مالية بسبب التأخر في دفع ربط زكوي أصدرته الهيئة العامة للزكاة والدخل، مما سيكون له مستقبلاً تأثير سلبي و جوهري على أعمال المجموعة المُتحدة و/أو نتائج عملياتها و/أو وضعها المالي و/أو آفاقها المستقبلية.

## القسم (٨) - المعلومات السوقية

تم الحصول على البيانات والمعلومات والإفادات الواردة في هذا القسم من تحليلات مستشار السوق (آي إتش أس ماركيت)، والتي تم بناؤها على معلومات تجمعها من مصادر متاحة للجميع، بالإضافة إلى معلومات مقدمة من كل من شركة سكيم وشركة الصحراء، وعلى تقييمات مستشار السوق.

### ١. نظرة عامة على قطاع البتروكيماويات

تمثل المواد الكيميائية والبلاستيكية الأساسية اللبنة الرئيسية التي يتم من خلالها تصنيع طائفة واسعة من السلع الاستهلاكية المعمرة وغير المعمرة، ويتأثر الطلب على المواد الكيميائية والبلاستيكية بالنمو الاقتصادي العالمي الذي يرتبط ارتباطًا مباشرًا بالطلب على الصناعات التحويلية والسلع الاستهلاكية.

وسواء تم تقييم الأصول الجديدة المخصصة لإنتاج المواد الكيميائية والمقرر إنشاؤها في المستقبل أو الأصول الحالية التي تحتاج إلى الصيانة والتحديث لمواكبة معايير التنظيم والصيانة، تُصرف مليارات الدولارات كل عام في الاستثمارات الرأسمالية الجديدة والمستدامة لضمان تمكين الصناعات الكيميائية من مواكبة نمو الطلب العالمي. وتحدد القدرة على مواءمة الاستثمارات في قدرات جديدة مع نمو الطلب العالمي ما إذا كانت السوق ستشهد زيادة أو انخفاضًا في العرض، الأمر الذي يؤثر تأثيرًا مباشرًا على ربحية القطاع. ومن الجدير بالذكر أن التطورات التي تؤدي إلى عدم التوازن بين القدرات الإنتاجية الحالية ونمو الاستهلاك هو السبب الرئيسي للطابع الدوري لقطاع البتروكيماويات.

في حين نرى الاستثمارات في الأصول الكيميائية الجديدة تجول العالم بأسره، انصب تركيز تلك الاستثمارات بشكل رئيسي خلال العقد الماضي على أمريكا الشمالية، والصين، والشرق الأوسط، ولكل منها محركاتها الفريدة الخاصة بهذه الاستثمارات، والتي تشمل الطاقة المحلية ومميزات المواد الخام، وأنتجت التطورات في أسواق النفط والغاز غير التقليدية في أمريكا الشمالية تغيرات جذرية في الصناعات الكيميائية على الصعيد العالمي، حيث شهدت الاستثمارات في أمريكا الشمالية انتعاشًا جديدًا بعد النشاط المحدود الذي دام لأكثر من عقد. وأدت الاختلافات الكبيرة في الأسعار بين المواد الخام القائمة على الغاز الطبيعي في أمريكا الشمالية، وتلك المشتقة من النفط الخام إلى تحويل أمريكا الشمالية إلى منطقة تنخفض فيها تكلفة إنتاج المواد الكيميائية مرة أخرى، ويعكف عدد كبير من الشركات الكيميائية العالمية الآن على تنفيذ خطط لبناء المرافق في المنطقة أو توسيعها.

بعد أن شهدت الاستثمارات الجديدة في القدرات الاستيعابية للبتروكيماويات ارتفاعًا في الفترة ما بين عام ٢٠٠٧م وعام ٢٠١١م، استمرت الاستثمارات في الشرق الأوسط ولكن على وتيرة أبطأ. وتشمل المحركات الرئيسية في منطقة الشرق الأوسط: نقص كميات خام الإيثان منخفضة التكلفة، واستخدام المواد الخام الثقيلة لدعم تطوير سلاسل القيمة الرئيسية الأخرى، بما في ذلك البروبيلين، البيوتادين / البيوتيلين، والمواد العظمية، وزيادة التركيز على الكفاءات التشغيلية في مواجهة انخفاض الأرباح الناتج عن تراجع أسعار النفط الخام في نهاية عام ٢٠١٤م.

المملكة هي أكبر منتج للبتروكيماويات في الشرق الأوسط وتمتتع بصناعة متطورة، وتحرص المملكة بشكل خاص على تطوير قدرتها على معالجة الغاز في مراحل الإنتاج النهائية لتعزيز إمدادات توليد الطاقة المحلية ولدفع جهود التصنيع القائمة على البتروكيماويات قديمًا. وقد شهد قطاع البتروكيماويات في المملكة نموًا منذ بزوغه إلى النور في السبعينيات الميلادية بطاقة إنتاجية بلغت ١١٥ مليون طن في عام ٢٠١٥م، حيث ساهم بمبلغ وقدره ٢٨٠ مليار ريال سعودي في الناتج المحلي الإجمالي، ويعمل في القطاع ما يصل إلى ١٨٠٠٠٠ شخص في المملكة بشكل مباشر وغير مباشر. ويعد قطاع البتروكيماويات أحد الركائز الأساسية لرؤية المملكة ٢٠٣٠.

يعتمد قطاع البتروكيماويات في المملكة بصفة أساسية على الغاز، وقد جنى القطاع هوامش كبيرة قبل الفترة ما بين عام ٢٠١٥م و٢٠١٦م بسبب ارتفاع أسعار النفط (وبالتالي المواد الكيميائية)، فضلًا عن تراجع أسعار المواد الخام. ورغم ذلك، قامت المملكة مؤخرًا بزيادة أسعار الغاز الطبيعي والإيثان من ٠,٧٥ دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية إلى ١,٢٥ دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و١,٧٥ دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية على التوالي في عام ٢٠١٦م. وقد لوحظت العديد من التطورات في القطاع على مدار السنوات الأخيرة:

- (أ) يعتبر قطاع البتروكيماويات في المملكة أحد القطاعات ذات الأهمية الحيوية للاقتصاد غير النفطي للمملكة، وبالتالي تُصنف كأحد القطاعات الوطنية الرئيسية للدعم المركز.
- (ب) تتطلع المملكة للتحويل من إنتاج المواد الكيميائية الأساسية إلى إنتاج البتروكيماويات المتخصصة عالية القيمة.
- (ج) لا تزال الطفرة الصخرية المشهودة في الولايات المتحدة تؤثر على المشهد العالمي للمواد الخام، كما سيكون للطلب الصيني على البتروكيماويات (جنبًا إلى جنب مع تطوير الصين لمجمعات تكرير النفط / البتروكيماويات) أثر كبير على استدامة قطاع البتروكيماويات وتطويره والحركة التجارية ذات الصلة.



على الرغم من نمو أرباح الصناعات الكيماوية في المملكة على مدار الثلاثين عامًا الماضية، إلا أنها الآن على مشارف مرحلة من المنافسة الشديدة على الصعيد العالمي في ظل التكاليف المحلية المتزايدة.

لا تزال صناعة البتروكيماويات تتأثر بالعولمة وتكامل الاقتصاد العالمي. هناك عدة عوامل تؤثر على الصناعات البتروكيماوية على الساحة العالمية تتمثل فيما يلي:

#### (أ) تكامل المنتجات

تتسم معظم شركات البتروكيماويات الكبرى بالتكامل (تكامل أمامي من خلال الوصول إلى إنتاج المشتقات في مراحل الإنتاج النهائية، وتكامل عكسي من خلال الوصول لإنتاج المواد الخام) وذلك في سبيل تعزيز هوامش الربح وتأمين توريد المواد الخام، وقد أدى ذلك إلى قيام العديد من شركات البتروكيماويات إما بتصفية المصانع غير المتكاملة أو تشكيل شراكات مع جهات أخرى لتحسين كفاءة التشغيل (بما يشمل المبيعات والتسويق والتوزيع)، أو وقف عملياتها.

#### (ب) اقتصاديات الحجم

تعد مصانع البتروكيماويات العالمية المشيدة خلال السنوات القليلة الماضية أكبر بكثير من تلك التي بنيت منذ أكثر من عقدين. ونتيجة لذلك، يتم إغلاق الوحدات الأصغر والأقدم والأقل كفاءة أو توسيعها أو إعادة تجهيزها في بعض الحالات لإنتاج المنتجات الكيماوية المختلفة.

#### (ج) سعر النفط الخام

ظلت أسعار النفط الخام في ازدياد منذ عام ٢٠٠٤م وتم تداول النفط مقابل ١٣٩ دولارًا أمريكيًا للبرميل في ذروة منتصف عام ٢٠٠٨. ومع ذلك، بحلول منتصف عام ٢٠١٤م، بدأت الأسعار في الانهيار ببطء بما يتجاوز ١٠٥ دولارات أمريكية للبرميل إلى حوالي ٣٠ دولارًا أمريكيًا للبرميل بحلول يناير ٢٠١٥، حيث ارتفع إنتاج النفط في الدول غير الأعضاء في منظمة الأوبك (لا سيما الولايات المتحدة) وتباطأ الطلب العالمي. ومنذ ذلك الحين انتعشت الأسعار بعض الشيء، حيث بلغ سعر البرميل ما يقارب ٧٠-٨٠ دولارًا أمريكيًا. وتتأثر أسواق البتروكيماويات بالتقلبات الحادة في الأسعار، مما يخلق غيومًا من الشك المخيم على الاستثمارات في مراحل الإنتاج الأولية والنهائية.

#### (د) العوامل البيئية

أدت المخاوف المتزايدة بشأن إمدادات الوقود الأحفوري واستهلاكه فيما يتعلق بتأثيرها على الصحة والبيئة، إلى إصدار تشريع عالمي من شأنه التأثير على إنتاج ومعالجة المواد الكيماوية والطاقة في المستقبل القريب.

#### (هـ) التقنية

أدت عمليات التصنيع المطبقة في السنوات الأخيرة إلى استبدال المواد الخام وحدوث تغيرات في حجم المنتجات الفرعية والتكلفة، وقد أدى ذلك إلى اختلال توازن العرض / الطلب، لا سيما فيما يتعلق بالمشتقات البتروكيماوية النهائية الصغيرة. بالإضافة إلى ذلك، أدت المخاوف البيئية المتزايدة وارتفاع أسعار النفط الخام إلى التعجيل في تطوير وتسويق المنتجات المشتقة من المواد الكيماوية المتجددة والتقنيات التي كانت تُعتبر فيما مضى غير عملية من الناحية الاقتصادية.

#### (و) تطور الغاز الصخري

تتمثل أحد التطورات التكنولوجية المختلفة في الجمع بين التكسير الهيدروليكي الرأسي ("عمليات التصديع") والحفر الأفقي باستخدام تكنولوجيا التكسير الهيدروليكي متعدد المراحل، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع كبير في إنتاج الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة، وتسببت هذه الإمكانية الجديدة في قيام العديد من الدول بإعادة فحص احتياطياتها من الغاز الطبيعي ومتابعة تطوير أنشطة الغاز خاصتها.

#### (ز) الإنتاج الإقليمي

قبل عام ١٩٨٠م، مَثَّل إنتاج المواد البتروكيماوية الأساسية للولايات المتحدة وأوروبا الغربية واليابان ما نسبته ٨٠٪ من الإنتاج العالمي. وفي عام ٢٠١٤م، انخفضت حصتهم إلى ٣٢٪ نتيجة لتطور الأسواق الناشئة، لا سيما في الشرق الأوسط ومجموعة بريك (البرازيل وروسيا والهند والصين).

## (ج) حالات عدم الاستقرار السياسي

لا شك أن الأوضاع التي نشهدها في جميع أنحاء العالم تقريباً — الشرق الأوسط وأمريقيا ورابطة الدول المستقلة وأمريكا الجنوبية وحتى الدول / الأسواق المستقرة مثل الولايات المتحدة والمملكة المتحدة والاتحاد الأوروبي — تترتب عليها تداعيات عالمية تطل العرض والطلب على البتروكيماويات والمواد الخام.

## (ط) النمو الاقتصادي والطلب

أدى تزايد عدد السكان بوجه عام وما نجم عنه من زيادة في القوة الشرائية للفرد إلى ازدياد الطلب على السلع تامة الصنع وارتفاع استهلاك الطاقة في الصين والهند وأمريكا اللاتينية.

## ٢. معلومات عن قطاع السوق المتعلق بشركة الصحراء

## ٢.١ نظرة عامة على السوق والقطاع الذي تعمل فيه شركة الصحراء

أهم منتجات شركة الصحراء من حيث الإيرادات هي البلاستيكات: البولي إيثيلين (البولي إيثيلين عالي الكثافة، البولي إيثيلين منخفض الكثافة) والبولي بروبيلين (البوليبرينات المتجانسة والبوليمرات المشتركة المقاومة للصدمات).

يزداد الطلب على البولي إيثيلين بسبب الاستخدامات النهائية المتنوعة حيث يتم استخدام البولي إيثيلين عالي الكثافة بصورة موسعة في البناء والتشييد والتطبيقات الصناعية، في حين يتمثل التطبيق الرئيسي للبولي إيثيلين منخفض الكثافة في إنتاج الأغشية التي تخدم كلاً من الأسواق الاستهلاكية والصناعية.

يكنم الاستخدام النهائي الرئيسي للبولي بروبيلين في القولية بالحقن لقطاعي صناعات السيارات والأجهزة المنزلية. ويعتمد النمو بشكل كبير على الأسواق الآسيوية التي تمثل ما يربو على ٧٧٪ من حجم النمو داخل المنطقة على مدار السنوات الخمس الماضية.

تنتج شركة الصحراء أيضاً ثنائي كلوريد الإيثيلين الذي يُعد أحد المواد الكيميائية الوسيطة المستخدمة في صناعة مونومر كلوريد الفينيل، وهو أحد المواد الأولية لتحضير البولي فينيل كلوريد. وتؤثر أنشطة البناء والتشييد على الطلب على هذا المنتج بصورة كبيرة.

تشمل المنتجات الأخرى البوتيل أكريليت والبوليمرات فائقة الامتصاص. ويُستخدم البوتيل أكريليت بصفة أساسية في صناعة طبقات الطلاء والمواد اللاصقة كما يُستخدم باعتباره أحد وحدات المونومر المشتركة المستخدمة في البولي إيثيلين. تهيمن منطقة آسيا والمحيط الهادئ، أمريكا الشمالية وأوروبا الغربية على استهلاك البوتيل أكريليت عالمياً. أما البوليبرينات فائقة الامتصاص، فهي تستهلك بشكل رئيسي في استخدامات السلع الاستهلاكية سريعة الحركة، لا سيما الحفاضات التي تُستعمل مرة واحدة للأطفال الرضع.

## ٢.٢ معلومات عن منتجات شركة الصحراء و السوق الذي تشارك فيه

## (أ) الإيثيلين

## (١) مقدمة

يعتبر الإيثيلين في الأساس أحد المونومرات المشتقة من خلال التفاعلات البتروكيميائية ويستخدم كمادة خام في تصنيع البلاستيك والألياف والمواد الكيميائية العضوية الأخرى التي تُستخدم في نهاية المطاف في صناعات التغليف والنقل والبناء، فضلاً عن تداوله في العديد من الأسواق الصناعية والاستهلاكية. وتمثل الاستخدامات النهائية غير المعمرة والاستهلاكية - على وجه الخصوص، التغليف - أكثر من نصف استهلاك مشتقات الإيثيلين في جميع أنحاء العالم. وعلى وجه الخصوص بشكل راتنج البلاستيك، وهو البولي إيثيلين، ما يقارب ٦٢٪ من إجمالي استهلاك الإيثيلين. ونظراً لأن الإيثيلين هو أحد أكبر البتروكيماويات في جميع أنحاء العالم من حيث الكمية وله مشتقات واستخدامات متنوعة (بما في ذلك الاستخدامات النهائية المعمرة وغير المعمرة)، فإن استهلاك الإيثيلين يتأثر بكل من الدورات الاقتصادية ودورات الطاقة. بالإضافة إلى ذلك، يُستخدم الإيثيلين في الغالب كمعيار لقياس أداء القطاع البتروكيماوي بصفة عامة وذلك بفضل حجمه واستخداماته واسعة النطاق.

## (٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

بلغ الاستهلاك المحلي والعالمي من الإيثيلين في عام ٢٠١٧م ما يقدر بواقع ١٥٣,٦ مليون طن متري، وبلغ متوسط نمو الطلب على الإيثيلين على مدى السنوات الخمس الماضية ما نسبته ٣,٦٪ في السنة. وتشكل الصين غالبية الطلب الجديد على الإيثيلين،

حيث ترتب على التنمية الاقتصادية الصينية المستمرة ونمو الطبقة المتوسطة فيها ظهور الحاجة إلى توليفة متنوعة من المواد الاستهلاكية والسلع المعمرة، مما أدى بدوره إلى تطور سلسلة قيمة الإيثيلين بشكل كبير. ويأتي الشرق الأوسط في المرتبة الثانية كسبب لنمو استهلاك الإيثيلين، على الرغم من تباطؤ معدل تطوير قدرات مشتقات الإيثيلين مقارنة بالعقد السابق. شهدت منطقة الشرق الأوسط نموًا كبيرًا في استهلاك الإيثيلين خلال السنوات الخمس عشرة الماضية واستفادت المنطقة من وفرة مواد الإيثان الخام الرخيصة، ولم يقف الأمر عند ذلك الحد، ففي عام ٢٠١٧م، صنفت منطقة الشرق الأوسط باعتبارها ثالث أكبر مركز للطلب على الإيثيلين على مستوى العالم، وعلى صعيد آخر، شهدت أمريكا الشمالية مؤخرًا موجة جديدة من النمو في طاقتها الإنتاجية من مشتقات الإيثيلين مدعومة بزيادة اقتصادية للإنتاج (الغاز الصخري)، وصنفت هذه المنطقة ثاني أكبر مستهلك للإيثيلين على مستوى العالم في عام ٢٠١٧م، ولوحظ نمو الاستهلاك أيضًا في منطقتي جنوب شرق آسيا وشبه القارة الهندية، حيث يمثلان ما نسبته ١٥٪ من صافي نمو الطلب على الإيثيلين. علاوةً على ذلك، فقد شهدت جميع المناطق الأخرى نموًا معتدلًا في استهلاك الإيثيلين (رابطة الدول المستقلة، ودول البلطيق، وأوروبا الغربية، وأمريكا الجنوبية) أو انخفاضًا في معدل النمو (مثل أوروبا الوسطى وأفريقيا).

الإيثيلين - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٣٠٠٤٩٤	٣٠٠٦٦٢	٣١٠٨٧٦	٣٢٠٩٠٧	٣٤٠٧٩٤
أمريكا الجنوبية	٤٠٥٤١	٤٠٤٤٩	٤٠٥٠٥	٤٠٥٦٨	٤٠٦٤٠
أوروبا الغربية	١٨٠٩٨٤	١٩٠٣٩١	١٩٠٣٥١	١٩٠٦٨٦	١٩٠٥٤٥
أوروبا الوسطى	١٠٨٤٧	١٠٨٦٦	١٠٩١٩	١٠٦٩٢	١٠٩٣٩
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٢٠٩٨٩	٢٠٩٠٣	٣٠١٠٤	٣٠٥٧٨	٣٠٦٥٤
أفريقيا	١٠٠٠٢	١٠٠٥٦	١٠٠٠٠	١٠٠٤٤	١٠٢٣٤
الشرق الأوسط	٢٣٠٩٧٤	٢٤٠٦٨١	٢٦٠١٨٣	٢٧٠٣٥٦	٢٧٠٩٠٢
شبه القارة الهندية	٤٠٠٤٥	٣٠٧٦٣	٤٠٠٨١	٤٠٦٦٨	٥٠٧٧٣
شمال شرق آسيا	٣٤٠٩٢٤	٣٦٠٨٥٢	٣٨٠٦١٦	٤١٠٢٩٦	٤٢٠٨١١
جنوب شرق آسيا	٩٠٩٤٤	١٠٠٥٥٣	١٠٠٩١١	١١٠٠٢٦	١١٠٣٦٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>١٣٢٠٧٤٤</b>	<b>١٣٦٠١٧٦</b>	<b>١٤١٠٥٤٥</b>	<b>١٤٧٠٤٣٥</b>	<b>١٥٣٠٦٥٦</b>

المصدر: مستشار السوق

يعتبر البولي إيثيلين (البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة) مصدر الطلب الرئيسي للإيثيلين، حيث شكل ما نسبته ٦٢٪ من الطلب العالمي على الإيثيلين عام ٢٠١٧م، أما ثاني أكبر سوق فهو أكسيد الإيثيلين الذي يُستخدم أساسًا لإنتاج جلايكول الإيثيلين الذي يستخدم بدوره بشكل رئيسي في إنتاج البولي إيثيلين تريفثالات (في ألياف البوليستر، وزجاجات البولي إيثيلين تريفثالات، وفيلم البوليستر). ومثل أكسيد الإيثيلين ما نسبته ١٥٪ من سوق الإيثيلين في عام ٢٠١٧م. ويُعد ثاني كلوريد الإيثيلين ثالث أكبر سوق والذي يستخدم لإنتاج البولي فينيل كلوريد، ففي عام ٢٠١٧م، شكل ثاني كلوريد الإيثيلين ما نسبته ٩٪ من الطلب على الإيثيلين. واستخدامات الإيثيلين الرئيسية الأخرى تشمل إيثيل البنزين وأوليفينات الفا وأسيتات فينيل.

يتأثر الطلب على الإيثيلين على وجه العموم بالاقتصاد بشكل عام والذي يشمل قطاعات متنوعة، ومع ذلك، هناك بعض المشتقات (ثاني كلوريد الإيثيلين وإيثيلين البنزين وأوليفينات الفا والأسيتيل) تميل إلى الطابع الدوري أكثر لأنها تستخدم في النهاية لإنتاج منتجات معمرة، في حين أن البعض الآخر (البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي أو إيثيلين منخفض الكثافة أو البولي إيثيلين الخفي منخفض الكثافة أو أكسيد الإيثيلين أو الكحوليات الخطية) تميل إلى أن تكون أكثر مقاومة حيث تستخدم في المقام الأول في إنتاج منتجات استهلاكية.

نظرة عامة على العرض العالمي (٣)

استقرت الطاقة الإنتاجية الإسمية على ١٧٠.٤ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، ومثلت الطاقة الإنتاجية المجمعة لشمال شرق آسيا وأمريكا الشمالية والشرق الأوسط ما يربو على ٦٨٪ من الطاقة الإنتاجية الإسمية العالمية في العام ذاته، وارتفعت الطاقة الاستيعابية للإيثيلين على مدى السنوات الخمس الماضية بمتوسط بلغ ٣,١٪ في السنة، وغطت منطقتنا شمال شرق آسيا والشرق الأوسط الجزء الأكبر من الطاقة الاستيعابية الإضافية.

الإيثيلين - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٣٤,٣٢٢	٣٤,٧٥٦	٣٥,٢٩٧	٣٦,٦١٩	٣٧,٨٦٤
أمريكا الجنوبية	٥,٤٥٣	٥,٤٢٤	٥,٤٠٤	٥,٤٠٤	٥,٤٠٤
أوروبا الغربية	٢٣,٥٩٢	٢٣,٠٠٣	٢٢,٧٨٩	٢٢,٥٣٥	٢٢,٥٣٥
أوروبا الوسطى	٢,٣٢٤	٢,٣٢٤	٢,٣٢٤	٢,٣٢٤	٢,٣٢٤
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٣,٦٣٧	٣,٦٦٧	٣,٧٢٧	٤,١٢٧	٤,٤٢٧
أفريقيا	١,٣٣٠	١,٤١٨	١,٤٢٨	١,٥٤٣	١,٨٨٨
الشرق الأوسط	٢٩,٣٣٤	٣٠,١٠١	٣٠,٩٩٢	٣٢,٢٩٢	٣٣,٨٦٢
شبه القارة الهندية	٣,٩٨٠	٣,٩٨٠	٣,٩٨٠	٤,٣٥٠	٦,٥٣٥
شمال شرق آسيا	٣٨,٣٦٩	٤٠,١٤٦	٤١,٦٢٩	٤١,٨٦٦	٤٣,٥٨٧
جنوب شرق آسيا	١٠,٦٥٥	١١,١٤٣	١١,٦٣٢	١١,٩٤١	١٢,٠٤١
<b>على مستوى العالم</b>	<b>١٥٢,٩٩٦</b>	<b>١٥٥,٩٦٢</b>	<b>١٥٩,٢٠٢</b>	<b>١٦٣,٠٠١</b>	<b>١٧٠,٤٦٧</b>

المصدر: مستشار السوق

استأثرت الصين في منطقة شمال شرق آسيا بالغالبية العظمى من إمدادات الإيثيلين الجديدة، وعلى الرغم من التباطؤ الذي شوهد مؤخراً، فإن النمو المستمر للاقتصاد الصيني شكل باعثاً على الحاجة إلى توفير مجموعة واسعة من المواد الكيميائية والبوليمرات، مما أدى في نهاية المطاف إلى الزيادة الكبيرة في الطلب على الإيثيلين. وأما في منطقة الشرق الأوسط، فقد استخدمت معظم الطاقة الإنتاجية للإيثيلين للاستفادة من المواد الأولية الرخيصة والمتاحة في المنطقة، وفي حين أن معظم

إنتاج الإيثيلين في الشرق الأوسط يتم تحويله محلياً، فإنه يتم إنتاج البولييمرات والمشتقات المتنوعة بهدف تصديرها في المقام الأول إلى الخارج. وجدير بالذكر أن وفرة الإنتاج من الإيثان والغاز الطبيعي، فضلاً عن سعر الغاز الطبيعي المنخفض نسبياً، قد شكل ميزة كبيرة من حيث التكلفة لمنتجي الإيثيلين ومشتقاته في الشرق الأوسط، والذي بدوره جعل منتجي المنطقة الأكثر قدرة على المنافسة عالمياً في إنتاج الإيثيلين.

وشهدت كل من شبه القارة الهندية وجنوب شرق آسيا زيادة في قاعدة إمدادات الإيثيلين بمعدل ثابت نسبياً خلال السنوات الخمس الماضية، حيث تدفع التنمية الاقتصادية في هاتين المنطقتين إلى الحاجة إلى كميات متزايدة من مشتقات الإيثيلين. وشهدت قاعدة الطاقة الإنتاجية بصفة عامة في المناطق الأخرى استقراراً ملحوظاً (أوروبا الوسطى ودول رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق وأفريقيا وأمريكا الجنوبية).

الإيثيلين - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٣٠٠,٨٦٨	٣٠٠,٧٢٤	٣٢٠,٥٠٨	٣٣٠,٠٢٤	٣٤٠,٨٣٤
أمريكا الجنوبية	٤,٥٥٢	٤,٤٣٦	٤,٣٥٧	٤,١٤٧	٤,٢٧٤
أوروبا الغربية	١٨,٥١٩	١٩,٢٧٩	١٩,٣١٦	٢٠,١٥٥	١٩,٩٩٢
أوروبا الوسطى	١,٨٣٢	١,٨٠١	١,٧٤٢	١,٤١٥	١,٨٨٩
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٣٠,٠٢٥	٢,٧٦٤	٣,٠٤١	٣,٥٠٣	٣,٥٩٢
أفريقيا	٩٢٥	٩٧٤	٩٣٥	١,٠٥٤	١,١٧٨
الشرق الأوسط	٢٤,٩٥٦	٢٥,٣٦٦	٢٦,٤٩١	٢٧,٩١٧	٢٨,٤١٠
شبه القارة الهندية	٣,٧٣٥	٣,٤٣٦	٣,٩٣٢	٤,٣٤٦	٥,٨٩٢
شمال شرق آسيا	٣٤,٨٥٠	٣٧,٢٤٤	٣٨,٤٢٥	٤٠,١٣٤	٤١,٥٥٨
جنوب شرق آسيا	٩,١٢٤	٩,٨٧١	١٠,٠٦٢	٩,٩٥٩	١٠,٨٦٠
<b>على مستوى العالم</b>	<b>١٣٢,٣٨٧</b>	<b>١٣٥,٨٩٤</b>	<b>١٤٠,٨٠٩</b>	<b>١٤٥,٨٦٠</b>	<b>١٥٢,٤٧٨</b>

المصدر: مستشار السوق

يبدو مشهد إنتاج الإيثيلين مجزأً إلى حدٍّ ما على مستوى العالم، حيث تمثل الشركات الخمسة عشر الكبرى ما يقارب ٥٥٪ من الطاقة الإنتاجية العالمية، ويشمل المنتجون الرئيسيون شركات كيميائية دولية كبيرة (داو، وسابك، وإينيوس، وليوندل بازل، وفورموزا، وباسف)، بالإضافة إلى شركات نفط عالمية مثل (إكسون موبيل وشل وتوتال وشيفرون)، وشركات نفط وطنية (سينوبك وشركة إن بي سي إيران وشركة سي.إن.بي.سي). في عام ٢٠١٧م، بلغ متوسط معدل التشغيل للإيثيلين ما نسبته ٨٩٪.

## التجارة الدولية

(E)

بلغ حجم التجارة العالمي من الإيثيلين في عام 2017م ما يقدر بواقع ٤,٢ مليون طن متري. أو ما يقارب ما نسبته ٢٪ تقريباً من الإنتاج العالمي، ويرتبط ذلك بتكلفة نقل الإيثيلين والمخاطر المصاحبة لذلك (الغاز شديد الاشتعال والمتفجر عند مزجه بالهواء أو مصدر أكسجين). وعادة ما يُستخدم الإيثيلين في مناطق إنتاجه أو يُنقل عبر خط أنابيب من وحدة إنتاج إلى أخرى (تقع عادة في نفس منصة البتروكيماويات). وفي عام 2017م، تركزت معظم تجارة الإيثيلين في شمال شرق آسيا حيث غطت ما نسبته 59٪ و٤٩٪ من إجمالي الواردات والصادرات العالمية على التوالي، وشكلت معظم أحجام التجارة تدفقات بينية داخل المناطق، بينما غطت جنوب شرق آسيا جزء كبير من باقي حجم هذه التجارة. أما المناطق الأخرى، فقد كانت حصتها من تجارة الإيثيلين العالمية محدودة. وقد شهدت تجارة الإيثيلين حالة من الركود واسع النطاق على مدى السنوات الخمس الماضية. شهدت الصادرات المكافئة للإيثيلين من الشرق الأوسط زيادة سريعة، حيث تتيح الطاقة الإنتاجية الجديدة لمنتجي الشرق الأوسط زيادة صادرات البولي إيثيلين وجلايكول الإيثيلين إلى آسيا، مستهدفةً الصين بشكل رئيسي، إلا أن الشحنات تذهب لمناطق أخرى من بينها الشرق الأوسط. ويشمل كبار مصدري الإيثيلين في آسيا: اليابان وكوريا الجنوبية وتايوان وماليزيا وسنغافورة، ولا تتجاوز غالبية شحناتهم حدود القارة الآسيوية. وتقوم الولايات المتحدة والمكسيك أيضًا بتصدير بعض شحنات الإيثيلين بصفة منتظمة، ولكن على نطاق أصغر.

لا تزال الصين أكبر مستورد لشحنات الإيثيلين، ومن بين المستوردين الأساسيين الآخرين إندونيسيا وتايوان وكوريا الجنوبية والفلبين والإمارات العربية المتحدة وأوروبا الغربية.

## اتجاهات السعر وهامش الربح

(O)

يدعم انخفاض أسعار الإيثان على المستوى الإقليمي في أمريكا الشمالية هوامش ربح أعلى مما كانت عليه في السابق، مما يخلق بيئة مريحة للغاية للمنتجين. ومن الممكن أن تصبح المواد الخام الثقيلة مثل البروبان والبيوتان اللقيم المواد الخام المفضلة بناءً على تأثيرات أسعار المواد الخام الناجمة عن العوامل الموسمية أو تقييم المنتج المصاحب. ومن المتوقع خلال السنوات القادمة أن تتجه هوامش ربح وحدات التكسير بالبخر القائمة على الإيثان إلى التكافؤ الاقتصادي فيما يخص إعادة الاستثمار لتحفيز ما يكفي من وحدات التكسير في الولايات المتحدة للمساعدة في تحقيق التوازن بشأن مادة الإيثيلين على الصعيد العالمي وكذلك فيما يتعلق بإنتاج الإيثان في الولايات المتحدة. كما أن حفر الآبار الصخرية في المناطق التي تنتج كميات كبيرة من سوائل الغاز الطبيعي سيزيد من إمدادات الإيثان ويخفض أسعاره بالمقارنة مع المواد الخام الأخرى، وتفيد التوقعات طويلة الأجل بأن الإيثان سيبقى المادة الخام المفضلة.

ترتبط أسعار الإيثيلين في أوروبا بالتغيرات الحاصلة في التكاليف النقدية النفطية، وكانت الأسعار الأوروبية في أوقات انخفاض الطلب تميل إلى التراجع، فضلاً عن تقلص هامش الربح. ومنذ عام 2007م، شهدت معدلات التشغيل الأوروبية تراجعاً كبيراً، حيث انخفضت من 90٪ تقريباً إلى أقل من 80٪ على عكس ما حدث في الولايات المتحدة حيث دعمت الموجة الكبيرة من الترشيد في وحدات التكسير ارتفاع معدلات التشغيل في أعقاب الأزمة المالية، وعلى الساحة الأوروبية، كانت معدلات تشغيل الأصول تسير بوتيرة بطيئة لدرجة تستدعي إغلاقها، وظلت معدلات التشغيل منخفضة لفترة أطول، على الرغم من انتعاشها في الآونة الأخيرة على خلفية زيادة الطلب. ومع ذلك، فإن الدعم الإضافي المقدم للعمليات الأمريكية من خلال المواد الخام منخفضة التكلفة نتيجة لتطور الغاز الصخري قد زاد من حساسية أوروبا تجاه الواردات مما يضع ضغطاً على معدلات التشغيل في المنطقة الأوروبية. بالإضافة إلى ذلك، يرجع الفضل إلى قرب المنطقة من الشرق الأوسط في جعلها هدفاً لبعض صادرات الشرق الأوسط من الإيثيلين ومشتقاته.

ستؤثر التكاليف المرتبطة بإنتاج الإيثيلين تأثيراً كبيراً على سعر الإيثيلين في جنوب شرق آسيا وذلك على غرار وضع أسواق الإيثيلين في الولايات المتحدة وأوروبا الغربية، وبالنسبة لمعظم منتجي الإيثيلين في جنوب شرق آسيا، ترتبط عادة تكاليف المواد الخام والتكاليف النقدية للإنتاج بسعر النفط، حيث يتم الحصول على 62٪ من الإيثيلين في المنطقة حالياً من النفط، ويتم الحصول على ما تبقى من إنتاج الإيثيلين من الإيثان وبعض غاز البترول المسال. ونتيجة لذلك، تعتمد القيمة الدنيا لسعر التكاليف وأجرة الشحن الفوري في جنوب شرق آسيا على أسعار النفط الخام والنفثا.

(ب) البولي إيثيلين عالي الكثافة

(1) مقدمة

يُعد البولي إيثيلين أكبر البوليمرات التجارية من حيث الكمية وأكثرها استخدامًا في العالم. والبولي إيثيلين عالي الكثافة هو البولي إيثيلين الأوسع نطاقًا من ناحية الاستخدام، حيث شكّل ما نسبته ٤٧٪ من إجمالي البولي إيثيلين في عام ٢٠١٨م. ويُستخدم البولي إيثيلين عالي الكثافة في العديد من الأغراض، لا سيما في صناعة تعبئة وتغليف المواد الغذائية وغير الغذائية، فضلًا عن استخداماته في القولية بالنفخ وبالحقن مثل الحاويات والطبول والسلع المنزلية والأغطية والمنصات، كما يتم استخدام البولي إيثيلين عالي الكثافة في تشكيل هياكل أنابيب المياه والغاز والري وأحزمة أكياس القمامة والشنت والبطانات الصناعية وذلك من خلال تقنية البثق.

(٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

من المتوقع أن يبلغ الطلب العالمي على البولي إيثيلين عالي الكثافة حوالي ٤٣,٢ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، زاد الطلب بمعدل نمو بنسبة ٤٪ سنويًا. وتمثل الأفلام والألواح الشريحة الأكبر في السوق من البولي إيثيلين وذلك بفضل استخدامهما في صناعة تعبئة وتغليف المواد الغذائية وغير الغذائية، وتليها استخدامات القولية بالنفخ ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى سوق الزجاجات المنزلية والصناعية. ويرتبط الطلب على القولية بالحقن باستخدام البولي إيثيلين عالي الكثافة بالطلب على البولي بروبيلين في هذا السوق. وتتنافس هذه الراتنجات بصورة مباشرة في العديد من الاستخدامات مثل الأقفاس والصناديق والأدوات المنزلية، بناء على السعر ومدى التوافر.

البولي إيثيلين عالي الكثافة - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٧,٢٤٩	٧,٣٨٦	٧,٤٩٧	٧,٤١٦	٧,٥٨٦
أمريكا الجنوبية	٢,١٦٢	٢,١٨٧	٢,١٤٦	٢,٠٦٢	٢,١٠٣
أوروبا الغربية	٤,٦٩٥	٤,٦٤٩	٤,٨٥٩	٥,٠٣٧	٥,١٣٨
أوروبا الوسطى	٩١١	٩٣٧	٩٧٧	١,٠٠٩	١,٠٣٧
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١,٥١١	١,٤٦٩	١,٤٧٩	١,٤٩٨	١,٥٢٨
أفريقيا	١,٣٨٢	١,٤٥٩	١,٥٢٨	١,٥٨٦	١,٦٤١
الشرق الأوسط	٢,٧٤٥	٢,٨٣٥	٢,٩١٥	٣,٠٠٠	٣,١١٣
شبه القارة الهندية	٢,١١٣	٢,٢٠٨	٢,٤٠٥	٢,٥٥٠	٢,٧٤٠
شمال شرق آسيا	١١,٣٤٧	١٢,٠٠٥	١٢,٨٧٥	١٣,٧٦٦	١٤,٦٣٧
جنوب شرق آسيا	٣,٠٣٨	٣,١٨٥	٣,٣٨٧	٣,٦٠٧	٣,٧٥٢
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣٧,١٥٣</b>	<b>٣٨,٣٢٠</b>	<b>٤٠,٠٦٩</b>	<b>٤١,٥٣٠</b>	<b>٤٣,٢٧٤</b>

المصدر: مستشار السوق

تعد شمال شرق آسيا وأمريكا الشمالية وأوروبا الغربية بمثابة مراكز الطلب الرئيسية في العالم، فالبلدان ذات التعداد السكاني الكبير والاقتصادات سريعة النمو، مثل الصين والهند وإندونيسيا، تفصح عن معدلات طلب عالية في المستقبل. وفي حين أن نصيب الفرد من الطلب على البولي إيثيلين في الصين يتجاوز الآن المتوسط العالمي، إلا أنه لا زال هناك نسبة كبيرة من الطلب تتأثر بصادرات منتجات المراحل النهائية بدلًا من الاستهلاك المحلي.

### نظرة عامة على العرض العالمي

(٣)

استقرت الطاقة الإنتاجية العالمية بما مقداره ٤٩,٨ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، وتستأثر مناطق أمريكا الشمالية والشرق الأوسط وشمال شرق آسيا بحوالي ٦٧٪ من الطاقة الإنتاجية الاسمية. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، زادت الطاقة الإنتاجية بمعدل نمو بنسبة ٢,٩٪ سنويًا. وفي عام ٢٠١٧م، بلغ متوسط معدل التشغيل ما نسبته ٨٧٪.

البولي إيثيلين عالي الكثافة - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٩,٢١٥	٩,٣١٥	٩,٣٨٥	١٠,٢٧٧	١٠,٨٨٧
أمريكا الجنوبية	١,٧٥٠	١,٧٥٠	١,٧٦٠	١,٧٦٠	١,٧٦٠
أوروبا الغربية	٥,٢٢٣	٥,١٧٣	٤,٨٧٨	٤,٨٢٨	٤,٨٢٨
أوروبا الوسطى	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١,١٥٥	١,٢٣٥	١,٢٣٥	١,٦٧٠	١,٦٧٠
أفريقيا	٦٣٨	٦٣٨	٦٣٨	٦٨٨	٨٣٨
الشرق الأوسط	٩,٣٦٧	٩,٧٥٩	١٠,٤٩٩	١٠,٧٨٤	١٠,٩٢٤
شبه القارة الهندية	١,٨١٥	١,٧٣٥	١,٧٣٥	١,٩٠٢	٢,٤٥٠
شمال شرق آسيا	١٠,٤٧٨	١١,٠٤٤	١١,٤٦٧	١١,٦١٧	١١,٥٢٠
جنوب شرق آسيا	٣,٧٠٢	٣,٨٣٠	٣,٧٨٠	٣,٧١٠	٣,٧٣٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤٤,٥٨٣</b>	<b>٤٥,٧١٩</b>	<b>٤٦,٦١٦</b>	<b>٤٨,٤٧٥</b>	<b>٤٩,٨٥١</b>

المصدر: مستشار السوق

تتميز صناعة البولي إيثيلين عالي الكثافة على الصعيد العالمي بشكل رئيسي بموجه من الفائض في الطاقة الإنتاجية في أمريكا الشمالية والشرق الأوسط والصين، كما هو الحال في صناعة البولي إيثيلين. وقد أدى التحول نحو المواد الخام الخفيفة بمزاياها من حيث التكلفة في أمريكا الشمالية إلى تحفيز الإنتاج في المنطقة، كما اشتدت حدة المنافسة في السوق الدولية، مما زاد الضغط على المنتجين ذوي التكلفة المرتفعة، لا سيما في أوروبا الغربية. ومع انخفاض أسعار النفط في أواخر عام ٢٠١٤م، تقلصت مزايا التكلفة التي يتمتع بها المنتجون المعتمدون على الغاز الطبيعي، إلا أنها لم تضمحل كليًا. وبالتالي، سيترتب على نمو الطاقة الإنتاجية في أمريكا الشمالية في السنوات القادمة زيادة الصادرات من المنطقة. ومن المتوقع أن تستفيد الصين من الإنتاج المحلي، على الرغم من أنها ستظل تعتمد على راتنجات البولي إيثيلين عالي الكثافة المستورد.



البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٨٠٢٨٤	٨٠١٣٢	٨٠٦٩٥	٩٠١٨٢	٩٠٩٢٤
أمريكا الجنوبية	١٠٣٨٣	١٠٣٤٣	١٠٤٥٠	١٠٤٢١	١٠٤١٣
أوروبا الغربية	٤٠٢٥٣	٤٠٥٩٠	٤٠٤٦٥	٤٠٥١٦	٤٠٣٩٧
أوروبا الوسطى	٩٤٩	٩٣٤	٩٤٤	٧٩٧	٩٥٦
رابطة الدول المستقلة وحدول البلطيق	١٠٠٢٢	٩١٠	٩٩٣	١٠٤١٢	١٠٣٨٩
أفريقيا	٣٣٣	٣٤٠	٣٣٩	٣٥٥	٤٦٥
الشرق الأوسط	٧٧٠٥	٨٠١٦٧	٨٠٧٩٩	٩٠٤٦٦	٩٠٣٨٦
شبه القارة الهندية	١٠٤٨٠	١٠٤٠٠	١٠٥٣٠	١٠٥٩٠	٢٠١٢٥
شمال شرق آسيا	٨٠٤١٣	٨٠٨٨٦	٩٠٤٦٢	٩٠٩٧٩	١٠٠٣٤١
جنوب شرق آسيا	٣٠١٣٠	٣٠٢١١	٣٠٣٥٧	٣٠٢٧٢	٣٠٣٠٠
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣٦٠٩٥٢</b>	<b>٣٧٠٩١٣</b>	<b>٤٠٠٠٣٣</b>	<b>٤١٠٩٩١</b>	<b>٤٣٠٦٩٦</b>

المصدر: مستشار السوق

#### (٤) التجارة الدولية

لا يزال الشرق الأوسط أكبر مصدر للبولي إيثيلين عالي الكثافة على الصعيد الإقليمي، حيث يُقدر بلوغ صافي حجم صادراته حوالي ٦,٣ مليون طن متري في عام ٢٠١٨م. وقد لوحظ أن غالبية البولي إيثيلين عالي الكثافة المصدر من الشرق الأوسط كان موجه نحو أسواق شمال شرق آسيا وجنوب شرق آسيا، لا سيما الصين وسنغافورة وفيتنام وماليزيا، تليها أفريقيا وشبه القارة الهندية وأوروبا الغربية. وتعد أمريكا الشمالية مُصدّر صافي للبولي إيثيلين عالي الكثافة، ويقدر بلوغ صافي حجم صادراتها حوالي ٢,٧ مليون طن متري في عام ٢٠١٨م. وبصرف النظر عن التجارة الإقليمية، تستهدف الصادرات أمريكا الجنوبية وأوروبا الغربية وشمال شرق آسيا.

وستظل منطقة شمال شرق آسيا، لا سيما الصين، أكبر مستورد في العالم للبولي إيثيلين عالي الكثافة، حيث يتوقع أن يبلغ صافي حجم وارداتها ٤,٥ مليون طن متري في عام ٢٠١٨م.

#### (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

بما أن أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة تتبع نفس الاتجاهات، فيرجى الرجوع إلى الفقرة (٥)٢,٢(ج) أدناه.

(ج) البولي إيثيلين منخفض الكثافة

(1) مقدمة

البولي إيثيلين منخفض الكثافة هو عبارة عن فئة من البوليمرات المتفرعة من الإيثيلين، بما في ذلك راتنجات بوليمرات الإيثيلين المتجانسة، وبوليمرات الإيثيلين المشتركة من الإيثيلين ومونومرات كلات الفينيل والأكريليك. ويدخل البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة بشكل رئيسي في استخدامات الأفلام، مثل تعبئة وتغليف المواد الغذائية وغير الغذائية، وأفلام التغليف المرنة ذات الغشاء المنكمش بالحرارة، والاستخدامات الأخرى في غير أنشطة التغليف، كما يُستخدم البولي إيثيلين منخفض الكثافة في التغليف بالبيثق والقبولية بالحقن.

وعلى مدى العقود الثلاثة الماضية، فقد البولي إيثيلين منخفض الكثافة بروزه المتفرد في فئة راتنجات البولي إيثيلين كبولي إيثيلين خطي منخفض الكثافة، وذلك من جراء الزيادة النوعية في كميات راتنجات البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي ذات الموقع الواحد والبلاستومرات الأكثر تخصصًا في العديد من الأسواق ذات الطلب الكبير على البولي إيثيلين منخفض الكثافة. ومع مرور الوقت، تباطأ البحث عن أسواق الطلب، مما أدى إلى استخدام البولي إيثيلين منخفض الكثافة على نحو أكثر تخصصًا في النواحي التي يتعثر فيها مطابقة طابعه المتفرد بأنواع الراتنجات المنافسة.

(ر) نظرة عامة على الطلب العالمي

مُدر الطلب العالمي على البولي إيثيلين منخفض الكثافة في عام 2017م بنحو 21,7 مليون طن متري. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، زاد الطلب بمعدل نمو بنسبة 3,4٪ سنويًا. ويُتوقع أن تقود شمال شرق آسيا وأوروبا الغربية وأمريكا الشمالية الطلب العالمي على البولي إيثيلين منخفض الكثافة، ومن المتوقع كذلك أن تحتفظ هذه المناطق الثلاث بأكثر من ثلثي الطلب العالمي في عام 2017م.

البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	2013	2014	2015	2016	2017
أمريكا الشمالية	2,910	2,900	2,914	2,922	2,992
أمريكا الجنوبية	1,379	1,379	1,343	1,320	1,330
أوروبا الغربية	3,486	3,456	3,580	3,760	3,740
أوروبا الوسطى	701	710	722	734	746
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	802	834	836	848	863
أفريقيا	770	808	829	848	863
الشرق الأوسط	1,164	1,187	1,204	1,227	1,209
شبه القارة الهندية	660	692	793	879	944
شمال شرق آسيا	0,838	6,427	6,767	7,146	7,023
جنوب شرق آسيا	1,238	1,266	1,279	1,407	1,480
<b>على مستوى العالم</b>	<b>19,008</b>	<b>19,710</b>	<b>20,273</b>	<b>21,022</b>	<b>21,700</b>

المصدر: مستشار السوق

يظل تواجد الاستخدامات الأساسية والمستخدمين الأساسيين للبولي إيثيلين المنخفض الكثافة بفضل خصائصه الفريدة، حيث تعد بدائل البولي إيثيلين المنخفض الكثافة محدودة في العديد من الاستخدامات، مثل التغليف بالثق وبغض الاستخدامات المتعلقة بتغليف المواد الغذائية. وقد أظهرت البوليمرات المشتركة المتخصصة من البولي إيثيلين المنخفض الكثافة (الإيثيلين فينيل أسيتات والبوليمرات الحامضية المشتركة واللاينوميرات) استهلاكاً محدوداً لحصتها في السوق على الرغم من المنافسة المتزايدة مع البلاستومرات الجديدة القائمة على الميتالوسين، والبولي إيثيلين تريفتالات، وغيرها من المواد المتطورة.

**نظرة عامة على العرض العالمي**

(٣)

تقدر الطاقة الإجمالية في العالم بحوالي ٢٥,٥ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م. ومنذ عام ٢٠١٣م، زادت الطاقة الإنتاجية للبولي إيثيلين المنخفض الكثافة بحوالي ٤,٢ مليون طن متري، وهو ما يمثل نمواً بنسبة ١٦٪.

البولي إيثيلين منخفض الكثافة - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٣,٨٩٧	٣,٨٩٧	٣,٨٩٧	٤,١٢٢	٤,٢٤٨
أمريكا الجنوبية	١,٠٦٥	١,٠٤١	١,٠٢٣	١,٠٢٣	١,٠٢٣
أوروبا الغربية	٥,٧٩٥	٥,٥٩٥	٥,٥٩٥	٥,٥٩٥	٥,٥٩٥
أوروبا الوسطى	٤٧٠	٤٧٠	٤٧٠	٥٢٠	٥٢٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٩٨٣	٩٨٣	٩٨٣	١,٠١٣	١,٠١٣
أفريقيا	٢٨٥	٢٨٥	٢٨٥	٢٨٥	٢٨٥
الشرق الأوسط	٣,٢٦٥	٣,٢٦٥	٣,٢٦٥	٣,٨٤٠	٤,٤٤٥
شبه القارة الهندية	٢١٥	٢١٥	٢١٥	٢١٥	٣٦٠
شمال شرق آسيا	٥,١١٧	٥,٣١٧	٥,٣٨٢	٥,٩٤٧	٦,٥٩٩
جنوب شرق آسيا	١,٤٠٠	١,٤٠٠	١,٤٠٠	١,٤٠٠	١,٤٥٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٢٢,٤٩٢</b>	<b>٢٢,٤٦٨</b>	<b>٢٢,٩١٥</b>	<b>٢٣,٩٦١</b>	<b>٢٥,٥٤٤</b>

المصدر: مستشار السوق

تراوح متوسط معدل الاستهلاك العالمي في الفترة الممتدة من عام ٢٠٠٠م إلى عام ٢٠١٧م بين ٨٢-٨٩٪، مما يشير بأن ترشيد الطاقة الإنتاجية يوازن بين الفائض والتغيرات في الطلب. ويظهر معدل التشغيل العالمي للبولي إيثيلين عالي الكثافة مع مرور الوقت اتجاهاً جديداً بارتفاع وصل إلى ٨٩٪ في عام ٢٠٠٤ وانخفاض وصل إلى ٨٢٪ في الفترة الممتدة من عام ٢٠١٢م وحتى ٢٠١٣م. وقد لوحظ ترشيد الطاقة الإنتاجية في أوروبا الغربية وأوروبا الوسطى وأمريكا الجنوبية، حيث كان هناك عدد من الوحدات، لا سيما تلك التي تستخدم تكنولوجيا التعقيم بالضغط، قديمة للغاية وبات من الصعب استمرار تشغيلها.

البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٣,٣٩٣	٣,٤٦٠	٣,٣٨٨	٣,٤٦٤	٣,٦٨٥
أمريكا الجنوبية	٩٩١	٩٠٠	٨٦٩	٨٣٦	٨٩٧
أوروبا الغربية	٣,٩٥٦	٤,٢٤٥	٤,٢٩٦	٤,٣٨٠	٤,٢١٦
أوروبا الوسطى	٣٧١	٣٧٩	٤٠١	٤٠٢	٤١٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٨٦٣	٨٩٦	٩٠٢	٨٧٧	٨٨٤
أفريقيا	١٨٠	١٩٠	١٨١	١٨٩	١٨٩
الشرق الأوسط	٢,٩٩٩	٣,٠٣٣	٣,٣٥٣	٣,٥٨٣	٣,٩٣١
شبه القارة الهندية	٢٠٥	٢٠٠	١٩٥	١٩٦	٣٤٥
شمال شرق آسيا	٤,٤٨٣	٤,٧٣١	٤,٧٦٥	٥,٣٩٧	٥,٦٤٣
جنوب شرق آسيا	١,٢٢٥	١,٣١٩	١,٣٤٨	١,٢٨٢	١,٣٢٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>١٨,٦٦٦</b>	<b>١٩,٣٥٣</b>	<b>١٩,٦٩٨</b>	<b>٢٠,٦٠٦</b>	<b>٢١,٥٢٣</b>

المصدر: مستشار السوق

## (٤) التجارة الدولية

قُدِّر إجمالي تجارة راتنجات البولي إيثيلين منخفض الكثافة في عام ٢٠١٧م بنحو ٩,٧ مليون طن متري، أي ما يعادل زيادة قدرها ٢٢٩,٠٠٠ طن متري من عام ٢٠١٦م، وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، نمت التجارة العالمية بمعدل نمو بلغ ٣,٤٪ سنويًا. ولا يزال الشرق الأوسط أكبر مصدر لراتنجات البولي إيثيلين منخفض الكثافة، حيث مثلت ما يزيد قليلاً عن ٣٣٪ من إجمالي الصادرات في عام ٢٠١٧م، وتعد المملكة المنافس الرئيس في صادرات الشرق الأوسط، حيث مثلت ٤١٪ من إجمالي في عام ٢٠١٧م. وتحل أمريكا الشمالية في المرتبة الثانية بين مصدري راتنجات البولي إيثيلين منخفض الكثافة، حيث مثلت ١٥٪ من إجمالي الصادرات في عام ٢٠١٧م.

وعلى الصعيد الآخر، تصدر منطقة شمال شرق آسيا قائمة المستوردين العالميين للبولي إيثيلين منخفض الكثافة، حيث بلغ حجم وارداتها ما نسبته ٣٣٪ من إجمالي الواردات في عام ٢٠١٧م.

## (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح - البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة

تشابه اتجاهات أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة (البولي إيثيلين). وقد أثر التغيير التدريجي في تكاليف الطاقة خلال الفترة المبكرة حتى منتصف العقد الأول من القرن الحادي والعشرين سلبًا على قدرة منتجي البولي إيثيلين في الولايات المتحدة على التنافس في السوق العالمية. ومع ذلك، منذ عام ٢٠٠٩م، أدت الزيادات في إمدادات الغاز الطبيعي القائمة على تقنيات الحفر الجديدة إلى انخفاض أسعار الغاز الطبيعي بشكل ملحوظ واستعادة ميزة تكلفة إنتاج

الإيثيلين القائم على الإيثان، وقد ساعد هذا شركات إنتاج البولي إيثيلين المتكاملة على التنافس في سوق التصدير ضد الراتنجات الناتجة عن وحدات تكسير النفط في أوروبا الغربية وجنوب شرق آسيا. ومن المتوقع أن يؤدي انخفاض أسعار النفط الخام العالمية فضلاً عن زيادة الطاقة الإنتاجية في أمريكا الشمالية والشرق الأوسط وآسيا إلى تراجع أسعار وهوامش المنتجين في أمريكا الشمالية. ومع احتمال انتعاش أسعار النفط الخام وارتفاعه في النصف الأخير من العقد الحالي، من المتوقع أن تظل ميزة التكلفة على المدى البعيد أحد العوامل المحركة صوب توسعات البولي إيثيلين التي ظهرت بوادرها في أوائل عام ٢٠١٦م وستستمر خلال هذا العقد وما بعده.

وعلى مدار السنوات الأخيرة، كان انخفاض أسعار النفط الخام على نحو يتجاوز ما نسبته ٥٠٪ من أكثر من ١٠٠ دولار للبرميل سبباً وراء جعل منحنى تكلفة البولي إيثيلين أكثر استقراراً، وكان لهذا تأثير في تذييل عوائق التكلفة التنافسية في أوروبا الغربية مقارنةً بغيرها من المناطق الأخرى التي تتمتع بامتيازات ترتبط بالتكلفة مثل مناطق الشرق الأوسط وأمريكا الشمالية. وقد ساعد تذييل عوائق التكلفة إلى جانب زيادة هامش الربح المدفوع بالعلو في دورة السوق على انتعاش الصناعة في أوروبا الغربية، ومع انتعاش أسعار النفط قداماً، سيعكس منحنى التكلفة تزايد العوائق التنافسية في أوروبا الغربية عن المستوى الحالي، إلا أنه حتى مع استمرار انخفاض النفط لفترة أطول، لن تصل هذه العوائق إلى مستويات تدعو للقلق.

وبالنظر إلى سياسة الأسعار الفورية المطبقة في الصين وبقية أسواق آسيا، ستظل أسعار البولي إيثيلين الإقليمية تعتبرها التقلبات. ومن المتوقع أن تتصاعد الأسعار خلال السنوات الأخيرة من جراء نمو الطلب على البولي إيثيلين في المنطقة فضلاً عن ارتفاع تكاليف الطاقة. وعلى الرغم من نمو الإنتاج المحلي، سيستقر مستوى الاكتفاء الذاتي في الصين عند حوالي ٦٠٪ على المدى المتوسط إلى الطويل. وبالنظر إلى الحجم الهائل للواردات في الأسواق الآسيوية الرئيسية مثل الصين والهند واندونيسيا وفيتنام، فسوف تتأثر الأسعار المحلية التي يحددها المنتجون في البلدان المعنية بشكل كبير بصافي سعر الواردات.

#### (د) البروبيلين

##### (١) مقدمة

البروبيلين هو ثاني أكبر منتج كيميائي يتم إنتاجه من حيث الكمية على مستوى العالم. والبروبيلين هو مادة خام لازمة لإنتاج المواد الكيميائية العضوية مثل البولي بروبيلين وأكريلونتريل وأكسيد البروبيلين وكحولات أوكسو، وكذلك مجموعة كبيرة ومتنوعة من المنتجات الصناعية. في عام ٢٠١٧م، استُخدم حوالي ٦٥٪ من إجمالي البروبيلين المنتج بغرض الاستخدامات الكيميائية في جميع أنحاء العالم في تصنيع راتنجات البولي بروبيلين. ويُستهلك حوالي ٨٪ من إنتاج البروبيلين على مستوى العالم في إنتاج أكسيد البروبيلين، في حين يمثل أكريلونتريل ثالث أكبر استخدام نهائي بنسبة تصل إلى ٦٪ من إجمالي الاستهلاك. يستخدم الباقي في تصنيع المواد الوسيطة الكيميائية مثل حمض الأكريليك الكيوميون وكحولات أوكسو.

##### (٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

يهيمن البولي بروبيلين على نسبة عالية من الطلب على البروبيلين لغرض إنتاج المشتقات الكيميائية، والتي شكلت ٦٥٪ من السوق ككل في عام ٢٠١٦م. وهناك عدد لا يحصى من الاستخدامات الكيميائية للبروبيلين ولكن الاستخدامات الرئيسية الأخرى تشمل: أكسيد البروبيلين والأكريلونتريل والكيوميون وحمض الأكريليك، وفي نهاية المطاف بعد المعالجة الإضافية للمشتقات ثم للسلع تامة الصنع. يوجد البروبيلين بشكل أساسي في السلع المعمرة (السيارات والأثاث) والتغليف والبنية التحتية (المباني والمنازل) وبالتالي فإن الطلب عليه مرتبط بشكل عام بالاقتصاد العام. وبالتالي فقد أصبح استهلاك البروبيلين مرتبطاً بشكل متزايد بالبلدان الناشئة (الصين على وجه الخصوص)، حيث يؤدي التحسن في مستويات المعيشة والتوسع العمراني المتزايد إلى زيادة استخدام مجموعة واسعة من البوليمرات والمنتجات الكيميائية. وعلى مدار السنوات الخمس الماضية، استقر معدل نمو الطلب على البروبيلين بنسبة ٤,٣٪ سنوياً حيث شكلت منطقة شمال شرق آسيا ٦٧٪ من المتطلبات الجديدة.

#### البروبيلين - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٥.٤٣٢	١٥.٢٧٩	١٥.٧٥٢	١٥.٨٢٥	١٥.٩٤٣
أمريكا الجنوبية	٣.٠٠١	٢.٩٦٥	٣.٠٠٤	٣.١٢٠	٣.٢٢٨

أوروبا الغربية	١٤.٦٦٥	١٤.٦٣٨	١٤.٣٢٠	١٤.١٥٣	١٤.٦٦٣
أوروبا الوسطى	١.٤٦٣	١.٣٧٣	١.٤٣٤	١.٤٢٧	١.٤٨١
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٢.٢٥٠	٢.١٩١	٢.١٢٣	١.٩٦١	١.٧٢٥
أفريقيا	١.٢٦٦	١.٢٢٣	١.١٧٨	١.٢٢٣	١.١١٣
الشرق الأوسط	٨٠.٣٤	٨.٣٧٨	٧.٦١٥	٧.٤٠١	٦.٩٤٤
شبه القارة الهندية	٤.٥٤١	٤.٤٥٤	٤.٣٢٤	٣.٩٣٨	٤.٠٢٦
شمال شرق آسيا	٤٦.٨٩٦	٤٣.٣٧٤	٣٩.٨٧٩	٣٦.٤٣٧	٣٣.٧٢٩
جنوب شرق آسيا	٧.٢٠٦	٦.٨٩٢	٧.٠٢٤	٦.٥٩٨	٦.٢٩٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>١٠٥.٤٩٣</b>	<b>١٠١.٤٦٨</b>	<b>٩٦.٦٥٢</b>	<b>٩١.٣٨١</b>	<b>٨٨.٠٥٩</b>

المصدر: مستشار السوق

### (٣) نظرة عامة على العرض العالمي

استقرت الطاقة الإنتاجية العالمية عند ١٣٤ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي بلغت نسبته ٤.٤% على مدى السنوات الخمس الأخيرة. وفي السابق، تم توليد البروبيلين في الأساس باعتباره منتجًا مشتركًا، إما في وحدات التكسير بالبخار أو في وحدات التكسير التحفيزي للسوائل في مصافي النفط الخام. ومع ذلك، فخلال العقد الماضي تم تطوير العديد من التقنيات المتخصصة، وذلك في الأساس بغرض ملء فجوة الطلب التي خلفتها حصة متزايدة من تكسير المواد الخام الخفيفة، والتي تنتج عادة كمية أقل من منتج البروبيلين المشترك. وتشمل التقنيات المتخصصة نزع الهيدروجين من البروبان، والتبادل المزدوج، وتحويل الميثانول إلى أوليفينات / تحويل الميثانول إلى البروبيلين، وتحويل الفحم إلى أوليفينات / تحويل الفحم إلى البروبيلين، وتكسير السوائل التحفيزي عالي الشدة. وفي عام ٢٠١٧م، مثل إنتاج البروبيلين المتخصص ما يصل إلى ٢٠% من إجمالي الإنتاج؛ وقد شكلت هذه الحصة نحو ٤% قبل عقد من الزمن.

### البروبيلين - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)

المنطقة / السنة	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣
أمريكا الشمالية	٢٤.٣٤٧	٢٤.١٦٤	٢٣.٥٤٠	٢٣.٣٩٢	٢٣.٤٥٨
أمريكا الجنوبية	٣.٩٧٣	٣.٩٧٨	٣.٩٧٣	٤.٠٠٣	٤.٠٠٣
أوروبا الغربية	١٧.١٠٦	١٧.١٦٦	١٧.٣٣٧	١٧.٤٤٨	١٧.٧٤٨
أوروبا الوسطى	١.٧٨٧	١.٧٨٧	١.٧٨٧	١.٧٨٧	١.٧٨٧

٢٠١٦	٢٠١٦	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق
١٠٦٤٣	١٠٦٢٣	١٠٦٠٣	١٠٦٠٣	١٠٦٠٣	أفريقيا
١٢٠٧١٣	١١٠٩٩٢	١١٠٣٤٤	١٠٠٤٤٣	١٠٠٢٧١	الشرق الأوسط
٦٠٤٥٧	٥٠٩٩٢	٥٠٨٢٢	٥٠٤٩٢	٥٠٤٩٢	شبه القارة الهندية
٥٣٠٦٩٣	٤٩٠٨٩٥	٤٦٠٤٢٥	٤١٠٣٤٤	٣٨٠٢٩٦	شمال شرق آسيا
٩٠٣٧٣	٩٠٢٢٣	٨٠٦٠٠	٧٠٨٣٤	٧٠٥٧٦	جنوب شرق آسيا
<b>١٣٤٠٠٠٨</b>	<b>١٢٨٠٨٣٧</b>	<b>١٢٣٠٢٩٧</b>	<b>١١٦٠٠٠٠</b>	<b>١١٢٠٤٧٤</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

وبوجه عام، فقد ظل متوسط معدل تشغيل البروبيلين دون ٨٠٪ خلال السنوات الخمس الماضية؛ وقد ساهمت الزيادة العالية في القدرة الإنتاجية الحالية للبروبيلين في الحد من ارتفاع معدل التشغيل المذكور. وبالإضافة إلى ذلك، فإن التقنيات المتخصصة التي تم تطويرها حديثاً ترصد في الوقت الراهن معدلات استغلال أقل بكثير بسبب المشكلات المرتبطة ببدء تشغيل الوحدات، فضلاً عن متطلبات وقت التعطل الهيكلي (عمليات الصيانة السنوية لوجبات تحويل الفحم إلى الأولييفينات).

البروبيلين - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٥٠٧٧٩	١٥٠٧٨٢	١٦٠١٨٨	١٥٠٩٩٧	١٦٠٥٣٠
أمريكا الجنوبية	٣٠٠٨١	٣٠١٠٦	٣٠٠٦٥	٣٠٠٠١	٣٠٠٥٠
أوروبا الغربية	١٤٠١٢٨	١٤٠٤٩٠	١٤٠٢٨٦	١٤٠٨١٤	١٤٠٣٧٢
أوروبا الوسطى	١٠٣٦٠	١٠٣٣٩	١٠٣٠٠	١٠١٠١	١٠٤٠٥
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١٠٨١٢	٢٠٠٣١	٢٠٤٤٥	٢٠٧٠٠	٢٠٥١٤
أفريقيا	١٠٠٨٢	١٠١٢٣	١٠١٢٩	١٠٠٩٤	١٠١٣٠
الشرق الأوسط	٧٠٣٩٦	٧٠٥٧٠	٨٠١٢٣	٨٠٨٣١	٨٠٤٥٤
شبه القارة الهندية	٤٠٠٢١	٤٠٠٢٦	٤٠٣٦٣	٤٠٨٤٢	٤٠٧٩١
شمال شرق آسيا	٣٣٠٤٩٥	٣٦٠١٨٩	٣٩٠٢٠٣	٤٢٠٦٧٩	٤٥٠٧٤١

7,211	7,630	7,729	7,347	5,992	جنوب شرق آسيا
10,199	10,191	9,831	9,202	8,817	على مستوى العالم

المصدر: مستشار السوق

#### (ع) التجارة الدولية

في حين نمت تجارة البروبيلين العالمية بمعدل متوسط يبلغ قدره 7,7% سنويًا على مدى العقد الماضي، إلا أنها محصورة في نحو 5% من الإنتاج العالمي لعام 2017م. وعلى غرار الإيثيلين، يتم إنتاج البروبيلين في صورة غاز تحت ظروف جوية، ومن ثم يتم تداوله عادةً بعد تحويله إلى واحد من مشتقاته التحولية.

إنّ منطقة الشرق الأوسط هي أكبر مصدر صافي للبروبيلين. وتتواصل اليابان وتايوان وكوريا الجنوبية تصدير كميات كبيرة من مونومر البروبيلين، في حين ستهيمن الصين على واردات البروبيلين. وتتمثل الدول المصدرة المهمة الأخرى في كندا والولايات المتحدة والمملكة العربية السعودية والفلبين وتايلاند.

#### (و) اتجاهات السعر وهامش الربح

حوّلت ثورة الغاز الصخري في السنوات الخمس الماضية وضع البتروكيماويات في أمريكا الشمالية. ونتيجةً لذلك، فقد ازدادت كمية الإيثيلين المنتج من مواد خام أخفّ (الإيثان على وجه التحديد) وقد زادت كمية البروبيلين المنتج من منتجات تحويل التكسير بالبخار زيادةً كبيرةً. وعليه فقد ارتفعت أسعار البروبيلين في الولايات المتحدة ارتفاعًا هائلًا في الفترة بين عامي 2010م و2014م بسبب عدم كفاية الإمدادات. إلا أنه مع ازدياد الإمدادات من البروبان والبيوتين على المستوى الإقليمي في غالب عام 2015م، أصبح إمداد البروبيلين وفيرًا حيث تمت تغذية غازات البترول المسال هذه إلى مستوياتها القصوى في وحدات التكسير بالبخار. وبعد هذا التطور، انخفضت أسعار البروبيلين انخفاضًا حادًا، مدفوعةً بوفرة الإمداد. وقد تغيرت حالة العرض في عام 2016م عندما سمح الاستثمار في الطاقة الاستيعابية للمحطات بالوصول إلى مستويات أعلى من خروج البروبان والبيوتان من سوق أمريكا الشمالية ودفع الإيثان إلى صدارة المواد اللقيمة المفضلة للمواد الخام لوحدات التكسير بالبخار، في نفس الوقت الذي ظهرت فيه طاقة إنتاجية جديدة متمثلة بوحدة إزالة الهيدروجين من شركة داو.

وفي السابق كانت أوروبا مستوردًا صافيًا لمونومر البروبيلين، وبالتالي فإن ظروف السوق العالمية بالإضافة إلى توافر مونومر البروبيلين قد أثرت في الأسعار بدرجة كبيرة. إلا أنّ أوروبا كانت منذ عام 2008م مصدرًا صافيًا إلى درجة ما للبروبيلين. وبالنظر إلى حجم البروبيلين المنتج في المنطقة، فإن التجارة متوازنة نسبيًا.

تحول جنوب شرق آسيا إلى مصدر صافي من مونومر البروبيلين من عام 2010م لأنه أصبح أكثر اكتفاءً ذاتيًا مع إضافات القدرات الاستيعابية. وفي السنوات الخمس المقبلة، من المتوقع أن تكون التجارة الإقليمية متوازنة في الغالب، الأمر الذي لن يتطلب إلا كميات ضئيلة من واردات البروبيلين من مناطق أخرى. وعليه، فسوف يتراجع تأثير أسعار المونومر العالمية على أسعار البروبيلين الإقليمية. مع توقع أن تحدد هامش البولي بروبيلين غير المتكاملة في شمال شرق آسيا أسعار البروبيلين في شمال شرق آسيا بالإضافة إلى جنوب شرق آسيا عبر التسعير الصافي.

#### (هـ) البولي بروبيلين

##### (1) مقدمة

راتنجات البولي بروبيلين هي واحدة من أسرع راتنجات البلاستيك الحرارية نموًا في العالم، لا يتفوق عليها سوى البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة. والبولي بروبيلين هو الاستخدام النهائي الأكثر انتشارًا للبروبيلين، بما يمثل 70% من إجمالي الطلب في عام 2017م. ويُعرف البولي بروبيلين بأنه بوليمر خفيف الوزن متعدد الاستخدامات يتميز بمقاومة كيميائية ممتازة فضلًا عن الصلابة العالية نسبيًا ودرجة انصهار عالية مقارنةً بالبوليمرات الأخرى مثل البولي إيثيلين. وتُعد ميزة درجة الحرارة المرتفعة بالغة الأهمية وهي تسمح للبولي بروبيلين بأن يكون تحت غطاء المحرك في استخدامات السيارات وأن يخضع لمعالجات سريعة ومعالجات التعبئة الساخنة لتغليف المواد الغذائية. وبالإضافة إلى ذلك، يستمر استخدام البولي بروبيلين في الاستخدامات التي تتراوح بين قطع غيار السيارات، وألياف السجاد، وحاويات المواد الغذائية المنزلية، والألعاب، وأقفاس الكلاب، والحفاضات وصولًا إلى الأغلفة عالية الوضوح. وينقسم البولي بروبيلين عادةً إلى ثلاث فئات رئيسية، هي: البولييمرات المتجانسة (لا تحتوي



على أي مونتومر إيثيلين مشترك)، والبوليمرات المشتركة العشوائية (تبدأ من أقل من 1٪ إلى 4٪ عادة)، والبوليمرات المتجانسة المقاومة للصدّات (نسبة منخفضة من الإيثيلين وصولاً إلى ما يقرب من 20٪ ويتم إنتاجها في مفاعلين).

### (٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

على مدى السنوات الخمسة عشر الماضية (2002م-2017م)، نما الطلب على البولي بروبيلين في المتوسط إلى ما يقرب من 4,8٪ سنويًا في جميع أنحاء العالم. وأثناء هذه الفترة، لم تحقق سنة واحدة فقط أي نمو وهي سنة 2008م (بسبب ضعف أسواق السيارات والبناء)، ولكن في السنوات الخمس الأخيرة ارتفع معدل النمو إلى 0,4٪ سنويًا.

تختلف أنماط استهلاك البولي بروبيلين من منطقة إلى أخرى اعتمادًا على هيكل وتوازن الاستخدامات النهائية في قطاعاتها. وبوجه عام، يبدو أن تطبيقات القولية بالحقن تستأثر بنسبة كبيرة من استهلاك البولي بروبيلين في البلدان الصناعية، وبخاصة تلك التي تمتلك صناعات محلية للسيارات والأجهزة. وفي البلدان الزراعية في المراحل الأولى من التطور الصناعي، تهيمن استخدامات الألياف بسبب الطلب على الحفائب الزراعية والأكياس والقماش المشمع وغيرها من الاستخدامات الخارجية. وغالبًا ما تكون أسواق الأغلفة هي الأبطأ تطورًا، مما يعكس تطور التغليف في الأسواق الصناعية المحلية القائمة.

هذا وتمثل السلع المعمّرة مثل السيارات، والأجهزة، والسجاد نحو 50٪ من الاستخدامات النهائية للبولي بروبيلين في المناطق الصناعية في العالم، ويعتمد الاستهلاك في هذه الأسواق بدرجة كبيرة على الدورات الاقتصادية والإنفاق الاستهلاكي على السلع الصلبة. وغالبًا ما تُعتبر التعبئة والتغليف، وهي سوق رئيسي آخر للبولي بروبيلين، مقاومة للركود بالمقارنة مع الاستخدامات النهائية الأخرى للبولي بروبيلين فيما يتعلق بالطلب من خلال سحب المنتج. ومع ذلك، فإن تقلبات المخزون على طول سلسلة الإمداد الكبيرة للتعبئة والتغليف يمكن أن تقود إلى فوضى مع الطلب على الإنتاج، خاصة خلال التقلبات الطويلة في الأسواق مثل تلك التي حدثت خلال الفترة من 2000م إلى 2003م ومرة أخرى في الفترة من 2008م إلى 2010م. وقد عانت سوق التعبئة والتغليف من تأثير القوانين التي تفرض زيادة استخدام المواد البلاستيكية المعاد تدويرها، والحد من المصدر، والحد من المستهلكات.

بالمقارنة مع غيره من اللدائن الحرارية كبيرة الحجم، فإن أعمال البولي بروبيلين لا تزال تُبدي نموًا ممتازًا، يبلغ ضعف إجمالي الناتج المحلي العالمي تقريبًا. وقد نما الطلب العالمي بنسبة 7,3٪ سنويًا على مدى السنوات العشر الماضية. ومنذ الفترة 2007م-2008م، أُجبرت الإضافات الضخمة للقدرات الاستيعابية للوحدات القديمة على الترشيد، في حين خلقت الزيادة الحادة في أسعار النفط الخام بعض التغيرات الأساسية في أسواق الأوليفين الخفيف، مما أدى إلى زيادة طويلة الأجل في نسبة سعر البروبيلين إلى الإيثيلين، وبخاصة في أمريكا الشمالية. وعليه، فقد بات البولي بروبيلين أكثر تكلفة بالنسبة إلى البولي إيثيلين، مما يحفز التحول من البولي بروبيلين إلى منتجات بديلة مثل البولي إيثيلين عالي الكثافة حيثما أمكن.

وقد كانت شمال شرق آسيا وأمريكا الشمالية وأوروبا الغربية هي مراكز الطلب الرئيسية في العالم، مستأثرين بنسبة بلغت 7٧٪ من إجمالي الطلب على البولي بروبيلين في عام 2017م.

البولي بروبيلين - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	2013	2014	2015	2016	2017
أمريكا الشمالية	٧.٢٣٤	٧.٣١٢	٧.٨٠٠	٨.٠٧٣	٧.٨٩٥
أمريكا الجنوبية	٢.٧٥٨	٢.٧٤٤	٢.٦٦٣	٢.٦٢٧	٢.٦٧٤
أوروبا الغربية	٧.٣٩١	٧.٤٩٧	٧.٨٤٤	٨.٢٠٤	٨.٤٤١
أوروبا الوسطى	١.٥٤٦	١.٥٨٣	١.٦٣٢	١.٦٨٢	١.٧٢٩
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١.٢٥٠	١.٣١٦	١.٣٠٨	١.٣٢٥	١.٣٤٦

أفريقيا	١,٦٠٠	١,٧٠٢	١,٨١٢	١,٨٩٤	١,٩٦٢
الشرق الأوسط	٣,٨٤٣	٣,٩٥٤	٤,٠٨١	٤,٢٢٣	٤,٣٧٣
شبه القارة الهندية	٣,٨٢٠	٤,٠٢٥	٤,٦٥٣	٤,٩٥٠	٥,٢٣٠
شمال شرق آسيا	٢٢,٢٠٧	٢٤,٠٧٧	٢٦,٦١٢	٢٨,٦٩٦	٣٠,٤٣٧
جنوب شرق آسيا	٤,٧٩٣	٤,٩٨٧	٥,٢٣٣	٥,٦٩٦	٥,٩٧٨
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٥٦,٤٤٣</b>	<b>٥٩,١٩٨</b>	<b>٦٣,٦٤٣</b>	<b>٦٧,٣٧٠</b>	<b>٧٠,٠٦٦</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٧٩ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ٣,٩٪ على مدى السنوات الخمس الماضية. وعلى مدى السنوات القليلة الماضية، تقلص التحول في إنتاج التكسير بالبخار على مستوى العالم نحو المواد الخام الخفيفة التي تعتمد على الغاز الطبيعي بشكل متزايد بفعل إنتاج البروبيلين. وقد أدى ذلك إلى انخفاض إنتاج البروبيلين من هذه الأصول حيث ينتج الإيثان كمية أقل من البروبيلين مقارنة بالمواد الأثقل مثل النفط الخفيف وزيت الغاز. إلا أن المشهد قد تغير الآن. وفي الصين، كان الإنتاج المتخصص -عبر التحول من الفحم إلى البولي بروبيلين- هو العامل الرئيسي وراء موجة من الطاقة الإنتاجية إلى جانب الإنتاج المتخصص عن طريق البروبيلين عبر نزع الهيدروجين من البروبان (في المقام الأول عن طريق استيراد غاز البروبان من الشرق الأوسط وأمريكا الشمالية).

البولي بروبيلين - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٨,٥٩٧	٨,٥٩٧	٨,٥٤٠	٨,٦٤٧	٨,٩٣٠
أمريكا الجنوبية	٢,٩٢٤	٢,٩٢٤	٢,٩٢٤	٢,٩٢٤	٢,٩٢٤
أوروبا الغربية	٩,٥١٠	٩,٥١٠	٩,٥٣٥	٩,٥٣٥	٩,٥٦٥
أوروبا الوسطى	١,٤٢٠	١,٤٢٠	١,٤٢٠	١,٤٢٠	١,٤٢٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١,٠٦٠	١,٤٦٠	١,٤٦٠	١,٥٧٠	١,٥٧٠
أفريقيا	١,٣٧٧	١,٣٧٧	١,٣٧٧	١,٣٧٧	١,٣٧٧
الشرق الأوسط	٨,٢٣٤	٨,٢٣٤	٨,٥٩٤	٩,٢٨٤	٩,٢٨٤
شبه القارة الهندية	٤,١٤٠	٤,١٤٠	٤,٣٦٠	٤,٦٤٠	٥,٠٠٥

٣٣.٥٤٣	٣٠.٥٤٩	٢٨.٨٣٠	٢٦.٢١٦	٢٤.٦٨٢	شمال شرق آسيا
٥.٥٥٤	٥.٤١٦	٥.٣٦١	٥.٣٣٩	٥.٥٠٢	جنوب شرق آسيا
<b>٧٩.١٧٢</b>	<b>٧٥.٣٦٢</b>	<b>٧٢.٤٠١</b>	<b>٦٩.٢١٧</b>	<b>٦٧.٤٤٦</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

تُعد أمريكا الشمالية وأوروبا الغربية ومنطقة الشرق الأوسط وشمال شرق آسيا هي أكبر المناطق المستحوذة على القدرة الإنتاجية الرئيسية في العالم بنسبة بلغت ٦٦٪ من القدرة الإنتاجية الاسمية العالمية في عام ٢٠١٧م، وقد تمثل متوسط التشغيل العالمي بنسبة ٨٨٪.

البولي بروبيلين - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٧.٤٥١	٧.٤٦٠	٧.٧٧٧	٧.٧٨٠	٨.٠٦٥
أمريكا الجنوبية	٢.٥٠٢	٢.٤٣٧	٢.٤٢٢	٢.٥١١	٢.٥١٤
أوروبا الغربية	٨.٣٥٥	٨.٤٥٠	٨.٦٥٠	٩.٠٦٠	٨.٨٧٠
أوروبا الوسطى	١.٢١٢	١.١٧٦	١.١٧٧	١.١٠٨	١.١٦٧
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٩٣١	١.١٤٠	١.٣٥٠	١.٤٢٠	١.٤١٦
أفريقيا	٩٣٥	١.٠٣٧	٩٩٢	١.٠٣٨	١.٠٧٧
الشرق الأوسط	٦.٥٣٠	٦.٨٥٥	٧.٠٣١	٧.٦٥١	٧.٠٢٥
شبه القارة الهندية	٣.٨٢٠	٣.٧٦٠	٤.١٧٠	٤.٣٢٠	٤.٤١٠
شمال شرق آسيا	٢٠.٦٢٧	٢٢.٢٤٣	٢٤.٩٩٧	٢٧.٥٩١	٣٠.١٥٣
جنوب شرق آسيا	٤.٤٧٥	٤.٥٩١	٤.٩٩٢	٤.٨٨١	٥.٠٨٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٥٦.٨٣٨</b>	<b>٥٩.١٤٩</b>	<b>٦٣.٥٥٩</b>	<b>٦٧.٣٦٠</b>	<b>٦٩.٧٨١</b>

المصدر: مستشار السوق

(٤) التجارة الدولية

من المتوقع أن تواصل أحجام تجارة البولي بروبيلين التحول مواكبةً لنمو القدرة الإنتاجية في المناطق التي تشكل ميزة من حيث التكلفة، لا سيما أمريكا الشمالية والدول المكتظة بالسكان والدول ذات النمو الاقتصادي السريع، مثل الصين والهند وإندونيسيا، من بين بلدان أخرى، التي تمتلك إمكانيات هائلة للنمو في المستقبل.

وفي عام ٢٠١٧م، استأثرت تجارة البولي بروبيلين حول العالم بنحو ٢٠ مليون طن متري؛ أو ما يقارب ٢٩٪ من إنتاج البولي بروبيلين. وتُعد منطقة شمال شرق آسيا أكبر مستورد للبولي بروبيلين، مستأثرةً بنحو ٤,٥ مليون طن متري في ٢٠١٧م. وقد استأثرت الصين بنحو ٩٠٪ من واردات شمال شرق آسيا، بصفتها الجهة الأكثر أهمية.

وتُعد منطقة الشرق الأوسط ثاني أكبر مستورد للبولي بروبيلين، مستأثرةً بنحو ٢,٥ مليون طن متري. إضافةً إلى كونها أكبر مورد لراتنجات البولي بروبيلين، مستأثرةً بنحو ٥,٥ مليون طن متري. وتشمل قائمة كبار مصدري راتنجات البولي بروبيلين الآخريين جنوب شرق آسيا وكوريا الجنوبية وأوروبا الغربية. وتُعد أمريكا الشمالية (وعلى الأخص الولايات المتحدة) رابع أكبر مصدري البولي بروبيلين في عام ٢٠١٧م.

### اتجاهات السعر وهامش الربح

(0)

ونظرًا لأن تقنيات الحفر الحديثة قد خلقت وفرة من الغاز الطبيعي المعروف باسم "الصخر الزيتي"، فقد عزف مشغلو وحدات تكسير الإيثيلين بالبخر عن المواد الخام الأساسية صوب الغاز الطبيعي القائم على الإيثان. الأمر الذي يؤثر سلبيًا على إمدادات البولي بروبيلين من وحدات تكسير البخر إلى سوق أمريكا الشمالية. وفي ذات الوقت، يرى منتجو البولي بروبيلين أن إمداداتهم من مونومر البروبيلين من قطاع التكرير قد تعرضت للضغط على قدم المساواة حيث قلّصت معايير أميال القيادة الجديدة والاستخدام المشدّد للإيثانول من إنتاج البروبيلين التقليدي. ونظرًا لخضوع مساري البروبيلين الرئيسيين للضغط على السواء، فقد حَفَّضت سوق البولي بروبيلين في أمريكا الشمالية من إمدادات البروبيلين بدرجة كبيرة، مما أدى إلى زيادة التقلب في الأسعار وتقليص القدرة التنافسية على المستوى العالمي حتى الانخفاض الأخير في أسعار البترول في الربع الأخير من عام ٢٠١٤م. وقد أدى التقلب في أسعار البروبيلين كذلك إلى تقييد نمو الطلب على منتجات البولي بروبيلين في أمريكا الشمالية وتعرض البولي بروبيلين لاستبدال كبير بالبولي إيثيلين في بعض الاستخدامات في الفترة من ٢٠٠٩م إلى ٢٠١٤م. ويبدو أن فترة تقلب الأسعار هذه انتهت نتيجةً للانهيار العالمي في أسعار النفط التي بدأت في الربع الأول من عام ٢٠١٤م، مما أدى إلى انخفاض أسعار البروبان وتشجيع مشغلي وحدات تكسير الأوليفينات في أمريكا الشمالية على زيادة استخدامهم لغاز البروبان كمادة خام. وقد أدت هذه الزيادة في تكسير البروبان إلى طاقة إنتاجية جديدة من البروبيلين إلى السوق بما يقارب نحو ٥٠٠٠٠٠٠ إلى ٦٠٠٠٠٠٠ طن متري. وقد سمح انهيار أسعار مونومر البروبيلين أيضًا بانخفاض أسعار البروبيلين، ولكن ليس واحدًا مقابل واحد، مما يؤدي إلى توسيع الهامش. وقد أدى الانخفاض في أسعار البولي بروبيلين إلى ارتفاع هائل في الطلب وبدأت مصانع البولي بروبيلين زيادة معدلات الإنتاج لمواكبة هذا الارتفاع. وقد كان هذا القطاع مستقرًا في السنوات الأخيرة حيث أدى ارتفاع أسعار البروبيلين إلى ارتفاع أسعار البولي بروبيلين مما أدى إلى صعوبة نمو البولي بروبيلين وفقدانه لخصته السوقية مقارنةً بالبولي إيثيلين عالي الكثافة والمواد البديلة، ومما أدى في الوقت ذاته إلى فتح جميع الأبواب أمام واردات الكريات والسلع تامة الصنع.

ولإضفاء الميزة التنافسية إلى صادرات الشرق الأوسط إلى أوروبا، على المنطقة تصدير صادراتها بسعر أقل مقارنةً بآسيا، وقد كان هذا هو الوضع بصفة عامة في عامي ٢٠١٦م و٢٠١٧م. إلا أنّ مستوى الأسعار ليس هو العامل الحاسم الوحيد فيما يتعلق بالواردات، فثمة عدد من العوامل الأخرى التي لها تأثير أيضًا. ومن أحد أهم هذه العوامل هو أن العديد من المنتجين الأوروبيين لديهم أيضًا قاعدة أصول كبيرة في الشرق الأوسط، وهم يعرضون هوامش أرباحهم للانعكاش نتيجة محاولتهم الحصول على أعلى صافي للعوائد. كما أن ارتفاع أسعار البولي بروبيلين الأوروبية مقارنةً بالمناطق الأخرى يزيد من مخاطر تراجع الطلب، وذلك من خلال استيراد السلع تامة الصنع منخفضة السعر. يركز السوق الأوروبي على المنتجات ذات القيمة العالية، ونتيجة لذلك، يضع المحولون قيمة أعلى على ضمانات التوريد، والشهادات ذات العلاقة، والمبيعات، بالإضافة إلى الدعم الفني. وقد يحد ذلك أيضًا من قدرة المحولين على التبديل بسهولة بين مصادر الإمدادات، مما لا يجعلها دوماً خياراً مناسباً، حتى في حالة عرض المزيد من الواردات التنافسية.

هذا ومن المحتمل أن تظل أسعار شمال شرق آسيا هي الأكثر انخفاضًا على المستوى العالمي، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى نفوذ الصين بصفتها أكبر مستورد صافي في العالم، فضلًا عن الراتنجات منخفضة التكلفة القادمة من الشرق الأوسط إلى المنطقة بسعر شحن أقل مقارنةً بالصادرات إلى أوروبا.

(و) الصودا الكاوية

(1) مقدمة

في الواقع، تعتمد القدرة التجارية لإنتاج الصودا الكاوية بنسبة 100% على التحليل الكهربائي للمحاليل الملحية. وفي هذه العملية، يتم تفكيك محاليل كلوريد الصوديوم عن طريق عملية التحليل الكهربائي لتكوين عنصر الكلور (عند أُنود الخلية)، وتكوين محلول هيدروكسيد الصوديوم وعنصر الهيدروجين (عند كاثود الخلية).

وتتميز أسواق الاستخدام النهائي للصودا الكاوية بكثرة عددها مقارنةً بأسواق الاستخدام النهائي للكلور. كما تجدر الإشارة إلى أن ثمة أدوات قليلة نسبيًا يمكن من خلالها قياس الحجم الحقيقي للطلب، ولهذا السبب تسود التقديرات بصورة أكبر. وفي حالة الكلور، تستخدم معظم الكمية المنتجة بصورة محتكرة أو تستخدم بصورة تخضع فيها الكميات المنتجة لدرجة شفافية أكبر. ومن ثم، يسهل تقدير بيانات أسواق الاستخدام النهائي بالنسبة للكلور أكثر منها بالنسبة للصودا الكاوية. تدخل الصودا الكاوية في تصنيع عدد كبير من المواد الكيميائية العضوية كعنصر تميّه مكلور، وعامل مساعد، ومحفّز، وعنصر تحييد كمصدر للصوديوم وفي العديد من المهام الأخرى. كما تستخدم على نطاق واسع في تحييد النفايات الحمضية، والتحكم في درجات الحموضة، وتنقية الغازات المنبعثة.

(2) نظرة عامة على الطلب العالمي

يقدر الطلب العالمي على الصودا الكاوية في عام 2017م بمقدار 77,3 مليون طن متري، بمتوسط معدل نمو بلغ 2,9% على مدى السنوات الخمس الماضية، ويتأثر الطلب في المقام الأول بقطاع التصنيع، وتتسم قطاعات الاستخدام النهائي بتعددتها، إلا أن تجارة الصودا الكاوية ترتبط بصورة رئيسية بإنتاج عجينة تصنيع الورق والألومنيوم، وبعيدًا عن النمو الكبير في الطلب على الصودا الكاوية في الصين، فقد تزايد الطلب الإقليمي عليها في شبه القارة الهندية، مما حد من قدرة القدرة الفعلية على مجاراة حجم الطلب.

الصودا الكاوية - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	2017	2016	2015	2014	2013
أمريكا الشمالية	11.700	11.792	11.730	11.896	11.491
أمريكا الجنوبية	3.797	3.710	3.610	3.820	3.869
أوروبا الغربية	9.312	8.910	9.108	8.900	8.809
أوروبا الوسطى	806	706	792	749	790
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	1.400	1.409	1.360	1.407	1.430
أفريقيا	1.100	1.100	1.067	1.088	1.141
الشرق الأوسط	1.710	1.686	1.498	1.380	1.344
شبه القارة الهندية	3.904	3.760	3.613	3.463	3.390
شمال شرق آسيا	38.008	36.406	33.029	30.314	31.878

٤.٩٧٥	٤.٧٨٢	٤.٧٣٤	٤.٥٧١	٤.٦٠١	جنوب شرق آسيا
<b>٧٧.٣١٢</b>	<b>٧٤.٣٧١</b>	<b>٧١.٠٥١</b>	<b>٧٢.٧٠٣</b>	<b>٦٨.٧٤٨</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

ازدادت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية إلى ٩٣,٦ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م مقارنة بـ ٩٢,٦ مليون طن متري في عام ٢٠١٦م. حيث نمت القدرة الإنتاجية الاسمية العالمية بنسبة ١,٢٪ سنويًا على مدى السنوات الخمس الماضية. ولا تزال منطقة شمال شرق آسيا تتربع على عرش إنتاج الصودا الكاوية وتجاريتها، إذ تستأثر على ٥٠٪ تقريبًا من السوق. وقد حققت الصين اكتفاءً ذاتيًا من بوليفينيل الكلوريد، مما عزز كذلك من القدرة الإنتاجية للكلور القلوي لديها. وبينما يزداد الطلب المحلي الصيني، فقد زادت الصين من قدرات العرض لديها في الأعوام من ٢٠٠٨م إلى ٢٠١٤م بدرجة كبيرة بما يتجاوز الطلب الحالي لديها. وقد جعلت قاعدة القدرة الإنتاجية الكبيرة للكلور القلوي الصيني مساهمًا أساسيًا ومؤثرًا في تجارة الصودا الكاوية.

الصودا الكاوية - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٥.٦٥٥	١٦.٦٨٦	١٦.٢٩٥	١٦.٤٠٩	١٦.٣٧٧
أمريكا الجنوبية	٢.٥٥٩	٢.٥٤٩	٢.٦٠٦	٢.٦١٣	٢.٦٠٩
أوروبا الغربية	١١.٣٦٠	١١.١٢٠	١١.١٤٣	١٠.٩٥٦	١٠.٨٢٥
أوروبا الوسطى	١.٤٢١	١.٢٤٩	١.٢٦٢	١.٢٦٢	١.٢٦٦
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١.٨٨٤	١.٩٠٧	١.٩٩٦	١.٩٩٦	١.٩٩٦
أفريقيا	١.١٣٧	١.١٣٧	١.١٣٧	١.١٣٧	١.١٣٧
الشرق الأوسط	٣.١٤١	٣.١٤١	٣.١٤١	٣.١٨٧	٣.٣٠٣
شبه القارة الهندية	٣.٨٦٠	٣.٩٢٨	٣.٩٩٥	٣.٩٧٤	٤.٣٩٠
شمال شرق آسيا	٤٥.٣٠٤	٤٧.٣٨٠	٤٧.٤٦٣	٤٨.٣٥٤	٤٨.٩٢١
جنوب شرق آسيا	٢.٥٩٠	٢.٦١٤	٢.٥٨٩	٢.٧٧٠	٢.٨٢٨
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٨٨.٩١٢</b>	<b>٩١.٧١٢</b>	<b>٩١.٦٢٧</b>	<b>٩٢.٦٥٨</b>	<b>٩٣.٦٥٢</b>

المصدر: مستشار السوق

عام ٢٠١٧م، بلغ الإنتاج العالمي من الصودا الكاوية ٧٧,٢٤ مليون طن متري، بمعدل نمو بلغت نسبته ٣٪ سنويًا عن إنتاج الأعوام الخمسة الماضية. واستأثر كلٌّ من شمال شرق آسيا، وأمريكا الشمالية، وأوروبا الغربية بمعدلات ٣٨,٥٪ و ١٨,٠٪ و ١١,٧٪ على التوالي في عام ٢٠١٧م. بالإضافة إلى ذلك، متوسط المعدل التشغيلي لعام ٢٠١٧م وقف على ٨٣٪.

الصودا الكاوية - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٢,٦٤٧	١٣,٢٢١	١٣,١٥٤	١٣,٥٠٤	١٣,٨٣٣
أمريكا الجنوبية	١,٩٨٨	١,٩٩٣	١,٩٨٩	١,٩٤٦	١,٨٨٧
أوروبا الغربية	٨,٨٤٢	٨,٩٥٧	٨,٩٦٧	٨,٦٦٨	٩,٠١٧
أوروبا الوسطى	١,٠٣٧	١,٠٢٥	١,٠٤٤	٩٩٥	١,٠٢٧
رابطة الدول المستقلة وحدول البلطيق	١,٢٩١	١,٢٧٦	١,٣٠١	١,٢٩٠	١,٤٤٨
أفريقيا	٥٨٠	٥٩٣	٦١١	٦٢٤	٦٢٢
الشرق الأوسط	١,٩٤١	١,٩٠٤	٢,٠٧٤	١,٩٣٣	٢,٠٣٧
شبه القارة الهندية	٣,٠٧٩	٣,٠٧٦	٣,١٩٢	٣,٣٣٣	٣,٤٤٤
شمال شرق آسيا	٣٥,٢٩٩	٣٨,٦٢٥	٣٦,٨٣٧	٣٩,٨١١	٤١,٦٧٩
جنوب شرق آسيا	١,٩٥٤	٢,٠١٦	١,٩٤٨	٢,٠٥٧	٢,٢٤٩
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٦٨,٦٥٨</b>	<b>٧٢,٦٨٦</b>	<b>٧١,١١٧</b>	<b>٧٤,١٦١</b>	<b>٧٧,٢٤٣</b>

المصدر: مستشار السوق

#### (٤) التجارة الدولية

تعد الولايات المتحدة الأمريكية واحدة من كبرى الدول المصدرة، مستأثرة بنسبة ٣٣٪ من الصادرات العالمية، حيث تواصل الاستفادة من أسعارها الإنتاجية التنافسية بفضل ما تتمتع به من مزايا الغاز الحجري. بينما تُعد منطقة شمال شرق آسيا أكبر منطقة مصدرة، مستأثرة بنسبة ٤٥٪ من الصادرات العالمية. وتأتي أستراليا في مقدمة الدول المستوردة، مدعومة بما لديها من مصافي الألمنيوم، مستأثرة بنسبة ٢٣٪ من الواردات العالمية. وتأتي البرازيل في المرتبة الثانية في ترتيب كبرى الدول المستوردة، مستأثرة بنسبة ١٤٪ من الواردات العالمية.

#### (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

تحدّد أسعار المعروض من الكلور والصودا الكاوية بشكل عام على مستوى العالم بموجب اتفاقيات شهرية، أو ربع سنوية، أو نصف سنوية بين المشتريين والبائعين. وعادة ما تُجرى مفاوضات بشأن السعر قبيل انتهاء ربع العام، إلا أنّ الاتفاقيات قد تؤجل حتى الربع التالي، حسب ظروف السوق والتصورات المختلفة للسوق من جانبي العرض والطلب على السواء. وكثيرًا ما يُتفق

على الأسعار بصورة جزئية بناءً على معادلة أو المؤشرات أو كليهما. وقد تمثل المؤشرات عوامل مدخلات التكلفة مثل تكاليف الطاقة أو قد تشير ببساطة إلى التقديرات المنشورة لأسعار السوق. كما قد تنطوي هذه المعادلات في بعض الأحيان على عناصر ذات أثر رجعي. وعلى الجانب الآخر، تتم الأعمال الفورية، بحكم طبيعتها، حسب الحاجة. ونتيجة لذلك، تكون لأسعار السوق الفورية القدرة على التحرك بدرجة كبيرة بعيداً عن أسعار أسواق العقود، حسب مدى سرعة تغير التصورات أو واقع توازن العرض والطلب. ومن ثم، تبدو أسعار السوق الفورية أكثر عرضة للتقلب بين الحدود القصوى من أسعار أسواق العقود.

هذا وقد لمس المنتجون الأمريكيون انخفاض تميز تكلفتهم النقدية مقارنةً بأغلب مناطق العالم، إلا أنها لا تزال متميزة رغم تقليص أسعار النفط الخام مقارنةً بالغاز الطبيعي على مدى العامين الماضيين. ويواصل الشرق الأوسط كونه صاحب أقل تكلفة إنتاج في العالم.

## (j) ثاني كلوريد الإيثيلين

### (1) مقدمة

كلوريد الإيثيلين هو سائل عديم اللون يُستخدم بصفة أساسية في إنتاج مونومر كلوريد الفينيل، الذي يُستخدم بدوره بصفة أساسية في صناعة بلمرة بولي فينيل كلوريد. ويُستخدم كلوريد الإيثيلين كذلك كوسيط في صناعة المذيبات الكلورية وأمين الإيثيلين، وكمذيب في صناعة النسيج، وتنظيف المعادن، وصناعة المواد اللاصقة.

### (2) نظرة عامة على الطلب العالمي

بلغ إجمالي الطلب على كلوريد الإيثيلين ٤٧,٧٢ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م (بما يشمل التجارة) بنسبة ٩٨٪ من الاستهلاك لإنتاج مونومر كلوريد الفينيل. وكانت أكثر المناطق استهلاكاً لكلوريد الإيثيلين هي شمال شرق آسيا بواقع ٣٠,٤٪، وأمريكا الشمالية بواقع ٢٨,٣٪، وأوروبا الغربية بواقع ١٨,٥٪. مستأثرين معاً بما يربو على ثلاثة أرباع الطلب العالمي عليه. كما تنطوي أوروبا الغربية، وشمال شرق آسيا، وأمريكا الشمالية على أكبر نسبة استهلاك لكلوريد الإيثيلين في استخدامات خلاف مونومر كلوريد الفينيل، بصورة أساسية في المذيبات الكلورية، وأمين الإيثيلين، وكلوريد الفينيلدين. وقد سجل معدل الطلب العالمي ارتفاعاً بنسبة ١,٥٪ على مدى السنوات الخمس الماضية.

### كلوريد الإيثيلين - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٣,٢١٥	١٢,٩٢٨	١٣,٠٠٦	١٣,٣٨٤	١٣,٤٤٧
أمريكا الجنوبية	١,٦٤١	١,٨١٥	١,٦٩٨	١,٨٠٩	١,٧٣٨
أوروبا الغربية	٨,٩١٢	٨,٨٣٣	٨,٥٨٢	٨,٦٦٤	٨,٨٧٢
أوروبا الوسطى	١,١٥٠	١,١١٦	١,١٨٧	١,٠٣٣	١,١٥٤
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٨٥٩	٨٩٥	١,١٠٣	١,٠٦٠	١,٣٧١
أفريقيا	٦٠٣	٧٦٧	٦٣٩	٦٥٠	٦٦٣
الشرق الأوسط	١,٩١٢	١,٩٤٨	٢,٠٣٩	١,٩٩٤	٢,٠٢٨
شبه القارة الهندية	١,٦٤٥	١,٦١٠	١,٦٧٤	١,٧٢٨	١,٦٢٢



شمال شرق آسيا	١٣,٠٦٨	١٢,٩٣٢	١٣,٢١١	١٤,٠٠٨	١٤,٢٠٠
جنوب شرق آسيا	٢,١٥٨	٢,٠٣٤	٢,١٩٥	٢,٤٠١	٢,٦٣٢
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤٥,١٦٣</b>	<b>٤٤,٨٧٨</b>	<b>٤٥,٣٣٤</b>	<b>٤٦,٧٣١</b>	<b>٤٧,٧٢٧</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغ الإنتاج العالمي من كلوريد الإيثيلين ٤٧,٧ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م من إجمالي القدرة الإنتاجية والتي بلغت ٦٠,٣ مليون طن متري، ممثلًا متوسط معدل تشغيل صناعي بلغت نسبته ٧٩٪. وقد شهد الإنتاج على مدى السنوات الخمس الماضية متوسط معدل ارتفاع سنوي بلغت نسبته ١,٥٪.

كلوريد الإيثيلين - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٨,٧٥٠	١٨,٩٧٠	١٩,٠١٠	١٨,٦١٠	١٨,٦٥٢
أمريكا الجنوبية	٢,٢٤٩	٢,٢٤٩	٢,٢٤٩	٢,٢٤٩	٢,٢٤٩
أوروبا الغربية	١١,١٧٤	١٠,٧٩١	١٠,٧٩١	١٠,٧٩١	١٠,٧٩١
أوروبا الوسطى	١,٥٢٢	١,٥٢٢	١,٥٢٢	١,٥٢٢	١,٥٢٢
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١,٣٢٥	١,٤٧٧	١,٨٢٩	١,٨٢٩	١,٨٢٩
أفريقيا	١,٣٠٢	١,٣٠٢	١,٣٠٢	١,٣٠٢	١,٣٠٢
الشرق الأوسط	٣,٩٥٣	٤,١٢٨	٤,١٢٨	٤,١٢٨	٤,١٢٨
شبه القارة الهندية	١,٣٩٩	١,٣٩٩	١,٣٩٩	١,٣٩٩	١,٣٩٩
شمال شرق آسيا	١٥,٥٥٤	١٥,٤٣٤	١٥,٥٦٦	١٥,٧٤٦	١٥,٧٤٦
جنوب شرق آسيا	٢,٢٠٠	٢,٢٠٠	٢,٢٠٠	٢,٧٠٠	٢,٧٠٠
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٥٩,٤٢٨</b>	<b>٥٩,٤٧٢</b>	<b>٥٩,٩٩٦</b>	<b>٦٠,٢٧٦</b>	<b>٦٠,٣١٨</b>

المصدر: مستشار السوق

تعد أمريكا الشمالية، وشمال شرق آسيا، وأوروبا الغربية أكبر المناطق في العالم إنتاجًا لكلوريد الإيثيلين، مستأثرين بنحو ٧٦٪ من القدرة الإنتاجية العالمية، ونحو ٧٩٪ من الإنتاج العالمي في عام ٢٠١٧م، وأكبر المنتجين هم مجموعة شركات أوكسيدنتال، وويستليك، وفورموسا جروب، وشين إتسو، وإينوس، إذ استأثرت هذه الشركات الخمس معًا في عام ٢٠١٧م بما يربو على ٤١٪ من القدرة الإنتاجية العالمية لكلوريد الإيثيلين.

كلوريد الإيثيلين - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٤,١٥٥	١٤,٠٨٠	١٤,١٨٢	١٤,٦٨٠	١٤,٧٨٢
أمريكا الجنوبية	١,٦٤٩	١,٨٢٩	١,٦٩٨	١,٨٠٩	١,٦٥٣
أوروبا الغربية	٩,١٤٢	٩,٠٠٤	٨,٨٤٦	٨,٩٩٧	٩,١٩٢
أوروبا الوسطى	١,١٠٥	١,٠٨٩	١,١٦٧	٩٩٧	١,١٢٢
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٨٥٩	٨٩٥	١,١٠٣	١,٠٦٠	١,٣٧١
أفريقيا	٤٨٥	٥٩٤	٤٩١	٤٨١	٥٤٣
الشرق الأوسط	٢,٤٤٧	٢,٥٦٧	٢,٦٦٧	٢,٦١٦	٢,٤٩٤
شبه القارة الهندية	١,١٩٥	١,٠٥٢	١,٠٦٠	١,١٢١	٩٦٣
شمال شرق آسيا	١٢,١١٤	١١,٨٠٣	١٢,١٥٥	١٢,٨٣٢	١٣,٢٩٢
جنوب شرق آسيا	٢,٠١٢	١,٩٦٥	١,٩٦٥	٢,١٣٨	٢,٣١٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤٥,١٦٣</b>	<b>٤٤,٨٧٨</b>	<b>٤٥,٣٣٤</b>	<b>٤٦,٧٣١</b>	<b>٤٧,٧٢٧</b>

المصدر: مستشار السوق

على النقيض من سوق مونومر كلوريد الفينيل، فإن سوق كلوريد الإيثيلين يتمتع بقدرة احتياطية إضافية في الوقت الحالي. وقد انخفضت معدلات التشغيل في السنوات الأخيرة في ظل بروز مزيد من القدرة الإنتاجية. بيد أن ثمة عدد قليل من المشاريع تلوح في الأفق، وبالتالي - وفي ظل استيعاب نمو الطلب للقدرة المتاحة - سوف تتعافى معدلات التشغيل.

#### (٤) التجارة الدولية

استقر حجم التجارة عند ٢,٧ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م وقد أظهر معدل نمو بلغت نسبته ٢,٦٪ على مدى السنوات الخمس الماضية. وفي عام ٢٠١٧م، كانت المناطق ذات أكبر وفرة للصادرات هي أمريكا الشمالية (الولايات المتحدة) والشرق الأوسط، مستأثرين بنسبة ٥٠٪ و ١٩٪ على التوالي من إجمالي التجارة العالمية المقَدَّرة. ومن المتوقع أن تصبح أمريكا الجنوبية مستوردًا صافيًا لكلوريد الإيثيلين في عام ٢٠١٧م، تليها أوروبا الغربية في السنوات اللاحقة. وتعتبر منطقة شمال شرق آسيا والهند أكبر مستوردي كلوريد الإيثيلين.

#### (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

عادة ما يتم تسعير كلوريد الإيثيلين بربطه بالصودا الكاوية لتحقيق قيمة الوحدة الكهروكيميائية المناسبة لمُنتج الكلور القلوي. وتتأثر أسعار كلوريد الإيثيلين في الولايات المتحدة الأمريكية بأسعار صادراتها إلى آسيا، وذلك منذ قيام المنتجين الأمريكيين بشحن كميات كبيرة منه إلى منتجي الفينيل في الصين وكوريا الجنوبية واليابان والهند ودول آسيوية أخرى. ومن ثم، فإن توقعات أسعار تصدير كلوريد الإيثيلين تمثل بدورها أحد مؤشرات أسعار السوق الأمريكية لقيم الإيثيلين وكلوريد الإيثيلين (مع الأخذ في الاعتبار المبيعات المحلية من الصودا الكاوية) وسعر السوق لكلوريد الإيثيلين في شمال شرق آسيا، مع الأخذ بعين الاعتبار القدرة على تحمل تكلفة الفينيل القائم على الإيثيلين بالنسبة لمنتجه في آسيا.

وفي أوروبا الغربية، إما أن يُحتكر استخدام كل كميات كلوريد الإيثيلين تقريباً أو تُباع بموجب عقد لتصنيع مونومر كلوريد الفينيل، ومن ثم تكون قواعد التسعير ضعيفة قياساً على المشتريين والبايعين. ويتم شراء أقل من 0% من مقدار الاستهلاك من خلال السوق الفورية. ويُعد شحن كلوريد الإيثيلين أسهل من شحن مونومر كلوريد الفينيل نظراً لكونه سائلاً ويعتبر التعامل معه أقل صعوبة نسبياً. كما أن الإنفاق المالي لمصنع كلوريد الإيثيلين أقل مقارنةً بمجمع الفينيل المتكامل، مما يجعله من مشتقات الكلور المثالية.

## (ج) حمض الأكريليك

### (1) مقدمة

يُستخدم حمض الأكريليك بصورة أساسية في صناعة أسترَات الأكريلات والبوليمرات فائقة الامتصاص. والأحماض والأسترَات الأكريليك هي عبارة عن مونومرات متعددة الاستخدامات تُستخدم لتصنيع طائفة من آلاف تركيبات البوليمر، وهي عبارة عن سوائل قابلة للاشتعال، وتفاعلية، ومتطايرة تعتمد على تركيبة كربوكسل ألفا- بيتا غير المشبعة. ويسمح إدراج النسب المثوية المتغيرة لمونومرات الأكريلات بإنتاج العديد من المستحضرات الخاصة باللاتكس والبوليمرات المشتركة السائلة، والبلاستيك البولييمري، وأنظمة البوليمر المتشابكة. وتعمل خصائص أدائها - التي تنقل درجات متغيرة الشد والمتانة والصلابة ودرجات الحرارة الانتقالية الزجاجية- على تعزيز الاستهلاك في العديد من تطبيقات الاستخدام النهائي. وتشمل الأسواق الرئيسية للأسترَات، طلاءات الأسقف، والمنسوجات، والمواد اللاصقة، والمواد البلاستيكية. ولحمض البولي أكريليك أو البوليمرات المشتركة استخدامات كذلك في البوليمرات فائقة الامتصاص ومواد التنظيف والمشتتات والمواد النفاذة والمكثفات. كما تستخدم البوليمرات فائقة الامتصاص بصفة رئيسية في الحفاضات التي تستخدم مرة واحدة.

### (2) نظرة عامة على الطلب العالمي

بلغ تقدير الطلب العالمي على حمض الأكريليك الخام 0,7 مليون طن متري في عام 2017م، وقد كان مقسماً تقريباً بالتساوي بين إنتاج حمض الأكريليك الجليدي الذي يستخدم بصفة رئيسية في إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص و سلع أسترَات الأكريليك. وقد سجل مستوى الطلب ارتفاعاً بنسبة 0,3% على مدى السنوات الخمس الماضية، مدفوعاً بارتفاع البوليمرات فائقة الامتصاص وأسترَات الأكريليك. وتستأثر سلع أسترَات الأكريليك، وبوتيل الأكريليك، وثنائي إيثيل هكسيل الأكريليك، وإيثيل الأكريليك، وميثيل الأكريليك بنسبة 47% من إجمالي الطلب العالمي على حمض الأكريليك الخام، فيما يستأثر الأكريليك الجليدي بنسبة 48% من إجمالي الطلب العالمي بينما تدخل النسبة المتبقية البالغة 0% من حمض الأكريليك الخام في إنتاج الأسترَات/المونمرات متعددة المهام مثل هيدروكسيد الأكريليك، وهيدروأوكسيبروبيل الأكريليك، والأسترَات المتخصصة أو البوليمرات المشتركة الأخرى.

### حمض الأكريليك الخام - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	2013	2014	2010	2016	2017
أمريكا الشمالية	1,147	1,061	1,086	1,079	1,073
أمريكا الجنوبية	43	41	72	109	112
أوروبا الغربية	1,024	1,048	1,010	1,003	994
أوروبا الوسطى	47	42	39	40	40
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	23	23	23	31	81
أفريقيا	06	62	62	63	63

الشرق الأوسط	٠	٥٢	٩٩	١١١	١١٦
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٢٠٣٤	٢٠٢٩٤	٢٠٥٠٥	٢٠٧٤٥	٢٠٩٨١
جنوب شرق آسيا	٢٤٣	٢٨٤	٢٩١	٢٩٣	٢٧٨
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤٠٦١٨</b>	<b>٤٠٩٠٧</b>	<b>٥٠١٨٧</b>	<b>٥٠٤٧٦</b>	<b>٥٠٧٣٩</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٨ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ٦,٩٪ على مدى السنوات الخمس الماضية.

حمض الأكرليك الخام - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١,٣٧٠	١,٣٧٠	١,٣٧٠	١,٢٨٣	١,٢٨٣
أمريكا الجنوبية	٠	٠	٨٠	١٦٠	١٦٠
أوروبا الغربية	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠	١,٢٤٠
أوروبا الوسطى	٥٥	٥٥	٥٥	٥٥	٥٥
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٢٥	٢٥	٢٥	٣٥	١٠٥
أفريقيا	٨٠	٨٠	٨٠	٨٠	٨٠
الشرق الأوسط	٠	٨٠	١٦٠	١٦٠	١٦٠
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٢,٧٣٨	٣,٤٤١	٤,٢١١	٤,٦٩١	٤,٦٢١
جنوب شرق آسيا	٣٢٢	٣٧٥	٣٧٥	٣٧٥	٣٧٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٥٠٨٣٠</b>	<b>٦٠٦٦٦</b>	<b>٧٠٥٩٦</b>	<b>٨٠٠٧٩</b>	<b>٨٠٠٧٩</b>

المصدر: مستشار السوق

لقد سجل الإنتاج العالمي معدل نمو سنوي بنسبة 0,3% على مدى السنوات الخمس الماضية. وقد أدت القدرة الإنتاجية الهائلة في الفترة من 2012م إلى 2016م إلى معدلات تشغيل مُتدنية في بعض المناطق، لا سيما الصين. وعلى الرغم من وجود بعض الاضطرابات المتعلقة بالإنتاج الصيني في 2017م أثناء عمليات الفحص البيئي، إلا أنها لم تُسفر عن أي إغلاق للشركات. ومن الجدير بالذكر أيضًا أن هذا القطاع كان يعاني من مجموعة من مشكلات الإنتاج في مواقع منتشرة في مختلف أنحاء العالم في 2017م. وإنه وإن كانت بعض تلك المشكلات هي مجرد حوادث، إلا أن العديد منها كانت نتيجة مباشرة لقصور الاستثمار في أصول الإنتاج التي تنمو بشكل سريع في بعض الدول. في عام 2017م، استقر متوسط المعدل التشغيلي عند 71%.

حمض الأكرليك الخام - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	2013	2014	2015	2016	2017
أمريكا الشمالية	1,164	1,077	1,111	1,086	1,063
أمريكا الجنوبية	0	0	54	114	122
أوروبا الغربية	1,046	1,077	1,020	1,006	991
أوروبا الوسطى	00	01	47	46	46
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	23	23	23	31	86
أفريقيا	00	61	62	63	63
الشرق الأوسط	0	02	99	111	116
شبه القارة الهندية	0	0	0	0	0
شمال شرق آسيا	2,016	2,287	2,482	2,711	2,960
جنوب شرق آسيا	207	299	290	307	286
<b>على مستوى العالم</b>	<b>4,617</b>	<b>4,907</b>	<b>5,188</b>	<b>5,476</b>	<b>5,739</b>

المصدر: مستشار السوق

#### التجارة الدولية (٤)

لا يُعد حمض الأكرليك سلعة كثيرة التداول بالنسبة إلى الطلب العالمي. وتُمثل منطقة شمال شرق آسيا من الناحية التاريخية أكبر مستورد صاف لحمض الأكرليك الخام وتُمثل أمريكا الشمالية أكبر مُصدر صاف له. وتاريخيًا، يتم تداول حوالي 4% من الطلب العالمي فيما بين الأقاليم -على الرغم من الزيادة المطلقة في الأحجام المتداولة- ومن المُتوقع أن تظل هذه النسبة في مستوى مستقر. وفي الواقع، ليست معظم الحركة في حامض الأكرليك تجارية في حد ذاتها - مثلما هو الحال في التجارة بين البائعين والمشتريين - بل تكون عبارة عن مادة تنتقل بين المناطق من خلال المنتجين لتحقيق التوازن بين مخزوناتهم الداخلية. ويزداد تتبع التجارة تعقيدًا بسبب عدم تمييز رمز النظام المنسق لحامض الأكرليك بين أشكاله الخام وأشكاله الجليدية، إلا أنه نظرًا للأخطار الكامنة في شحن الأكرليك الجليدي عبر مسافات بعيدة بكميات كبيرة، فمن المعقول إلى حد ما أن نفترض أن حركات الحجم الكبيرة عبر القارات تكون في الواقع حامض الأكرليك الخام.

(0) اتجاهات السعر وهامش الربح

ومن النادر للغاية أن يُباع حامض الأكريليك الخام في الأسواق التجارية لأن معظم السلع المشحونة تكون إما في ذات الشركة أو في صورة مقايضات بين المنتجين والمستهلكين باستبدال المواد في جهة واحدة وفي موقع واحد والعكس صحيح في منطقة أخرى. ويقوم أغلب المنتجين بتحويل حامض الأكريليك الخام داخلياً إلى حامض الأكريليك الجليدي أو أسترات الأكريلات، مما أدى إلى عدم وجود سعر مرجعي واضح لحامض الأكريليك الخام. ويُعد سعر البروبيلين هو العامل الرئيسي لتكلفة الإنتاج.

(ط) حمض الأكريليك الجليدي

(1) مقدمة

يتمثل الهدف الأساسي من استهلاك حامض الأكريليك الجليدي في إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص متبوعاً ببوليمرات حامض البولي أكريليك، التي تُستخدم في معالجة المياه ومواد التنظيف. وفي قطاع معالجة المياه، يُستخدم حامض البولي أكريليك وبولي أكريلات الصوديوم بشكل أساسي كمشتتات/عوامل مضادة للقشرة (لمعالجة ملوحة المياه) في أبراج التبريد والغلايات ومرافق معالجة المياه الأخرى. وفي قطاع مواد التنظيف، يُستخدم حامض البولي أكريليك/ بولي أكريلات الصوديوم في صورة "مواد تنظيف" تساعد في إزالة الأتربة إلى جانب غيرها من المواد المضافة. كما يُستخدم حامض الأكريليك الجليدي كأحد وحدات المونومر المشتركة في بعض تركيبات مواد الطلاء.

(2) نظرة عامة على الطلب العالمي

ازداد الطلب العالمي على حامض الأكريليك الجليدي من ٢,١ مليون طن متري في عام ٢٠١٣م إلى ٢,٧ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م. وقد كان الهدف من أكثر من ٧٦٪ أو مليوني طن متري من الطلب على الأكريليك الجليدي هو إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص. وخلال الفترة من ٢٠١٣م إلى ٢٠١٧م، ازداد الطلب العالمي بنفس مستوى الإنتاج، وفي نفس الفترة، ازداد الإنتاج في الصين من ٣١٤ ألف طن متري في ٢٠١٣م إلى ٤٣٨ ألف طن متري في ٢٠١٧م بما يعادل حوالي ١٦٪ من الإنتاج العالمي.

حامض الأكريليك الجليدي - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٥٩٧	٥٣٥	٥٣١	٥٢٣	٥٣٦
أمريكا الجنوبية	.	.	٣١	٥٥	٥٦
أوروبا الغربية	٥٦٠	٥٦٦	٥٦٩	٥٦٢	٥٧٤
أوروبا الوسطى	٦	٦	٦	٦	٦
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	.	.	.	٢	١٠
أفريقيا	.	.	.	.	.
الشرق الأوسط	.	١٩	٤٣	٥١	٥٢
شبه القارة الهندية	.	.	.	.	.

١.٣٥٧	١.٢٤٤	١.١٠١	١.٠٠٠	٨٤٤	شمال شرق آسيا
١٢٣	١٣٤	١٣٠	١٢٦	١١٠	جنوب شرق آسيا
<b>٢.٧١٤</b>	<b>٢.٥٧٧</b>	<b>٢.٤١٢</b>	<b>٢.٢٥٧</b>	<b>٢.١١٧</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

تواصل صناعة حمض الأكريليك وفي الواقع أيضًا سلسلة قيمة حمض الأكريليك الكاملة، من خلال أسترات الأكريلات والبوليمرات فائقة الامتصاص، توفير بيئة اقتصادية صعبة على كافة المشاركين. وعلى مدار عشر سنوات إلى خمسة عشر سنة مضت، ونظرًا للزيادة المفرطة في القدرة الإنتاجية، لا سيما في الصين، اتجه القطاع من تحقيق الأرباح إلى تكبد الخسائر، ومن الإمدادات الشحيحة إلى الإفراط في الإمدادات ولا يبدو أن المستقبل سيكون مشرقًا في الوقت الحالي. وعلى كل، فقد نكون في نقطة تحول لأن الشركات الرئيسية والثانوية على حدٍ سواء قد بدأت في إدراك ذلك والتصرف على أساس الحاجة إلى ترشيد بيئة الإنتاج الحالية، وإعادة التفكير في نموذج العمل، والعمل على إعادة التنظيم الاستراتيجي فيما يتعلق بمستقبل القطاع.

### (٣) نظرة عامة على العرض العالمي

استقرت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية عند ٤,٤٦ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي بلغت نسبته ٧,٩٪ على مدى السنوات الخمس الماضية.

حمض الأكريليك الجليدي - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣
أمريكا الشمالية	٧٦٥	٧٦٥	٧٦٥	٧٦٥	٧٦٥
أمريكا الجنوبية	٨٠	٨٠	٨٠	٠	٠
أوروبا الغربية	٧٤٧	٧٤٧	٧٤٧	٧٤٧	٧٤٧
أوروبا الوسطى	١٠	١٠	١٠	١٠	١٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٣٥	٨	٠	٠	٠
أفريقيا	١٠	١٠	١٠	١٠	١٠
الشرق الأوسط	٨٠	٨٠	٨٠	٤٠	٠
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٢.٥٣٠	٢.٥٠٦	٢.٣٨٦	١.٨٣٦	١.٤١٦
جنوب شرق آسيا	٢٠٥	٢٠٥	٢٠٥	٢٠٥	١٤٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤.٤٦٢</b>	<b>٤.٤١١</b>	<b>٤.٢٨٣</b>	<b>٣.٦١٣</b>	<b>٣.٠٩٣</b>

المصدر: مستشار السوق

لقد سجل الإنتاج العالمي معدل نمو سنوي بنسبة ٦,٠٪ على مدى السنوات الخمس الماضية. وقد أدت القدرة الإنتاجية الهائلة في الفترة من ٢٠١٢م إلى ٢٠١٦م إلى معدلات تشغيل مُتدنية في بعض المناطق، لا سيما الصين. ويمكن أن تتغير هذه الصورة إذا أدت الضوابط البيئية في الصين -حيث توجد معظم الطاقات الإنتاجية الهائلة- إلى توقف الطاقة الإنتاجية بشكل جوهري. وعلى الرغم من وجود بعض الاضطرابات في الإنتاج الصيني في ٢٠١٧م كنتيجة لعمليات الفحص البيئي، إلا أنها لم تُسفر عن أي إيقافات نهائية. ومن الجدير بالذكر أيضًا أن هذا القطاع كان يعاني من مجموعة من مشكلات الإنتاج في مواقع منتشرة في مختلف أنحاء العالم في ٢٠١٧م. وفي حال كان وقوع بعض هذه الحوادث نتيجة عوامل غير متنبأ بها، فقد كان العديد منها نتيجة مباشرة لقصور الاستثمار في أصول الإنتاج التي تتقادم بشكل سريع في بعض الدول.

حمض الأكرليك الجليدي - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٥٩٧	٥٣٥	٥٣١	٥٢٣	٥٣٦
أمريكا الجنوبية	٠	٠	٣١	٥٢	٥٣
أوروبا الغربية	٥٦٠	٥٦٦	٥٦٩	٥٦٢	٥٧٤
أوروبا الوسطى	٦	٦	٦	٦	٦
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٠	٠	٠	٥	١٠
أفريقيا	٠	٠	٠	٠	٠
الشرق الأوسط	٠	١٩	٤٣	٥١	٥٢
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٨٤٤	١٠٠٥	١٠١١	١٠٢٤٤	١٠٣٥٧
جنوب شرق آسيا	١١٠	١٢٥	١٣٠	١٣٤	١٢٦
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٢٠١١٧</b>	<b>٢٠٢٥٦</b>	<b>٢٠٤١٢</b>	<b>٢٠٥٧٧</b>	<b>٢٠٧١٤</b>

المصدر: مستشار السوق

#### (٤) التجارة الدولية

تُعرف تجارة حمض الأكرليك الجليدي بنطاقها الصغير بسبب احتكار استهلاكه في إنتاج البولييمرات فائقة الامتصاص، إضافة إلى صعوبة عملية نقله. وإذا لم يتم التحكم في درجة الحرارة ضمن درجات محددة، فثمة خطر كبير في عملية البلمرة، ومن ثم فإنه يُنقل في حاويات تستوفي مواصفات المنظمة الدولية لتوحيد المقاييس بدلاً من نقله على ظهر السفن الأكبر والمخصصة لنقل الشحنات السائبة.



في عام ٢٠١٧م، كانت دول رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق هي الجهة المصدرة الصافية، بينما كانت أمريكا الشمالية هي الجهة المستوردة الصافية، كالتالي بكميات صغيرة للغاية.

(٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

تعتمد معاملات حمض الأكريليك الجليدي في سوق أمريكا الشمالية إلى حد كبير على إبرام عقود بمعادلات تسعير تخضع للمراجعة بشكل دوري. وتعمل السوق الأوروبية بشكل مختلف بعض الشيء عن سوق أمريكا الشمالية نظرًا لأن أسعار العقود الشهرية التي يتم التفاوض عليها بشكل حر تمثل نسبة كبيرة من سوق العقود بصفة عامة. وفي آسيا، وفي الصين بشكل ملحوظ، يهيمن أسلوب التسعير الفوري إلا أن ذلك يشبهه بحد كبير أسلوب المفاوضات الحرة أكثر من التسعير الفوري المتعاقد عليه.

وتعرضت أسواق حمض الأكريليك العالمية لضغوط خلال السنوات القليلة الماضية بسبب تراكم قدراتها الإنتاجية. وقد انخفضت الأسعار بشكل ملحوظ إذ تجاوز العرض الطلب بالإضافة إلى انخفاض أسعار المواد الخام (البروبيلين) بشكل ملحوظ بسبب انخفاض أسعار النفط الخام بدءًا من منتصف عام ٢٠١٤. وتم إلغاء بعض التوسعات المعلن عنها. وفي مطلع عام ٢٠١٦م، قامت شركة داو (داووبونت حاليًا) بتعطيل ٢٠٪ من قدرتها الإنتاجية لإنتاج حمض الأكريليك الخام في دير بارك بتكساس استجابةً منها لظروف السوق السيئة. إلا أن أسعار حمض الأسيتيك العالمية بدأت في الارتفاع مرة أخرى في عام ٢٠١٧م، بسبب اضطرابات الإمدادات في مصنع باسف في ألمانيا.

(٦) البوليمرات فائقة الامتصاص

(١) مقدمة

تتميز البوليمرات فائقة الامتصاص بقدرتها الهائلة على امتصاص الماء، وتستخدم في منتجات حفاظات الأطفال، والمستلزمات الصحية لكبار السن (حفاضات البالغين)، بالإضافة إلى الفوط الصحية للنساء. ومن بين أكثر استخداماتها المتخصصة: أغلفة التحكم في رطوبة الطعام، وخصوصًا اللحم الطازج، بالإضافة إلى العديد من الاستخدامات التقنية الأخرى كالسوسة الأرضية، وتدريب الألياف البصرية بطبقات متعددة من الكابلات والأسلاك.

(٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

في عام ٢٠١٧م، استقر الطلب العالمي على البوليمرات فائقة الامتصاص عند مستوى ٢,٩ مليون طن متري. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، شهد الطلب العالمي معدل نمو بنسبة ٨,٨٪ سنويًا. ويرجع الطلب على استخدامات البوليمرات فائقة الامتصاص كاستعمالها في حفاظات الأطفال وملابس الكبار الداخلية، إلى عدد من عوامل النمو، مثل: إجمالي الناتج المحلي، والتطور الديموغرافي، والقوة الشرائية، بالإضافة إلى ارتقاء الطبقة المتوسطة بين الاقتصادات النامية والثقافات. وتستأثر حفاظات الأطفال وسراويل التدريب بنحو ٧٠٪ من إجمالي الطلب العالمي على البوليمرات فائقة الامتصاص، في حين تدخل النسبة الأخرى البالغة ٣٠٪ في استخدامات أخرى.

البوليمرات فائقة الامتصاص - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٥٧٥	٦٠٥	٦٢١	٦٣٥	٦٥٠
أمريكا الجنوبية	٤٧	٤٨	٥٢	٦٩	٦٧
أوروبا الغربية	٣٢٠	٣٥٦	٤٠٠	٣٨٩	٣٩٠
أوروبا الوسطى	١٨٠	١٨٦	١٩١	١٩٦	٢٠٢

٧٩	٧٩	٧٧	٧٥	٧٤	رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق
١٨٠	١٧٦	١٦٥	١٥٥	١٥٤	أفريقيا
٢٠١	١٩٤	١٨٩	١٥٥	١٢٩	الشرق الأوسط
٣٣	٢٧	٢٤	٢٢	٢١	شبه القارة الهندية
١٠٠٤١	١٠٠٠٢	٧٤٨	٥٤٩	٤٣٨	شمال شرق آسيا
١٢٨	١٢٣	١٢٢	٩٢	٨١	جنوب شرق آسيا
<b>٢٠٩٧١</b>	<b>٢٠٨٩٠</b>	<b>٢٠٥٨٨</b>	<b>٢٠٢٤٤</b>	<b>٢٠٠٢٠</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٤,٣ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ١,٦٪ على مدى السنوات الخمس الماضية.

البوليمرات فائقة الامتصاص - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣
أمريكا الشمالية	٥٤٥	٥٤٥	٥٤٥	٥٤٥	٥٨٥
أمريكا الجنوبية	٦٠	٦٠	٣٠	٠	٠
أوروبا الغربية	٥٥٢	٥٥٢	٥٤٢	٥٤٢	٥٢٥
أوروبا الوسطى	٠	٠	٠	٠	٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٠	٠	٠	٠	٠
أفريقيا	٠	٠	٠	٠	٠
الشرق الأوسط	٨٠	٨٠	٨٠	٤٠	٠
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٢٠٩٣١	٢٠٦٤٢	٢٠٠٩٧	١٠٧٢٣	١٠٤٣٢

١٨٠	١٨٠	١٨٠	١٨٠	١٦٥	جنوب شرق آسيا
٤,٣٤٨	٤,٠٥٩	٣,٤٧٤	٣,٠٣٠	٢,٧٠٧	على مستوى العالم

المصدر: مستشار السوق

تتركز القدرة الإنتاجية للبولىميرات فائقة الامتصاص في أربع مناطق في العالم هي: أمريكا الشمالية وأوروبا الغربية وشمال شرق وجنوب شرق آسيا. وتعد شركة نيبون شوكوباي أكبر منتج للبولىميرات فائقة الامتصاص في العالم بحصة قدرة إنتاج عالمية تبلغ ١٣,٩٪، تليها باسف وإيفونيك بحصتين تبلغان ١٣,٩٪ و ١١,٧٪ على التوالي. وفي عام ٢٠١٧م، استقر متوسط المعدل التشغيلي عند ٦٨٪. وتجدر أيضاً ملاحظة أنه في الأعوام الأخيرة، تابع الطلب العالمي على البولىميرات فائقة الامتصاص وحمض الأكريليك الجليدي الارتفاع رغم نقص توفرهما.

البولىميرات فائقة الامتصاص - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٤٤٤	٤٦٧	٤٧٨	٤٧٨	٤٩٠
أمريكا الجنوبية	٠	٠	٢٧	٥٤	٥٣
أوروبا الغربية	٤٨٠	٤٨٥	٤٨٨	٤٩٧	٥٠٣
أوروبا الوسطى	٠	٠	٠	٠	٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٠	٠	٠	٠	٠
أفريقيا	٠	٠	٠	٠	٠
الشرق الأوسط	٠	٢٤	٥٦	٥٦	٦٠
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	٩٩٨	١,١٤٥	١,٣٨٦	١,٦٥٢	١,٧٠٥
جنوب شرق آسيا	٩٧	١٢٣	١٥٤	١٥٤	١٥٩
على مستوى العالم	٢,٠١٩	٢,٢٤٤	٢,٥٨٨	٢,٨٩٠	٢,٩٧١

المصدر: مستشار السوق

#### التجارة الدولية (٤)

تتميز البولىميرات فائقة الامتصاص في صورتها المسحوقة الصلبة بسهولة نقلها عبر المناطق مقارنةً بحمض الأكريليك الخام، الذي يكون عرضة للبلمره. وتتمثل المناطق المصدرة الرئيسية في أوروبا الغربية وشمال شرق آسيا. ويتمتع شمال شرق آسيا بفاض قدرة إنتاجية كبير رغم مستوى الطلب المتزايد فيها، كما تعد شمال شرق آسيا أكبر جهة مصدرة صافية للبولىميرات

فائقة الامتصاص على مستوى العالم، تليها أوروبا الغربية. بينما تعد كافة المناطق الأخرى جهات مستوردة صافية للبوليمرات فائقة الامتصاص، حيث تحتل أوروبا الوسطى وأفريقيا صادرة المناطق المستوردة.

#### (0) اتجاهات السعر وهامش الربح

بعيداً عن كونها مكوّن تكلفة متغير صغير يعتمد على الصودا الكاوية، ترتبط اقتصاديات إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص بالبروبيلين. ومع ذلك، فإذا نظرنا إلى حجم العملية وتعقيدها بالإضافة إلى الحاجة إلى الصيانة الوقائية حسب عدد العمليات الميكانيكية، فإننا نلاحظ ضخامة التكاليف الثابتة المتكاملة. ويفسر ذلك السبب في أن تترتب على عائدات الاستثمار المرتفعة عبر هذه السلسلة عائدات أقل كثيراً نظراً للارتفاع البالغ في رأس المال المستخدم فضلاً عن خفض خدمة العملاء لمستوى العائدات المطلقة.

وقد أخذت تكاليف خام البوليمرات فائقة الامتصاص في الانخفاض بسبب انخفاض أسعار حمض الأكريليك، الذي انخفض بدوره في نفس الوقت الذي انخفضت فيه حدة تكاليف البروبيلين بشكل ملحوظ من أعلى مستوياتها في منتصف عام ٢٠١٤م. ومن الناحية التنافسية، فقد انخفضت أسعار البوليمرات فائقة الامتصاص إذ تواجه الصناعة قدرة إنتاجية مفرطة رغم ارتفاع الطلب العالمي عليها بصورة نسبية. وقد أضافت كل من كوريا الجنوبية والصين - بوجه خاص - كميات كبيرة للقدرة الإنتاجية الجديدة منذ عام ٢٠١٢م.

#### (ك) بوتيل الأكريليت

##### (1) مقدمة

يُشار إلى معظم أسترترات الأكريليت بسلع أسترترات الأكريليت وهي تشمل بوتيل الأكريليت، وإيثيل الأكريليت، وثنائي إيثيل هكسيل الأكريليت، وميثيل الأكريليت. ويُنتج بوتيل الأكريليت من خلال أسترّة البيوتانول (ن-بيوتانول الكحول) وحمض الأكريليك الخام، وتُنتج أكبر كمية من أسترترات الأكريليك من حمض الأكريليك الخام. ويتألف الإنتاج العالمي الحالي بالكامل من هذه العملية حيث تكون معظم الإجراءات في تكامل أولي مع حمض الأكريليك وخام ن-بيوتانول. ويُنتج بوتيل الأكريليت في الوقت الحالي في 10 دولة حول العالم، حيث يتركز نحو 50% من الإنتاج في شمال شرق آسيا، والتي تستأثر أيضاً بنحو ٤٦% من إجمالي الطلب المحلي. وتشمل استخدامات بوتيل الأكريليت، على سبيل المثال لا الحصر، طلاء الأسقف والمواد اللاصقة وموانع التسرب والمنسوجات والإضافات/المونومرات البلاستيكية وطبقات الطلاء الورقية.

#### (2) نظرة عامة على الطلب العالمي

في عام ٢٠١٧م، بلغ الطلب العالمي على بوتيل الأكريليت ٢,٨ مليون طن متري. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، شهد الطلب العالمي معدل نمو بنسبة ٣,٢% سنوياً. ومن الجدير بالذكر أن بوتيل الأكريليت يستخدم في إنتاج بوليمرات الأكريليك المستحلبة، والتي تستخدم في إنتاج طبقات الطلاء والمواد اللاصقة والحبر والإضافات البلاستيكية الهندسية وإضافات زيت التشحيم. ويتأثر الطلب على طبقات الطلاء السطحية بالطلب على الإنشاءات السكنية والتجارية والمؤسسية والصناعية الجديدة الذي يتزايد بشكل مستمر خاصة في آسيا (الصين والهند وبلدان رابطة دول جنوب شرق آسيا). أما بالنسبة للمواد اللاصقة فتُستخدم بصورة رئيسية في صناعة المواد اللاصقة الحساسة للضغط، التي تزيد بزيادة الطلب في أسواق التعبئة والتغليف والتشييد.

بوتيل الأكريليت - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٤١٨	٤٠٦	٣٧٥	٣٦٢	٤١٣
أمريكا الجنوبية	١٠٧	١٠٢	١٠١	١٠١	٩٩
أوروبا الغربية	٥٤٧	٤٦٦	٤٥٣	٤٦٦	٤٧٧

أوروبا الوسطى	٣	٣	٤	٤	٤
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٩	١١	١١	١٠	٣٥
أفريقيا	٢١	٢٤	٢٤	١٩	٢٠
الشرق الأوسط	١٣٢	١٢٧	١٣٥	١٤٦	١٥٤
شبه القارة الهندية	٨٨	١١٣	١٥٧	١٨٣	١٩٧
شمال شرق آسيا	١٠١٠	١٠١٥	١٠٢١	١٠٢٦	١٠٣٠
جنوب شرق آسيا	٩١	١٣٢	٩٨	١٢٠	١٢٠
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٢٠٥٢٦</b>	<b>٢٠٥٣٩</b>	<b>٢٠٥٧٤</b>	<b>٢٠٦٨٤</b>	<b>٢٠٨٢٦</b>

المصدر: مستشار السوق

(٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٤,٧ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ٨,٤% على مدى السنوات الخمس الماضية.

بوتيل الأكريليت - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٦٠٥	٦٠٥	٦٠٥	٥٤٥	٥٤٥
أمريكا الجنوبية	٦٠	٦٠	٨٠	١٠٠	١٠٠
أوروبا الغربية	٥٤٠	٥٤٠	٥٤٠	٥٤٠	٥٤٠
أوروبا الوسطى	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥	٣٥
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٤٤	٤٧	٤٧	٦٧	١٢٧
أفريقيا	٨٠	٨٠	٨٠	٨٠	٨٠
الشرق الأوسط	٠	٨٠	١٦٠	١٦٠	١٦٠
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠

٢٠٩٦٣	٢٠٩٦٣	٢٠٧٤٣	٢٠٠٧٣	١٠٥٩٨	شمال شرق آسيا
٢٣٠	٢٣٠	٢٣٠	٢٣٠	٢٣٠	جنوب شرق آسيا
<b>٤٠٧٨٠</b>	<b>٤٠٧٢٠</b>	<b>٤٠٥٢٠</b>	<b>٣٠٧٥٠</b>	<b>٣٠١٩٢</b>	<b>على مستوى العالم</b>

المصدر: مستشار السوق

نمت الطاقة الإنتاجية العالمية بمعدل سنوي يبلغ متوسطه ٨,٤٪ منذ عام ٢٠١٣م إلى الوقت الحاضر، في حين نما الطلب بمعدل سنوي يبلغ متوسطه ٣,٢٪ خلال الفترة من عام ٢٠١٣م إلى عام ٢٠١٨. ونتيجة لذلك، لا تزال معدلات التشغيل العالمية تعاني من انخفاض شديد، حيث تتراوح نسبتها بين ٦٠٪ بالنسبة للأسيتات البيوتيل.

بوتيل الأكريليت - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٥٤٠	٥١٠	٤٨٠	٤٥٥	٤٧٠
أمريكا الجنوبية	٥٩	٥٥	٥٥	٦٥	٧٠
أوروبا الغربية	٤٩٠	٤٥٥	٤٤٥	٤٤٠	٤٣٥
أوروبا الوسطى	٣١	٢٦	٢٤	٢٤	٢٤
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٢٨	٢٨	٢٨	٣٣	١٠٦
أفريقيا	٦٨	٦٩	٦٨	٦٩	٦٧
الشرق الأوسط	٠	٥٦	١١٢	١٠٠	١٠٧
شبه القارة الهندية	٠	٠	٠	٠	٠
شمال شرق آسيا	١٠١٧٤	١٠١٧٤	١٠٢٤٥	١٠٣٥٢	١٠٣٩٣
جنوب شرق آسيا	١٣٦	١٦٦	١١٧	١٤٦	١٥٤
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٢٠٥٢٦</b>	<b>٢٠٥٣٩</b>	<b>٢٠٥٧٤</b>	<b>٢٠٦٨٤</b>	<b>٢٠٨٢٦</b>

المصدر: مستشار السوق

## التجارة الدولية (٤)

هناك مستوى معقول من تجارة المنتجات في أسواق الأكريليت في مختلف أرجاء العالم، وستشمل بعض هذه التحركات إجراء موازنة داخلية للمخزون من جانب شركات الإنتاج الكبرى متعددة الجنسيات، في حين أن البعض الآخر سيتمثل في حجم التجارة

الحقيقي. ومن الجدير بالذكر أن التدفق التجاري يساهم في التوازن العالمي وبتيح لشركات الإنتاج في المناطق منخفضة التكلفة الاستفادة من فرص السوق.

هذا وقد شكلت تجارة بوتيل الأكريليت ما يقرب من ٢٦٪ من الطلب على بيوتيل الأسيتيت في عام ٢٠١٧م. وتُعد الهند وتركيا من بين أكبر الدول المستوردة لبيوتيل الأسيتيت نظرًا لأنشطة الصناعات التحويلية المتطورة في ظل غياب توريد المنتج من داخل البلاد. وتحتل أمريكا الشمالية مركز الصدارة في تصدير بوتيل الأكريليت.

#### اتجاهات السعر وهامش الربح

(0)

تعتمد صفقات بيوتيل أسيتيت في سوق أمريكا الشمالية إلى حد كبير على إبرام عقود بتسعيرات يتم مراجعتها بشكل دوري. وتعمل السوق الأوروبية بشكل مختلف بعض الشيء عن سوق أمريكا الشمالية نظرًا لأن أسعار العقود الشهرية التي يتم التفاوض عليها بحرية تمثل نسبة كبيرة من سوق العقود بصفة عامة. وفي الصين بشكل ملحوظ، يهemin أسلوب التسعير الفوري إلا أن ذلك يشبه بحد كبير أسلوب المفاوضات الحرة أكثر من التسعير الفوري المتعاقد عليه.

وفي أمريكا الشمالية، أغلقت شركة داو في دير بارك بتكساس ٦٠٠٠٠ طن متري من طاقتها الانتاجية. وفي ظل غياب التوسع في الطاقة الإنتاجية المعلن عنه ونمو السوق بجانب ارتفاع أسعار البروبيلين، فإن التوقعات تشير إلى ارتفاع الأسعار خلال هذه الفترة. وتعزى الزيادة التي شهدتها عام ٢٠١٧م إلى أحداث القوة القاهرة المعلن عنها، والتحول الإيجابي غير المخطط له، فضلًا عن الأثر النجم عن إعصار هارفي.

ونجد نفس الوضع في أوروبا الغربية، حيث تشهد الطاقة الإنتاجية لبيوتيل أسيتيت توقعًا تامًا، في حين يتزايد الطلب بصورة طفيفة بما يزيد عن الناتج المحلي الإجمالي، ولقد تحولت أوروبا إلى مستورد صافي لبيوتيل أسيتيت، ويتوقع أن تستمر على هذا الوضع. وقد ترتب على عدد من مشكلات الإنتاج، بدءًا من الحادث الواقع في باسف لودفيغسهافن في نهاية عام ٢٠١٦م، أن تغيرت الأسعار في المنطقة في عام ٢٠١٧م بصورة مفاجئة. ويتمثل الاتجاه الأطول أجلًا في ارتفاع الأسعار بسبب زيادة تكاليف المواد الخام وتضييق نطاق السوق.

زادت الطاقة الإنتاجية لبيوتيل أسيتيت في الصين بمعامل ١,٩ في الفترة الممتدة من ٢٠١٣م إلى ٢٠١٦م. ولكن سرعة النمو المذهلة هذه لم تتسم بالاستدامة، ومن ثم توقفت في عام ٢٠١٦م. ومن غير المقرر ما إن كان سيتم تفعيل أي طاقة إنتاجية جديدة حتى عام ٢٠٢٠م ولكن التوسع المستقبلي في الطاقة الإنتاجية سيأتي بوتيرة معتدلة. ويتسم سوق بيوتيل أسيتيت الصيني بتقلب الأسعار فيه على المدى القصير بسبب سلوك شركات الإنتاج والمشتريين على المدى القصير.

#### البيوتانول العادي

(ج)

#### مقدمة

(١)

البيوتانول العادي هو كحول أوكسو مشتق من البروبيلين والغاز التركيبي، ويتم إنتاج ما يقرب من ٩٥٪ من الإنتاج العالمي اليوم من خلال عملية أوكسو منخفضة الضغط. ومع ذلك، فإن نمو الإنتاج المتزايد سيترتب عليه إنتاج البيوتانول الحيوي من خلال الكتلة الحيوية، وهي طريقة مستخدمة في الصين. وتشمل كحوليات أوكسو الخاصة بالسلع الأساسية البيوتانول العادي واللايسوبيوتيل وثنائي إيثيل الهكسانول. ويُستخدم ثنائي إيثيل الهكسانول بصورة أساسية في إنتاج فثالات دي إيزو أوكثيل، وهو ملدن "عامل" له عدة استخدامات في إنتاج كلوريد اليوليفينيل المرن. ومع ذلك، فقد أدت المخاوف السائدة بشأن تأثير فثالات دي إيزو أوكثيل على البيئة، وتحديدًا الخصائص التي يتمتع بها والمتمثلة في مضاعفة الاستروجين، إلى التوقف التدريجي عن استخدامه في مواضع كثيرة واستخدام مجموعة متنوعة من منتجات الفثالات البديلة المشتقة من ثنائي بروبييل الهيبتانول وثنائي وأحادي إستر ثنائي إيزونونيل حامض ثنائي الكربوكسيل سيكلوهكسان، وما إلى ذلك. بيد أن الطلب على ثنائي إيثيل الهكسانول في الاستخدامات الأخرى مثل أكريليت ثنائي إيثيل الهكسانول في تزايد مستمر.

وفي حين أن البيوتانول العادي له منافذ مماثلة لثنائي إيثيل الهكسانول، فإن نمط الطلب العام يتأثر بشدة بخصائصه المتمثلة في كونه مذيبيًا عضويًا وقدرته على تكوين إسترات بحامض الأكريليك وحامض الأسيتيك، وما إلى ذلك، فمن المتوقع أن يزيد استهلاك الشرق الأوسط لكيماويات الأوكسو الخاصة بالسلع الأساسية في السنوات القادمة بشكل ملحوظ، وإن كان ذلك في قاعدة صغيرة، وذلك نتيجة لزيادة الطلب على إسترات الأكريليت المستهدفة في صناعة طبقات الطلاء بصورة كبيرة. وفي النهاية يتم استخدام حوالي ٨٠٪ من جميع البيوتانول العادي المنتج في طبقات الطلاء السطحي، إما بشكل مباشر أو كمذيب أو كجزء من طبقة الطلاء.

## (٢) نظرة عامة على الطلب العالمي

بلغ الطلب العالمي في عام ٢٠١٧م ما يربو على ٤,٢ مليون طن متري. وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، زاد الطلب بمعدل نمو سنوي ٣,٥٪.

البيوتاتول العادي - الطلب التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٨٤٨	٧٨٨	٧٤١	٧٨٨	٨٥٠
أمريكا الجنوبية	٦١	٥٩	٥٩	٦٥	٥٣
أوروبا الغربية	٧١٨	٥٨٨	٧٠٦	٧٧٨	٨٠٦
أوروبا الوسطى	١٦	١٩	٢٤	١٦	٨
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٥٠	٧٥	٦٣	٦٧	١٠٨
أفريقيا	٤٠	٤٣	٣٣	٣٣	٣٨
الشرق الأوسط	٥٣	٩٣	٥٩	٢٧	٦٠
شبه القارة الهندية	٥٥	٧٤	٦٦	٨٤	٧٦
شمال شرق آسيا	١,٥٩٩	١,٥٢٢	١,٧٠٩	١,٩٢٢	١,٩٦٣
جنوب شرق آسيا	٢٢٦	٢١٧	٢٧٩	٢٤٩	٢٥٥
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣,٦٦٥</b>	<b>٣,٤٧٨</b>	<b>٣,٧٣٩</b>	<b>٤,٠٢٩</b>	<b>٤,٢١٧</b>

المصدر: مستشار السوق

يأتي ما يقرب من ٦٥٪ من الطلب العالمي من إنتاج اثنين من مشتقات مراحل الإنتاج النهائية: بوتيل الأكريليت وبيوتيل الأسيتيت. يستخدم بوتيل الأكريليت في تصنيع مجموعة كبيرة من راتنجيات البولييمرات المتجانسة والبوليمرات المشتركة التي تستخدم في صياغة طبقات الطلاء والمواد اللاصقة. بينما لا يستخدم بيوتيل الأسيتيت وأثيرات الجليكول إلا كمذيبين. وعموما، يرتبط الطلب على هذه المشتقات بالقطاعات التي تؤثر على الناتج المحلي الإجمالي مثل البناء والسيارات والإنتاج الصناعي والمنتجات الاستهلاكية.

## (٣) نظرة عامة على العرض العالمي

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٥,٩ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ٥,١٪ على مدى السنوات الخمس الماضية.



البيوتانول العادي - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
السنة / المنطقة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١,١٣٨	١,١٣٨	١,١٣٨	١,٠٩٣	١,٠٤٧
أمريكا الجنوبية	٤٠	٤٠	٤٠	٤٠	٤٠
أوروبا الغربية	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠	٨٢٠
أوروبا الوسطى	٢٠	٢٠	٢٠	٢٠	٢٠
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٢٥٦	٢٥٦	٢٥٦	٢٥٦	٢٥٦
أفريقيا	١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨	١٦٨
الشرق الأوسط	٥	٥	٥	١٧٠	٣٣٥
شبه القارة الهندية	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩	٢٩
شمال شرق آسيا	١,٠٩٢٦	٢,٥٠٨	٢,٧٠٨	٢,٩٢٣	٢,٩٢٣
جنوب شرق آسيا	٣٤٣	٣٤٣	٣٤٣	٣٤٣	٣٤٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤,٧٤٥</b>	<b>٥,٣٢٧</b>	<b>٥,٥٢٧</b>	<b>٥,٨٦٢</b>	<b>٥,٩٨١</b>

المصدر: مستشار السوق

بلغ معدل الطاقة الإنتاجية العالمي في عام ٢٠١٧ نحو ٦ مليون طن متري، يعتمد أكثر من ٩٥٪ من الطاقة التأسيسية على عملية أوكسو، حيث يتفاعل البروبيلين مع الغاز المخلق في وجود المادة المحفزة العضوي الفلزي لإنتاج ألددهيد الذي يتم معالجته بالهيدروجين بعد ذلك، بيد أن هناك طرق بديلة، أدى ارتفاع تكلفة النفط الخام بصورة نسبية وما نتج عنه من ارتفاع المواد الخام البتروكيماوية إلى تجديد الاهتمام بالبيوتانول العادي القائم على التكنولوجيا الأحثائية، وفي عام ٢٠١٧ م بلغ متوسط المعدل التشغيلي ما نسبته ٧٦٪.

البيوتانول العادي - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
السنة / المنطقة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١,٠٣٣	٨٨٠	٨٦٠	٨٩٠	٨٩٦
أمريكا الجنوبية	٣٠	٣٠	٣٥	٣٣	٣٣

أوروبا الغربية	٦٦١	٥٥٠	٦٥٠	٦٥٠	٦٣٦
أوروبا الوسطى	١٨	١٨	١٩	١٩	١٩
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١٢٨	١٣٥	١٤٤	١٢٩	١٢٤
أفريقيا	١٥٢	١٥٥	١٥٨	١٦٠	١٦١
الشرق الأوسط	٤	٤	٤	١٤٨	٢٣٤
شبه القارة الهندية	٢٠	٢١	٢٢	٢٠	٢١
شمال شرق آسيا	١.٣٣٢	١.٣٩٥	١.٥٣٣	١.٦٨٠	١.٧٩٠
جنوب شرق آسيا	٢٨٧	٢٩٠	٣١٢	٣٠١	٣٠٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣,٦٦٥</b>	<b>٣,٤٧٨</b>	<b>٣,٧٣٧</b>	<b>٤,٠٢٩</b>	<b>٤,٢١٧</b>

المصدر: مستشار السوق

وتأتي استثمارات بعض الشركات كشركتي جرين بيولوجيكس ليتمد وكوبالت إنك في مقدمة الاستثمارات الجديدة في هذه التقنية التي تستخدم المصادر العالمية من الكتلة الحيوية منخفضة التكلفة. كما تجعل تقنية البيوتانول الحيوي الحالية من الأسيوتون منتجًا ثانويًا. وبتزايد تركيز الجهات الفاعلة الرئيسية في مراحل الإنتاج النهائية من سلسلة إمداد البيوتانول/بوتيل أكريليت على مسائل الحفاظ على البيئة، لا سيما منافذ البيع بالتجزئة الرئيسية التي تعمل مع شركات الطلاء في تقديم منتجات تحمل "ملصقات خاصة" مثل الطلاء المعماري. وهناك رغبة في إعداد سلاسل إمداد أنسب للبيئة، حيثما أمكن.

#### (٤) التجارة الدولية

من الناحية التاريخية، وصلت صادرات البيوتانول العادي إلى حوالي ٧٥٣ ألف طن متري في عام ٢٠١٧م. وعلى مدار الفترة التاريخية تحولت منطقة الشرق الأوسط من كونها مستورد صافي إلى أحد أكبر المصدرين الصافيين. ولا تزال منطقة شمال شرق آسيا من أكبر المستوردين الصافيين للبيوتانول العادي على مدار الفترة التاريخية.

#### (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

استفادت سوق كحول أوكسو على الصعيد العالمي من ارتفاع الأسعار وهوامش الربح بسبب النمو الاقتصادي القوي الذي شهده العقد الماضي، حيث تجاوز النمو الذي شهدته الطاقة الإنتاجية الجديدة في بعض الفترات. ونظرًا لأن معظم إنتاج كحول أوكسو يستخدم في المنتجات المصنعة ليتم استخدامها في السيارات والإسكان، فإن الطلب على كحولات أوكسو يرتبط ارتباطًا وثيقًا بنمو الناتج المحلي الإجمالي. ومن ناحية هامش الربح، تشير التوقعات إلى أن مواصلة التوسع في الطاقة الإنتاجية يقلل من نمو هامش الربح بصورة سريعة للغاية عن النمو المحقق في عام ٢٠١٣م، مع زيادتها لاحقًا بمجرد أن تعود وتيرة النمو الاقتصادي إلى مستوياتها المعهودة. يستخدم معظم البيوتانول العادي ومشتقاته في إنتاج الدهانات ومواد الطلاء. وتستخدم معظم هذه المواد في قطاعي السيارات والبناء (الإسكان). وبالتالي، تعتمد توقعات هامش ربح البيوتانول العادي اعتمادًا كبيرًا على استئناف النمو في هذه القطاعات الأساسية. وتُحسب تكلفة البيوتانول بناءً على قيمة البروبيلين المحلية وتكلفة غاز التخليق. ومع ذلك، فإن هامش ربح البيوتانول تزداد خلال قمة الدورة وتعود الأسعار إلى وتقرب إلى التكلفة في فترات الهبوط.

## (م) حامض الهيدروكلوريك

## (1) مقدمة

يتم إنتاج حامض الهيدروكلوريك كمادة خالية من الماء أو مطلول يحتوي على 60-79% من الماء. وعادة ما يتم إنتاج حامض الهيدروكلوريك الخالي من الماء كمنتج فرعي يتكون من تفاعلات الكلور العضوية، بينما يمكن إنتاج حامض الهيدروكلوريك (السائل) صناعيًا بواسطة الموقد أو كمنتج فرعي. ويتم توليد معظم حامض الهيدروكلوريك الخالي من الماء ويقتصر استهلاكه في الموقع أو عبر خط أنابيب من شركة تصنيع مونومر كلوريد الفينيل من خلال معالجة ثاني كلوريد الإيثيلين بالكلور والأكسجين. وتتمثل الاستخدامات الرئيسية الأخرى لحامض الهيدروكلوريك الخالي من الماء في إنتاج الميثان والإيثان المعالجين بالكلور وطولوين ثنائي أيزوسيانات وطولوين أحادي أيزوسيانات وفلوريدات الكربون. يتولد حامض الهيدروكلوريك عن حوالي ٤٠ عملية كمنتج مشترك، وتستخدم حوالي 11٠ عملية من عمليات التصنيع الكيميائية حامض الهيدروكلوريك كمادة خام.

## (ر) نظرة عامة على الطلب العالمي

بلغ الطلب العالمي ٤١ مليون طن متري في ٢٠١٧م. وانخفض إنتاج حامض الهيدروكلوريك كمنتج ثانوي بسبب الأزمات الاقتصادية التي عانت منها معظم بلدان العالم، فضلًا عن أزمة قطاع البناء التي شهدتها جنوب أوروبا والولايات المتحدة. ومن ثم، لوحظ نقص في حامض الهيدروكلوريك بعد عام ٢٠٠٩م. بيد أن الوضع قد تغير في الأسواق التجارية في الآونة الأخيرة. أما في الولايات المتحدة، فقد انخفض استهلاك حامض الهيدروكلوريك بسبب انخفاض الطلب في قطاع النفط عقب انخفاض أسعار النفط الخام، وفي أوروبا زاد الإنتاج بصورة كبيرة بفضل الزيادة الكبيرة التي شهدتها الطاقة الإنتاجية للمنتجات الثانوية من مشاريع طولوين ثنائي أيزوسيانات، ومن المتوقع أن تستمر حالة زيادة المعروض في هاتين المنطقتين باستمرار انخفاض سعر النفط حسب التوقعات، وبسبب كميات أكبر من حامض الهيدروكلوريك كمنتج ثانوي التي ظهرت قبل نهاية عام ٢٠١٥م.

## حامض الهيدروكلوريك - الطلب التاريخي (ألف طن)

المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٨٠٠١١	٨٠١٣١	٨٠٤٩٣	٨٠٨٠١	٩٠١٢١
أمريكا الجنوبية	١٠١١٠	١٠٠٩٩	١٠٠٩٤	١٠١١٣	١٠١٣١
أوروبا الغربية	٦٠٧٨٨	٦٠٩٥٩	٧٠١٤٧	٧٠١٣٢	٧٠١٠٩
أوروبا الوسطى	١٠٠٣١	١٠٠٢٩	١٠٠٢٧	١٠٠١٤	١٠٠٠٢
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٧٣٠	٧٥٨	٨٤٣	٨٩١	٩٤٢
أفريقيا	٤٢٣	٣٨٩	٤٥٥	٤٥٨	٤٦٠
الشرق الأوسط	١٠١٦٢	١٠٢٤٣	١٠٢٤٥	١٠٢٨٢	١٠٣٢١
شبه القارة الهندية	١٠١٦٠	١٠١٢٠	١٠١٣٣	١٠١٩٥	١٠٢٦٠
شمال شرق آسيا	١٤٠٣٧٨	١٥٠٦٦٥	١٦٠٣٢٣	١٧٠١٤٦	١٨٠٠١٥
جنوب شرق آسيا	١٠١٧١	١٠١٤٩	١٠١٨٥	١٠٢٠٨	١٠٢٣٠
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣٥٠٩٦٤</b>	<b>٣٧٠٥٤٢</b>	<b>٣٨٠٩٤٥</b>	<b>٤٠٠٢٣٩</b>	<b>٤١٠٥٩١</b>

المصدر: مستشار السوق

وبصفة عامة، فإن استهلاك ما يُنتج من المواد الكيميائية العضوية هو استهلاك محدود، في حين أن استهلاك ما يُنتج من المواد غير العضوية هو استهلاك تجاري، باستثناء معالجة المياه المالحة التي تكون في الغالب للاستهلاك الاحتكاري. وعلى الصعيد العالمي، يتم استهلاك ٧٤٪ من حامض الهيدروكلوريك في إنتاج المواد الكيميائية العضوية (ثنائي كلوريد الإيثيلين والميثان المعالج بالكلور وغيره من المواد الكيميائية العضوية المعالجة بالكلور). ويتمثل الاستخدام الرئيسي له ضمن المواد الكيميائية العضوية (حامض الهيدروكلوريك الخالي من الماء بصورة رئيسية) في إنتاج ثنائي كلوريد الإيثيلين من خلال المعالجة بالكلور والأكسجين. ويستخدم حوالي ٧ في المائة في إنتاج المركبات غير العضوية (كلوريد الكالسيوم والكلور عن طريق التحليل الكهربائي لحامض الهيدروكلوريك، وغيرهما). وتستخدم النسبة المتبقية لأغراض غير كيميائية (تنظيف صدأ الحديد، والأغذية، ومعالجة آبار النفط بالحامض، ومعالجة المياه المالحة وغير ذلك)

نظرة عامة على العرض العالمي (٣)

بلغت الطاقة الإنتاجية الاسمية العالمية ٥٠ مليون طن متري في عام ٢٠١٧م، بمعدل نمو سنوي ١٪ على مدار السنوات الخمس الماضية. في عام ٢٠١٧م، استقر متوسط المعدل التشغيلي على ٨٢٪.

حامض الهيدروكلوريك - معدلات الطاقة الإنتاجية التاريخية (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	١٠,٣٧٥	١٠,٦٦٣	١٠,٨٨٧	١٠,٨٥١	١٠,٨٦٩
أمريكا الجنوبية	١,٢٨٢	١,٢٨٢	١,٢٦٧	١,٢٥٣	١,٢٥٣
أوروبا الغربية	٨,١٣٧	٨,٠٥٧	٨,٤٥٥	٨,٤١١	٨,٣٩٧
أوروبا الوسطى	١,٢٩٦	١,٢٩٦	١,٢٩٦	١,٢٩٦	١,٢٩٦
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	١,١١٢	١,١٧٦	١,٣٠٥	١,٣٠٥	١,٣٠٥
أفريقيا	٦٥٤	٦٥٤	٦٥٤	٦٥٤	٦٥٤
الشرق الأوسط	١,٤٥٩	١,٤٧٦	١,٤٨٢	١,٥٢٢	١,٧١٨
شبه القارة الهندية	١,٥٣٥	١,٥٣٥	١,٥٣٥	١,٥٣٥	١,٥٣٥
شمال شرق آسيا	٢١,٧٩٠	٢٢,١٠٩	٢١,٦٤٥	٢١,٨٢٥	٢٢,٢٩٩
جنوب شرق آسيا	١,٢٣٥	١,٢٢٩	١,٢٢٩	١,٤١٩	١,٤١٩
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٤٨,٨٧٥</b>	<b>٤٩,٤٧٧</b>	<b>٤٩,٧٥٥</b>	<b>٥٠,٠٧٠</b>	<b>٥٠,٧٤٥</b>

المصدر: مستشار السوق

انخفض إنتاج حامض الهيدروكلوريك كمنتج ثانوي بسبب الأزمات الاقتصادية التي عانت منها معظم بلدان العالم، فضلاً عن أزمة قطاع البناء التي شهدتها جنوب أوروبا والولايات المتحدة. ومن ثم، لوحظ نقص في حامض الهيدروكلوريك بعد عام ٢٠٠٩م، بيد أن الوضع قد تغير في الأسواق التجارية في الآونة الأخيرة. أما في الولايات المتحدة، فقد انخفض استهلاك حامض

الهيدروكلوريك بسبب انخفاض الطلب في قطاع النفط عقب انخفاض أسعار النفط الخام، وفي أوروبا زاد الإنتاج بصورة كبيرة بفضل الزيادة الكبيرة التي شهدتها الطاقة الإنتاجية للمنتجات الثانوية من مشاريع طولوين ثنائي أيزوسيانات.

حامض الهيدروكلوريك - الإنتاج التاريخي (ألف طن)					
المنطقة / السنة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
أمريكا الشمالية	٧,٩٥٩	٨,٠٥٧	٨,٤٥٠	٨,٤٧٣	٩,٠٧٨
أمريكا الجنوبية	١,١٥٠	١,١٤٤	١,٠٩٩	١,١١٩	١,١٣٧
أوروبا الغربية	٦,٨٠٦	٦,٩٧٥	٧,١٦٣	٧,١٤٩	٧,١٣٤
أوروبا الوسطى	١,٠٣٨	١,٠٣٨	١,٠٣٧	١,٠٢٤	١,٠١٢
رابطة الدول المستقلة ودول البلطيق	٧٢٨	٧٥١	٨٣٥	٨٨٥	٩٣٢
أفريقيا	٤٢٠	٣٨٧	٤٥٤	٤٥٥	٤٥٧
الشرق الأوسط	١,١٤١	١,٢٣٦	١,٢٢٠	١,٢٥٦	١,٢٩٥
شبه القارة الهندية	١,١٧٩	١,١٧٣	١,٢١٢	١,٢٢٣	١,٢٩٠
شمال شرق آسيا	١٤,٣٨٣	١٥,٦٧٦	١٦,٣٣٠	١٧,١٥٣	١٨,٠٢٢
جنوب شرق آسيا	١,١٩٤	١,١٧٥	١,١٩٨	١,١٩٤	١,٢٣٣
<b>على مستوى العالم</b>	<b>٣٥,٩٩٨</b>	<b>٣٧,٦١٢</b>	<b>٣٨,٩٩٨</b>	<b>٣٩,٩٣١</b>	<b>٤١,٥٩١</b>

المصدر: مستشار السوق

#### (٤) التجارة الدولية

نظراً لارتفاع تكاليف نقل محتوى الحامض المائي من المياه والأخطار المرتبطة بنقل الحامض الخالي من الماء، فإن تجارة حامض الهيدروكلوريك عادة ما تبلغ ٣٥٪ وتقتصر إلى حد كبير على البلدان المجاورة. هذا وتمثل التجارة عبر الحدود مع كندا الجزء الأكبر من الواردات والصادرات الأمريكية. ومن الجدير بالذكر أن التجارة الدولية لحامض الهيدروكلوريك الخالي من الماء لا تكاد تُذكر، في حين أن التجارة حامض المورباتيك ضئيلة للغاية بسبب تكاليف النقل، مع وجود استثناء من حيث قرب التجارة عبر الحدود من مواقع الإنتاج. هذا ولم يتجاوز صافي التجارة على الصعيد العالمي ٦٦ ألف طن متري في عام ٢٠١٧م. وتعد شبه القارة الهندية أكبر مصدر لحامض الهيدروكلوريك، وتظل أمريكا الشمالية أكبر مستورد صافي على مدار الفترة التاريخية.

#### (٥) اتجاهات السعر وهامش الربح

قبل عام ٢٠٠٥م، كانت أسعار حامض الهيدروكلوريك -عادةً- مستقرة إلى حد ما، ولم تختلف بشكل عام عن ما لا تتجاوز حوالي ١٠-٥ دولارات لكل رطل جاف في سنة محددة، علقاً بأنها تُحدد بحسب مستويات العرض من الشركات المصنعة الكبيرة للمنتجات الثانوية (شركات إنتاج الإيزوسيانات وفلوريدات الكربون بصورة رئيسية). ولم تتعرض تلك الأسعار لتقلبات كأسعار الكلور، ومع ذلك، بدأت تنحو الأسعار منحنى أسعار الكلور بدءاً من عام ٢٠٠٥م.

ونظراً لأن الدرجات التجارية الأكثر شيوعاً تحتوي على ٦٥-٦٨٪ من الماء، فإن عنصر تكاليف النقل مهم للغاية في سوق حامض الهيدروكلوريك، ونتيجة لمحدودية المعروض المحلي، تميل الأسعار في الساحل الغربي وجنوب شرق الولايات المتحدة إلى

كونها الأعلى بسبب تكاليف الشحن. يوجد حامض الهيدروكلوريك بكثرة في ساحل الخليج، حيث يتم نقل كميات كبيرة منه إلى المناطق الأخرى باستخدام السكك الحديدية. وبصورة عامة، تنخفض الأسعار في فصلي الربيع والصيف نظرًا لارتفاع إنتاج فلوريدات الكربون فيهما، ثم تزيد في فصلي الخريف والشتاء نظرًا لانخفاض إنتاج فلوريدات الكربون فيهما.

## القسم (٩) – معلومات عن الاستحواذ

## ١. العوض مقابل الاستحواذ

لن يتم دفع مبالغ نقدية مقابل الاستحواذ على جميع أسهم شركة الصحاء، بل سيتم ذلك عن طريق إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة (والتي ستمثل ٥٠٪ من رأس مال شركة سبكيم بعد زيادة رأس المال) كمقابل للاستحواذ على جميع أسهم مساهمي شركة الصحاء

العوض مقابل الاستحواذ

سيتم إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة لمساهمي شركة الصحاء المستحقين مقابل جميع أسهم مجموعة الصحاء المُصدرة

استخدام أسهم شركة سبكيم الجديدة

٨٣٥٦٠ سهم جديد من أسهم شركة سبكيم مقابل السهم الواحد (١) من أسهم شركة الصحاء

معامل مبادلة الأسهم

٣٦٦.٦٦٦.٦٦٦ سهم

إجمالي عدد أسهم شركة سبكيم الجديدة

٥٠٪

نسبة ملكية مساهمي شركة الصحاء من رأس مال شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة

١٠٠٪

نسبة الزيادة في رأس مال شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة

٧٣٣.٣٣٣.٣٣٢ سهم

إجمالي عدد أسهم شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة

أسهم عادية

فئة أسهم شركة سبكيم الجديدة

١٠ ريال سعودي

القيمة الاسمية لكل سهم من أسهم مجموعة سبكيم الجديدة

٣.٦٦٦.٦٦٦.٦٦٠ ريال سعودي

إجمالي القيمة الاسمية للأسهم شركة سبكيم الجديدة

٧.٣٣٣.٣٣٣.٣٣٠ ريال سعودي

رأس مال شركة سبكيم مباشرة بعد زيادة رأس المال

٤٣٨.٧٩٥.٠٠٠ سهم

عدد أسهم شركة الصحاء المقرر الاستحواذ عليها

لدى شركة سبكيم فئة واحدة من الأسهم، وليس لأي مساهم في شركة سبكيم حقوق تصويت أفضل من غيره، وستكون أسهم شركة سبكيم الجديدة مماثلة لبقية أسهم شركة سبكيم، والتي تعطي لحاملها الحق في صوت واحد، ويحق لكل مساهم حضور اجتماعات الجمعية العامة والتصويت فيها

حقوق التصويت المتعلقة بأسهم شركة سبكيم الجديدة

يرجى الرجوع للفقرة ٤.٨ من القسم (٣)

حقوق أسهم شركة سبكيم الجديدة في توزيعات الأرباح

## ٢. دوافع الاستحواذ أو الآثار المترتبة على شركة سبكييم

## ٢.١ إشعار

نرجو ملاحظة أن هذا القسم تحديداً يتضمن توقعات وبيانات مستقبلية، وهي مُعرّضة للمخاطر والشكوك، وربما لا تتحقق على النحو الذي تتوقعه شركة سبكييم أو لا تتحقق إطلاقاً، ولذلك ينبغي ألا يُعتمد على هذه البيانات بشكل أساسي. ويُرجى الرجوع إلى الإشعارات المهمة في القسم (١) وإلى عوامل المخاطرة في القسم (٧) من هذا التعميم لمزيد من المعلومات حول المخاطر المرتبطة بالتطلعات والبيانات الاستشرافية.

كما نرجو ملاحظة أن مقوّمات التكامل المتوقّعة الواردة في هذا القسم هي تقديرات وتوقعات وآراء مبدئية من شركة سبكييم، وقد تخضع للتعديل. ولا تنوي شركة سبكييم تحديث البيانات المتعلقة بمقوّمات التكامل أو التقديرات أو أي بيانات مستقبلية أخرى، باستثناء ما تتطلبه الأنظمة واللوائح المعمول بها.

لا يُقصد من مضمون هذا القسم أن يكون توقعاً أو تنبؤاً أو تقديراً للأداء المالي الحالي أو المستقبلي للمجموعة المُتحدة ولا يجب اعتباره كذلك، ويجب ألا تُفسّر أي بيانات واردة في هذا المستند بأن أرباح السهم عن الفترات المالية الحالية أو المستقبلية للمجموعة المُتحدة ستمثل أو تتجاوز الأرباح السابقة للسهم.

## ٢.٢ معلومات عامة

تم الحصول على البيانات والمعلومات والإفادات الواردة في الفقرات ٢.٢ و ٢.٣ و ٢.٤ من القسم (٩) من تحليلات شركة بوسطن كونسلتنج جروب ("بي سي جي")، والتي تم بناؤها على معلومات تم جمعها من مصادر متاحة للجميع، ومن معلومات مقدمة من كل من شركة سبكييم وشركة الصعراء، وعلى تقييمات بي سي جي.

قطاع صناعة البتروكيماويات في المملكة يعد أحد أكثر القطاعات جاذبية لرؤوس الأموال الخاصة والأجنبية من بين قطاعات المملكة الاقتصادية، حيث ينفرد القطاع بالعديد من المميزات الاستراتيجية، منها أسعار توريد المواد الخام التنافسية، وخدمات المرافق العامة والبنية التحتية القوية للصناعة في مدينتي الجبيل وينبع الصناعيتين. ومنذ أن استهل القطاع مرحلة نموه السريع خلال الثلاثة عقود الماضية، أصبحت صناعة البتروكيماويات إحدى العوامل الأساسية المساهمة في القطاع الخاص في الاقتصاد السعودي مع ثبات في النمو والاستثمارات خاصة في صناعة المواد الكيماوية الأولية.

بعض الاتجاهات الرئيسية السائدة -حتى تاريخ هذا المستند- لصناعة البتروكيماويات في السعودية، والتي من المتوقع أن تُبلور القطاع في المدى المتوسط والبعيد هي:

- (أ) الاستثمار المحلي والدولي في صناعة المواد الكيماوية التحويلية والمتخصصة في المملكة.
- (ب) انخفاض الميزة التنافسية لتوريد المواد الخام التي يستخدمها المنتجون المحليون نتيجة انخفاض أسعار الغاز في أمريكا الشمالية وزيادة المحتملة في أسعار المواد الخام بالمملكة.
- (ج) التحديات المتوقعة قريباً فيما يتعلق بتأمين المواد الخام، والتي من المتوقع أن تحد من النمو المحلي لشركات البتروكيماويات السعودية على المدى الطويل.
- (د) الاستثمار في تحسين صافي عائد المبيعات من خلال زيادة نطاق الأنشطة التسويقية وإنشاء وتوسيع أقسام الخدمات اللوجستية للمبيعات داخل الشركات.

في ضوء الاتجاهات الرئيسية الوارد بيانها أعلاه، ويهدف التكيف مع هذه الاتجاهات والاستفادة منها لتعزيز المراكز التنافسية للشركتين وتسهيل النمو المستقبلي، قررتا شركة سبكييم وشركة الصعراء معاً بحث ودراسة جدوى دمج أعمالهما.

ونتيجة لذلك أُجريت دراسة موسعة على كلاً من شركة سبكييم وشركة الصعراء وشركتهما التابعة بهدف تقييم الفوائد المحتملة من الصفقة، كما خضعت الأنشطة التجارية والمهام الرئيسية في المجموعتين للتحليل والدراسة عن طريق إجراء مناقشات مكثفة مع كبار المديرين التنفيذيين في مجال الإدارة والعمليات في شركة سبكييم وشركة الصعراء.

## ٢.٣ فوائد الصفقة

قام مجلس إدارة شركة سبكييم بالعمل على تحليل للفوائد المحتملة من الصفقة، والتي تتضمن من بين أمور أخرى: تعزيز مجموعة المنتجات، والاعتماد على المزايا التنافسية، وزيادة الحجم والمرونة والكفاءة والإنتاجية.



استناداً إلى تحليل الفوائد المحتملة من الصفقة، فإن الفوائد الرئيسية المحتملة التي ستنشأ عن الصفقة هي كالتالي:

(أ) **تعزيز مجموعة المنتجات وتطوير قيمتها، وتنويع إمدادات المواد الأولية**

بعد دمج أعمالهما التجارية المتكاملة، ستُنشئان شركة سبكيم وشركة الصراء مجموعة منتجات أوسع في سلسلة المنتجات الهيدروكربونية. تُظهر هذه القطاعات توقعات جيّدة للطلب مقرونة بعوامل إيجابية على الإمدادات الخاصة بهذه القطاعات، والتي لها تأثير إيجابي على المجموعة المُتحدة ودور في الاستفادة من المواد الخام والقرب من الأسواق المستهدفة والمنتجات المتخصصة للاستحواذ على القيمة من هذه القطاعات.

علاوة على ذلك، ستستفيد المجموعة المُتحدة من التكامل بين مجموعة الشركات المحلية والعالمية لشركة الصراء وشركة سبكيم والتي يمكن الاستفادة منها في تسويق المنتجات بشكل أفضل في السوق السعودي بالإضافة إلى الوصول إلى أسواق جديدة وتقنيات متقدمة.

(ب) **زيادة حجم ومرونة قطاع البتروكيماويات المتطور، سواءً في المملكة أو على المستوى الدولي**

بعد دمج الأعمال، سيكون لشركة سبكيم وشركة الصراء معاً بصمة قوية على الصعيد المحلي والعالمي بناءً على حصة السوق المشتركة، وطاقتها الإنتاجية الأعلى بعد إتمام الصفقة، مما يسهل وصول المجموعة المتحدة إلى مركز وحجم أقوى في السوق. من المُتوقع أن تتمكن المجموعة المُتحدة من بيع منتجاتها بأسعار أعلى نسبياً (حيث سيساعد دمج أعمال الشركتين في خفض التكاليف اللوجستية وتسهيل أي صعوبات في توصيل المنتجات مما قد يزيد من رغبة العملاء في شراء منتجات المجموعة المتحدة وإن كانت بسعر أعلى نسبياً)، مما يؤدي إلى تضخم هوامش الربح الممكن تحقيقها. علاوة على ذلك، فإن الحجم المتضخم والمنتجات المتنوعة سوف يؤديان إلى زيادة القدرة على التكيف مع العوامل الخارجية، وذلك يشمل على سبيل المثال لا الحصر تمتّع المجموعة المُتحدة بمرونة أكبر لزيادة إنتاج منتجات مُختارة وفقاً لعوامل السوق، والتي ستؤدي إلى تقليل آثار التقلّب من عوامل السوق الخارجية.

(ج) **الاعتماد على المزايا التنافسية والإمكانات المتكاملة لشركة الصراء وشركة سبكيم لتقديم فوائد على الصعيد التجاري والتشغيلي والوظيفي**

من المتوقع أن تخلق هذه الصفقة قيمة للمجموعة المُتحدة من خلال صنع مزايا تنافسية وإمكانات متكاملة منبثقة من مركز منتجات مُحسن وقدرات تجارية وتشغيلية ووظيفية. ويشمل ذلك على سبيل المثال لا الحصر:

(1) تقاسم أفضل الممارسات في تخطيط العمليات وتحسينها وحياتها يؤدي إلى الاستفادة من الأصول التي تديرها المجموعة المُتحدة ودعم الإيرادات. ومن الأمثلة على ذلك، البرامج التي يتم تقديمها من خلال برنامج منهاج الخاص بشركة الصراء لتحسين جدارة المصنع، بالإضافة إلى برامج مقدمة من شركة سبكيم للاستفادة من صناعة قطع الغيار الداخلية وتحسين استخدام الموارد الداخلية والدفع نحو التميز في مجال السلامة.

(2) تعزيز القدرات التسويقية والمعرفة بالسوق من خلال ضم الشركات التسويقية لشركتي سبكيم والصراء، مما يدعم وضع مجموعة منتجات المجموعة المُتحدة في الأسواق المحلية والدولية.

(3) تقاسم الخدمات المساندة، بما في ذلك الشؤون المالية والتخطيط الاستراتيجي وتطوير الأعمال والبحث والتطوير من خلال مركز سبكيم للأبحاث والتطوير (منار).

(د) **تعزيز الكفاءة وفعالية الأصول الصناعية القائمة في الجبيل لكل من شركة سبكيم وشركة الصراء**

من المتوقع أن تؤدي الصفقة إلى زيادة الكفاءة والإنتاجية من خلال مبادرات مشتركة مثل خفض تكاليف المجموعة المُتحدة في المشتريات والخدمات اللوجستية والصيانة والخدمات التقنية والخدمات المشتركة. تتضمن هذه المبادرات -على سبيل المثال لا الحصر- الآتي:

(1) **تعزيز وضع الأصول الواقعة في الجبيل:**

نظراً لقرب مصانع شركة سبكيم وشركة الصراء من مجمع الجبيل الصناعي، فإن الصفقة تقدم فرصة فريدة لربط وتوحيد البنى التحتية للشركتين وبالتالي تحسين الأداء والفعالية والكفاءة من خلال الموازنة الداخلية المُثلى لتدفقات المواد الخام عبر منظومة التركيبات الصناعية في كلا الموقعين.

(2) **المشتريات والخدمات اللوجستية:**

من المتوقع خفض التكاليف عن طريق إعادة التفاوض في العقود القائمة مع الموردين والبائعين نتيجة لما يلي:

- أ. زيادة نطاق النفقات في فئات المشتريات المماثلة للمجموعة المتحدة في المواد والخدمات، مما يؤدي إلى زيادة القدرة الشرائية.
- ب. وزيادة حجم شحنات المجموعة المتحدة من المنتجات الصلبة والسائلة.

#### (ج) الخدمات المشتركة:

من المتوقع أن يؤدي دمج الخدمات المساندة لشركة سبكييم وشركة الصвраء بالإضافة إلى الشركات التي تديرها شركة الصвраء في هيكل الخدمات المشتركة الموجود حالياً إلى زيادة الكفاءة في الموارد البشرية وتقنية المعلومات والمشتريات والمالية والصيانة والخدمات التقنية والتخزين. ومن المتوقع تحقيق كفاءة أكبر نتيجة لما يلي:

- أ. انتقال المجموعة المتحدة إلى أنظمة أكثر كفاءة من الأنظمة التي تستخدمها اليوم كل من شركة سبكييم وشركة الصвраء على حدة.
- ب. زيادة نطاق المجموعة المتحدة وذلك بعد دمج أعمال شركة الصвраء وشركة سبكييم.

#### (هـ) إنشاء منصة ذات موارد مالية أفضل تمكنها من الوصول لأسواق المال بشكل أسهل، ويكون لديها خبرات إنتاجية وتقنية أفضل وذلك للاستفادة من فرص النمو المحلية والدولية، الأساسية منها وغير الأساسية

تمتلك كل من شركة سبكييم وشركة الصвраء إدارة لتطوير الأعمال تختص بالبحث عن فرص جديدة في قطاع البتروكيماويات، وتقوم هذه الإدارة في مجرى سير الأعمال المعتاد بدراسة مبادرات استثمارية من أجل التوسع في الأنشطة ودعم النمو المالي والتشغيلي، ومن حين إلى آخر تتجسد هذه الفرص لتصبح مشاريع قيد التطوير - على سبيل المثال لا الحصر - استثمار شركة الصвраء في شركة الخير للكيماويات غير العضوية "إنوكيم"، والتي من المتوقع أن ينتج عنها نمو مستمر على المدى القريب والمتوسط للمجموعة المتحدة. ومع ذلك، فإن الاستمرار بصورة فردية على نفس معدل النمو التاريخي لشركة سبكييم وشركة الصвраء على المدى الطويل قد يكون تحدياً في ضوء الاتجاهات الرئيسية التي تؤثر على صناعة البتروكيماويات في المملكة كما هو موضح في الفقرة ٤.٤ من القسم (٣) أعلاه.

وبالإضافة إلى ذلك، من المتوقع للمجموعة المتحدة أن تتمتع بمكانة أعلى على الصعيدين الإقليمي والدولي بالإضافة إلى حجم ونطاق أكبر، وأن يتحسن وضعها النقدي، وأن تتسع مجموعة منتجاتها. ونتيجة لذلك، ستكون المجموعة المتحدة أكثر قدرة على خلق فرص للنمو، ومن المتوقع أن تجذب شركاء الأعمال والمرخصين والمقرضين بصورة أكبر. وعلاوة على ذلك، من المتوقع أن يوفر حجم الأعمال المندمجة والزيادة المحتملة بالاستثمار في الصناعات التحويلية موقفاً أقوى للحصول على مخصصات إضافية من المواد الخام، وبناءً على ذلك، ستولد المجموعة المتحدة لمساهميها قيمة أعلى من خلال فرص النمو الأساسية وغير الأساسية المحلية والدولية على حد سواء.

#### (و) ملخص منافع الصفقة

من خلال الإمكانيات المعززة بعد دمج الأعمال، والتي تتراوح من القدرات الفنية والتسويقية إلى الموارد البشرية والقوى العاملة، يُتوقع للمجموعة المتحدة توفير عدة فرص لمنافع التكامل، وتحقيق قيمة مضافة للمساهمين.

من المتوقع أن تحقق المجموعة المتحدة منافع تبلغ ما بين ١٧٥٠,٠٠٠,٠٠٠ - ٢٢٥٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي سنويًا كزيادة متكررة على الأرباح قبل خصم الأتعاب المالية والضرائب وتكاليف الاستهلاك والإطفاء، ومن المتوقع أن تتحقق هذه المنافع المتكررة السنوية بشكل جزئي ابتداءً من السنة الأولى، وإدراك كامل القيمة المتوقعة للمنافع في نهاية السنة الثالثة من تاريخ إتمام الصفقة، ولتحقيق هذه المنافع يجب ضخ استثمارات وتكبد تكاليف غير مكررة تبلغ ٠,٧٥ - ٠,٥ وهي ضعف القيمة المتوقعة للمنافع المتكررة السنوية.

منافع الصفقة للمجموعة المتحدة تبنثق من عدة جوانب، بما في ذلك زيادة حجم المشتريات المشتركة وتوحيد الشحنات والعمليات اللوجستية، وبيع منتجات إضافية للعملاء، والتسوية الداخلية للمنتجات بين المنشآت الصناعية في الجيبيل.

لقد تم استخدام مقياس الأرباح قبل خصم الأتعاب المالية والضرائب وتكاليف الاستهلاك والإطفاء بسبب الطريقة المحاسبية المتبعة من قبل شركة الصвраء. فكما في السنة المالية ٢٠١٧م، لا تقوم شركة الصвраء بتوحيد كامل إيرادات المشاريع والشركات الزميلة مع إيرادات شركة الصвраء وفقاً لسياساتها المحاسبية. و عوضاً عن ذلك، يتم الاعتراف في حصة شركة الصвраء من أرباح تلك المشاريع والشركات الزميلة

في قائمة الدخل بطريقة حقوق الملكية وفقاً للمعايير المحاسبية المتبعة (وهي المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين). وبالتالي، يعد المقياس الموضح أعلاه هو المقياس الأنسب للنظر في منافع الصفقة بعد إتمامها. علماً أن البيانات الواردة في هذه الفقرة تتعلق بتعزيز الإيرادات ولا يقصد منها أن تكون توقعات للأرباح، ويجب عدم تفسير البيانات المذكورة على أن أرباح الأسهم ستكون أكبر من تلك التي تحققت في الفترة المالية السابقة. كما تخلي شركة سبكيم مسؤوليتها عن أي خسارة أو ضرر ينشأ - سواء بشكل مباشرة أو غير مباشر - عن استخدام المعلومات الواردة في هذه الفقرة باعتبار أنها غير ذلك.

#### استراتيجية دمج الأعمال

٢,٤

من أجل تحقيق فوائد الصفقة، يجري وضع خطة لحوكمة عملية دمج الأعمال تتألف من مكتب لإدارة العملية يتكوّن من ممثلين من شركة سبكيم وشركة الصراء، بالإضافة إلى فريق عمل مشتركة تغطي جميع جوانب عملية دمج الأعمال، ويتمثل دور المكتب في الإشراف والتنسيق على برنامج دمج الأعمال والتأكد من تخصيص الموارد للتركيز على المصادر الأساسية للقيمة والخطر من اليوم الأول بعد إتمام الصفقة، وعلى تحقيق أوجه التكامل المحددة.

#### التغييرات المزمعة في مجلس إدارة سبكيم والفريق التنفيذي

٣

سيكون المهندس صالح باحمدان -الرئيس التنفيذي الحالي لشركة الصراء- الرئيس التنفيذي للمجموعة المتحددة فور إتمام الصفقة، كما ستعتمد المجموعة المتحددة هيكلًا إداريًا فعالاً تُنَاط به أدوار وظيفية رئيسية تتبع مباشرة للرئيس التنفيذي، بما فيها المالية، والتسويق، والمبيعات، والتخطيط الاستراتيجي وتطوير الأعمال. وسينهض بأعباء إدارة هذه الوظائف ممثلون عن كلٍّ من شركة سبكيم وشركة الصراء ممن يتمتعون بالمهارات والخبرات اللازمة مما سيجعل المجموعة المتحددة تُدار من فريق إدارة قويّ التنظيم يتمتع بالخبرة اللازمة. وعلاوة على ذلك، سيُنشأ مكتب لعملية دمج الأعمال يتبع مباشرة للرئيس التنفيذي للمجموعة المتحددة، والذي من المقرر أن يتولى مسؤولية تيسير التوصل إلى عملية سلسلة لدمج أعمال الشركات العاملة المعنية داخل المجموعة المتحددة.

٣,١

سيكون المهندس عبدالله السعدون -الرئيس التنفيذي الحالي لشركة سبكيم- الرئيس التشغيلي للمجموعة المتحددة فور إتمام الصفقة. يقدّ الرئيس التشغيلي من الأعضاء الرئيسيين في فريق الإدارة العليا، وهو يعمل تحت الرئيس التنفيذي مباشرة، ويتولى مسؤولية العديد من الوظائف التي تدعم العمليات اليومية للمجموعة المتحددة، وتتضمن هذه المجالات ما يأتي: إدارة العمليات، وإدارة الصيانة والأموال الفنية، وخدمات الدعم، كما يتضمن دور الرئيس التشغيلي القيادة اللازمة لضمان أن أجزاء العمل السابق ذكرها تعمل بكفاءة وتتماشى مع الأهداف التجارية في المجموعة المتحددة. ويشمل ذلك ضمان فاعلية أنشطة العمليات وإعداد التقارير، والتعاون مع القادة الآخرين في فريق الإدارة لتطوير وتنفيذ خطط تحقق الأهداف التجارية، بالإضافة إلى تحفيز ودعم مجموعة من القادة عالي الأداء من جميع أنحاء المنظمة لتحقيق هذه الأهداف التجارية وتجاوزها.

٣,٢

بصورة أكثر تحديداً: تشمل إدارة العمليات جميع الشركات التابعة العاملة للمجموعة المتحددة، أما إدارة الصيانة والإدارة الفنية فتشملان الصيانة والأموال الفنية والهندسة والمشاريع الكبرى والكفاءة، وتتضمن خدمات الدعم ووظائف مثل المشتريات والأمن الصناعي وإدارة الصحة والسلامة والأمن والبيئة، وتقنية المعلومات، والموارد البشرية (ملاحظة: من المعتمد أن تتبع الموارد البشرية المدير التنفيذي مباشرة في المراحل اللاحقة من عملية دمج الأعمال).

#### مجلس الإدارة المقترح

٣,٣

يتم تحديد تكوين مجلس إدارة شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة بناءً على نظام الشركات، والنظام الأساس لشركة سبكيم، والأنظمة واللوائح والتعليمات المطبقة من قبل وزارة التجارة والهيئة، وسيتم انتخابهم من قبل الجمعية العامة غير العادية التي ستعقد بعد إتمام الصفقة. تنص اتفاقية التنفيذ على أن تكوين مجلس إدارة المجموعة المتحددة سيكون من الأعضاء التاليين:

- (أ) عضوان يمثلان مجموعة الزامل بمن فيهما رئيس مجلس إدارة شركة سبكيم الحالي والذي سيستمر كرئيس لمجلس إدارة المجموعة المتحددة.
- (ب) عضو واحد ممثل للمؤسسة العامة للتقاعد.
- (ج) أربعة أعضاء من مجلس إدارة شركة سبكيم الحالي، باستثناء ممثل مجموعة الزامل وممثل المؤسسة العامة للتقاعد.
- (د) أربعة أعضاء من مجلس إدارة شركة الصراء الحالي، باستثناء ممثل مجموعة الزامل وممثل المؤسسة العامة للتقاعد.
- (هـ) سيعيّن مجلس إدارة المجموعة المتحددة نائباً لرئيس المجلس من بين أعضائه.

قبل إتمام الصفقة، يجب على شركة سبكيم أن تضمن استقالة العدد الزائد من أعضاء مجلس إدارتها اعتباراً من تاريخ إتمام الصفقة، ويجب على شركة الصвраه أن تحدد وترشّح أربعة أعضاء من مجلس إدارتها ليتم تعيينهم في مجلس إدارة شركة سبكيم، وذلك للوصول إلى تشكيل مجلس إدارة المجموعة المُتحددة المبين أعلاه.

سيقوم أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم الباقين بتعيين أعضاء مجلس إدارة شركة الصвраه المرشّحين وفقاً لما ورد أعلاه على أن تكون مدة تعيينهم في مجلس إدارة شركة سبكيم ما تبقى من مدة تعيين أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم المستقلين - والذي يوافق ١٤٤١/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/١٢/٠٩ م) - وذلك اعتباراً من تاريخ إتمام الصفقة.

سيقوم أعضاء مجلس إدارة شركة الصвраه الباقين بتعيين أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم المستقلين وفقاً لما ورد أعلاه على أن تكون مدة تعيينهم في مجلس إدارة شركة الصвраه ما تبقى من مدة تعيين أعضاء مجلس إدارة شركة الصвраه المستقلين وذلك اعتباراً من تاريخ إتمام الصفقة. سيلتزم مجلس إدارة المجموعة المُتحددة بالمتطلبات الإلزامية في لائحة حوكمة الشركات الصادرة من هيئة السوق المالية.

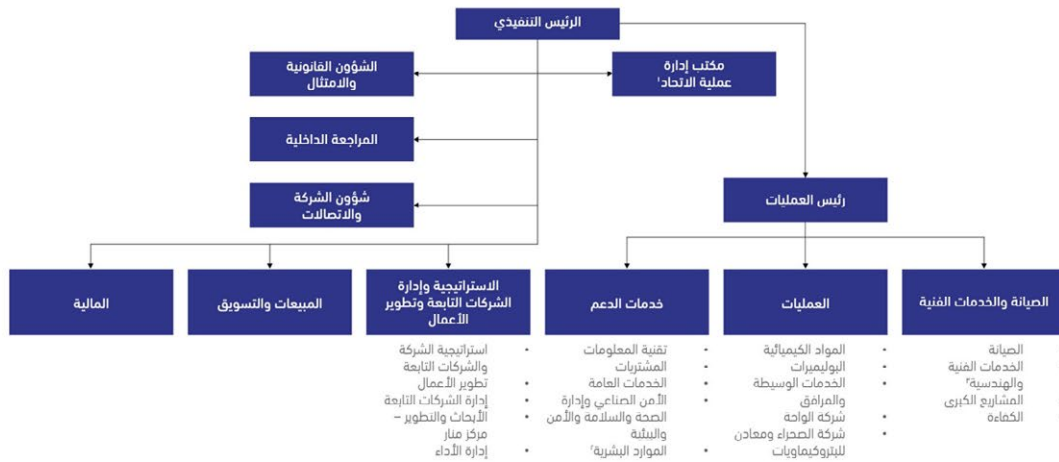
### الهيكل التنظيمي للمجموعة المُتحددة بعد إتمام الصفقة:

٣,٤

كنتيجة لإتمام الصفقة، سيتم تعديل الهيكل التنظيمي لكل من شركة سبكيم وشركة الصвраه، وذلك لتنفيذ الاستراتيجية الخاصة بالمجموعة المُتحددة بشكل أفضل.

سيتم تغيير الهيكل التنظيمي على مراحل، حيث سيتم العمل بالهيكل التنظيمي "المؤقت" الموضح أدناه فور إتمام الصفقة، ومن ثم سيتم في مرحلة لاحقة تحسين هذا الهيكل التنظيمي "المؤقت" بمجرد اكتمال دمج أعمال الشركتين، وذلك من أجل التوصل إلى هيكل تنظيمي مُستدام تستفيد منه المجموعة المُتحددة على المدى الطويل. ومن ناحية أخرى، سيتم توحيد المهام المشتركة والداعمة إلى حد كبير من أجل تحقيق مقومات التكامل في هذه المجالات. وأخيراً، قامت شركة سبكيم وشركة الصвраه بإنشاء مكتب مشترك يعمل على إدارة وتخطيط وتنفيذ عملية دمج الأعمال، مما يضمن تنفيذ هذه العملية بفاعلية وكفاءة.

تم تصميم الهيكل التنظيمي "المؤقت" للاستفادة من مقومات التكامل وتقاسم الكفاءات، مع تقليل المعوقات في المجالات الحرجة التي تتعلق بعمليات كلتا الشركتين. في المرحلة التي تسبق إتمام الصفقة، ستستمر العمليات الصناعية لشركة الصвраه وشركة سبكيم بشكل منفصل لضمان استمرارية أنشطة التصنيع، ولكن تحت قيادة مشتركة يشرف عليها الرئيس التشغيلي (أو رئيس العمليات، كما تمت الإشارة إليه في الهيكل التنظيمي أدناه).



ملاحظة: إن عناوين صناديق الرسم البياني أعلاه تمثل الوظائف فقط، وليست المسميات الوظيفية  
 ١. وحدة مخصصة لتخطيط وتنفيذ عملية الاتحاد حتى النهاية  
 ٢. في المراحل اللاحقة من عملية الاتحاد، من المتوقع أن تتبع الموارد البشرية الرئيس التنفيذي مياشرة  
 ٣. بما في ذلك هندسة العمليات والمصانع ومختبر ضبط الجودة

### مقر المجموعة المُتحددة

.٤

سيكون عنوان المقر الرئيسي (المكتب المُسجل) للمجموعة المُتحددة في حي المعذر، طريق الملك فهد الفرعي، ميدان القاهرة، برج المشارق، الرياض، المملكة العربية السعودية.

## 0. اسم المجموعة المُتحددة

سيتم تغيير مسمى شركة سبكييم بعد إتمام الصفقة إلى "شركة الصعراء العالمية للبتروكيماويات (سبكييم)". وستعتمد المجموعة المُتحددة شركة استشارية متخصصة بالهويات التجارية لتقدم مشورتها بخصوص شعار المجموعة المتحدة وهويتها التجارية (بما في ذلك تقديم المشورة بخصوص النمط والألوان والخط).

## 6. نبذة عن عمليات شركة الصعراء

## 6.1 نبذة عن شركة الصعراء وتاريخ تأسيسها

تأسست شركة الصعراء في الرياض كشركة سعودية مساهمة بتاريخ 19/05/1425هـ (الموافق 07/04/2004م) وتحمل السجل التجاري رقم 1010199710. تعمل شركة الصعراء كشركة أم تستثمر في مشاريع البتروكيماويات سواء يملك أغلبية الأسهم/الحصص أو أقليتها في هذه المشاريع. تُباع منتجات مجموعة الصعراء عالمياً سواء عن طريق البيع المباشر أو عن طريق عدد من اتفاقيات التسويق. تُباع منتجات شركة الواحة وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات - وهما الشركتان اللتان تمتلك مجموعة الصعراء فيهما 50% من الحصص على الأقل - في المملكة وفي 49 دولة أخرى. تمتلك شركة الصعراء حالياً نسب الملكية في شركاتها التابعة الموضحة في الجدول التالي:

شركة الواحة	شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات	شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات	الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة
70%	0%	32,00%	43,16%

إضافة إلى ذلك، تمتلك شركة الصعراء 100% من حصص شركة الصعراء للتسويق، وهي شركة تابعة تعمل ببيع الجملة للمنتجات الكيميائية والبتروكيماوية نيابة عن الغير. بدأت شركة الصعراء للتسويق أعمالها التسويقية في تاريخ 02/02/1440هـ (الموافق 11/10/2018م).

ساهم مؤسسو شركة الصعراء من القطاع الخاص - بما فيهم شركات وأفراد بقيادة مجموعة الزامل - بنسبة 70% من رأس مالها التأسيسي، بينما ساهمت ثلاثة كيانات من القطاع الحكومي السعودي بنسبة مكية تساوي 10% من رأس مال شركة الصعراء المدفوع البالغ 1000 مليون ريال سعودي. هذه الكيانات التابعة للقطاع الحكومي هي المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، والمؤسسة العامة للتقاعد، ومجلس الأوقاف الأعلى (اللجنة العليا للأوقاف).

أما النسبة المتبقية وهي 20%، فقد تم الحصول عليها عن طريق الطرح العام الأولي بتاريخ 20/05/1425هـ (الموافق 07/04/2004م). وقد بلغ رأس مال شركة الصعراء مباشرة بعد الطرح العام 1000000000 ريال سعودي مقسمة على 300000000 سهم عادي بقيمة اسمية تعادل 00 ريال سعودي لكل سهم.

في تاريخ 03/07/1428هـ (الموافق 17/07/2007م)، زادت شركة الصعراء رأس مالها بمبلغ 370000000 ريال سعودي ليصبح 1070000000 ريال سعودي موزعة على 187000000 سهم من خلال إصدار سهم إضافي واحد مقابل كل أربعة أسهم مملوكة للمساهمين آنذاك. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدرة من 100000000 سهم إلى 187000000 سهم بقيمة اسمية بلغت 10 ريال سعودي للسهم الواحد.

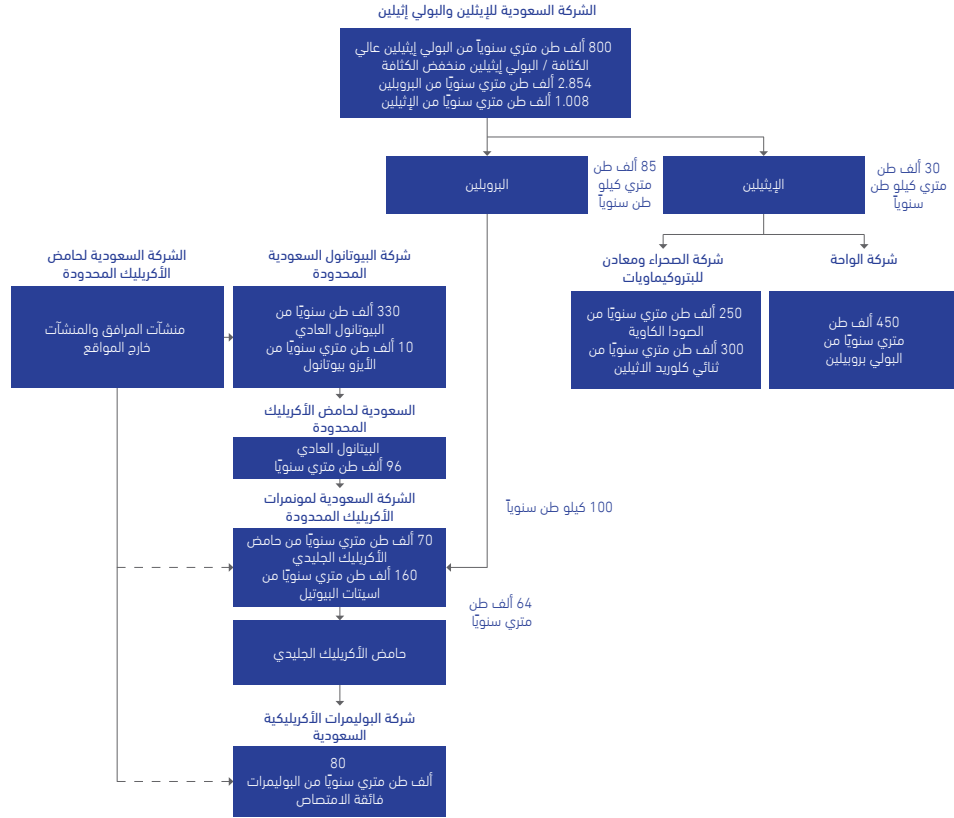
وفي تاريخ 27/09/1430هـ (الموافق 17/09/2009م) قامت شركة الصعراء برفع رأس مالها بزيادة بلغت 100000000 ريال سعودي من خلال إصدار 100000000 سهم جديد بسعر 10 ريال للسهم الواحد بقيمة اسمية 10 ريال للسهم الواحد وبدون أي علاوة إصدار. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدرة من 187000000 سهم إلى 287000000 سهم بقيمة اسمية تبلغ 10 ريالات سعودية للسهم الواحد. (الموافق 24/12/2011م) بزيادة رأس مالها ليصل إلى 438700000 ريال سعودي من خلال إصدار 146000000 سهم جديد بسعر 10 ريالات سعودية للسهم الواحد وبقيمة اسمية 10 ريالات سعودية للسهم الواحد وبدون أي علاوة إصدار. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الأسهم المُصدرة من 287000000 سهم إلى 438700000 سهم بقيمة اسمية تبلغ 10 ريال للسهم الواحد.

## 6.2 الطبيعة المتكاملة لعمليات شركة الصعراء

تتكامل عمليات ومشاريع شركة الصعراء الحالية قيد التطوير تماماً من خلال عدة اتفاقيات توريد تربط المشروعات الفردية. فمثلاً، تقوم الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين بتوريد 30 ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين إلى شركة الواحة بموجب اتفاقية توريد مدتها 10 عاماً و80 ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين إلى شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بموجب اتفاقية توريد مدتها 20 عاماً. وتورد أيضاً 100 ألف طن متري من البروبيلين إلى شركة البولييمرات الأكريليك السعودية بموجب اتفاقية توريد مدتها 10 عاماً. كما يُعد مجمع حامض الأكريليك (الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة وشركة البولييمرات الأكريليك السعودية وشركة البيوتانول السعودية) متكاملة للغاية. تقوم شركة البيوتانول السعودية المحدودة بتوريد 96 ألف طن متري سنوياً من البيوتانول إلى الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة والتي

بدورها تورد 1٤ ألف طن متري سنوياً من حامض الأكرليك الجليدي إلى شركة البوليمرات الأكرليكية السعودية. هذا وتقوم الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة بتزويد الكيانات العاملة لمجمع الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة بالمرافق والخدمات الخارجية. ويتيح هذا المستوى من التكامل للشركات أن تحصل على جزء أكبر من سلسلة القيمة.

يبين الرسم البياني التالي العمليات المتكاملة لمجموعة الصвра بين الأصول العاملة المختلفة.



ملخص الإنتاج ٦,٣

(أ) نظرة عامة

الشركة العاملة / المشروع	المنتج	الطاقة الإنتاجية الاسمية	الاستخدامات
شركة الواحة	البولي بروبيلين	٤٥٠ ألف طن متري سنوياً	البلاستيك خفيف الوزن، حيث يشمل استخدامات واسعة النطاق في مجال التعبئة والمنتجات الاستهلاكية والنقل.
	البروبيلين	٤٦٧ ألف طن متري سنوياً	يستخدم في إنتاج البولي بروبيلين والأكريلونيترييل وحامض الأكرليك واسترات بروبيلين جليكول والكيومين وأوكسو الكحول وأكرولين ومنتجات أخرى.
شركة الصвра ومعادن للبتروكيماويات	الصودا الكاوية	٢٥٠ ألف طن متري سنوياً	تستخدم في الغالب كقاعدة كيميائية قوية لتصنيع الجائان والورق والمنسوجات ومياه الشرب والصابون والمنظفات، كما يتم استخدامها كمنظف للمجاري.
	ثنائي كلوريد الإيثيلين	٣٠٠ ألف طن متري سنوياً	يستخدم بصفة أساسية في إنتاج مونومر كلوريد الفينيل، وهو المادة الخام الرئيسية الداخلة في إنتاج البولي فينيل كلوريد.

الشركة العاملة / المشروع	المنتج	الطاقة الإنتاجية الاسمية	الاستخدامات
	حامض الهيدروكلوريك	٣٥ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في معالجة الحديد وإنتاج البطاريات ومعالجة السكر لإنتاج الجيلاتين، كما يتم استخدامه في تصنيع المركبات العضوية مثل كلوريد الفينيل وثنائي كلور الميثان.
	غاز / كلور سائل	٢٢٧ ألف طن متري سنويًا	تستخدم كمادة خام لتصنيع ثنائي كلوريد الإيثيلين وحامض الهيدروكلوريك.
الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين	البروبيلين	٢٨٥ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في إنتاج البولي بروبيلين والأكريلونيتريل وحامض الأكريليك واسترات بروبيلين جليكول والكيومين وأوكسو الكحول وأكرولين ومنتجات أخرى.
	الإيثيلين	١٠٠٨ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في إنتاج البولي إيثيلين وثنائي كلوريد الإيثيلين والإيثانول والستايرين والجليكول والعديد من المنتجات الأخرى.
	البولي إيثيلين عالي الكثافة	٤٠٠ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في صناعة مجموعة واسعة من السلع المقولبة والمشكلة بالبتق.
	البولي إيثيلين منخفض الكثافة	٤٠٠ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في أغشية التعبئة وأكياس القمامة والبقالة والدفنات الزراعية وعزل الأسلاك والكابلات والزجاجات الانضغاطية ولعب الأطفال والأدوات المنزلية.
الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة	حامض الأكريليك الجليدي	٧٠ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في صناعة المنسوجات والجلود وتجهيزات الورق والمواد فائقة الامتصاص ومبثبات الرواسب القشرية.
	أسيتات البيوتيل	١٦٠ ألف طن متري سنويًا	يستخدم في الطلاء والمواد اللاصقة والإضافات البلاستيكية والمنسوجات.
	حامض الأكريليك الخام	١٤٥ ألف طن متري سنويًا	يستخدم بصفة أساسية كمادة خام لصناعة أكريلات حامض الأكريليك الجليدي
شركة البوليمرات الأكريلكية السعودية	البوليمرات فائقة الامتصاص	٨٠ ألف طن متري سنويًا	تستخدم كمادة ماصة للسوائل في منتجات حفاضات الأطفال والفوط الصحية للنساء والمستلزمات الصحية لكبار السن، كما تستخدم كلباد لامتصاص السوائل في اللحوم المعلبة وفي أشرطة جيب الماء وتغطية وعزل كابلات الكهرباء والاتصالات اللاسلكية.
شركة البيوتانول السعودية المحدودة	البيوتانول العادي	٣٣٠ ألف طن متري سنويًا	غالباً ما يتم استخدامه كمذيب، كما يستخدم في إنتاج المواد الكيميائية الأخرى.
	الأيزو بيوتانول	١١ ألف طن متري سنويًا	غالباً ما يتم استخدامه كمذيب، كما يستخدم في إنتاج المواد الكيميائية الأخرى.

المصدر: شركة الصحراء

## ٦.٤ نظرة عامة على الهيكل التنظيمي لشركة الصحراء

تعمل شركة الصحراء كشركة أم تركز على قطاعات السلع والكيماويات المتخصصة والبتروكيماويات بالمملكة وتشارك في مشاريع مشتركة عديدة مع شركاء محليين ودوليين كما هو مبين أدناه. وقد وضعت شركة الصحراء هيكلًا تنظيميًا يتكون من الأقسام الستة التالية: الالتزام والمراقبة الداخلية، والعلاقات العامة، والاستراتيجية والأداء وتطوير الأعمال، والمالية وتقنية المعلومات، والصناعة، والخدمات المشتركة. وتعمل هذه الأقسام تحت إشراف الرئيس التنفيذي مباشرة. تقدم الإدارات الأربعة التالية الخدمات المشتركة بين شركة الصحراء وشركة الواحة شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات:

(أ) الأمن الصناعي والاهتمام بالمسؤولية:

يتولى هذا القسم - على سبيل المثال لا الحصر - مسؤوليات توفير خدمات الأمن والسلامة بما في ذلك التأكد من صحة والمحافظة على الأجهزة الأمنية بمختلف أنواعها والتحقق من أي مخالفات و/أو حوادث أمنية، كما يقوم هذا القسم بإعداد التقارير اللازمة للجهات الحكومية ذات العلاقة.

(ب) إدارة الدعم:

يتولى هذا القسم مسؤولية قيادة وتوجيه وإدارة توفير الإمدادات والمواد الخام والعمليات اللوجستية لضمان تلبية كافة المتطلبات وذلك لتحقيق الأهداف التجارية للشركة المعنية من خلال التفاوض واختيار المقاولين المؤهلين بشكل مناسب وبالسعر الأمثل والجودة المطلوبة.

(ج) الخدمات العامة:

يتولى هذا القسم مسؤولية توفير خدمات الدعم لنقل الموظفين وترتيبات السفر وحجز التذاكر وخدمات المطعم والتجهيزات الداخلية وأعمال النظافة والاتصالات الداخلية والفواتير وصيانة المباني وجميع الخدمات العامة ذات العلاقة.

(د) الموارد البشرية:

يتولى هذا القسم مسؤولية إدارة رأس المال البشري للشركة وكل الخدمات المرتبطة بذلك بما فيها: توفير العمليات الإدارية والمساعدة في توظيف الأفراد وعلاقات الموظفين وتعويباتهم و صرف المكافآت والرواتب وعملية التدريب والتطوير والخدمات الطبية.

٦.٥ وصف أعمال شركات مجموعة الصراء العاملة

(أ) شركة الواحة

(١) نظرة عامة

تأسست شركة الواحة في شهر سبتمبر من عام ٢٠٠٦م كشركة ذات مسؤولية محدودة تمثل مشروعاً مشتركاً بين شركة الصراء والتي تملك ٧٥٪ من شركة الواحة، وشركة بازل آرابي انفيستمننتس إس. إيه. إس. والتي تملك ٢٥٪ من شركة الواحة. ويبلغ رأس مال شركة الواحة ١,٦٦٠ مليون ريال سعودي.

(٢) الإنتاج

تأسس مشروع شركة الواحة المشترك بهدف تطوير وتمويل وإنشاء وتنفيذ وامتلاك وإدارة وتشغيل مصنعين متكاملين للبتروكيماويات (وكذلك المنشآت ومرافق الدعم ذات العلاقة) في مدينة الجبيل الصناعية. وقد بدأت الشركة مزاوله أنشطتها التجارية في ١٤٣٢/٠٤/٢٧هـ (الموافق ٢٠١١/٠٤/٠٢م).

وأول مصنع لشركة الواحة هو مصنع نزع الهيدروجين من البروبان والذي يقوم بتحويل البروبان إلى ٤٦٧ ألف طن متري سنوياً من البروبيلين، وثاني مصنع لشركة الواحة هو مصنع البولي بروبيلين والذي يحول البروبيلين (المنتج من مصنع نزع الهيدروجين من البروبان) إلى ٤٥٠ ألف طن متري سنوياً من البولي بروبيلين. وروعي في تصميم مصنع البولي بروبيلين إنتاج البوليمرات المتجانسة والبوليمرات المشتركة العشوائية والبوليمرات المشتركة المقاومة للصدمات. وعلى الرغم من تصميم مصنع نزع الهيدروجين من البروبان ومصنع البولي بروبيلين للعمل كوحدة متكاملة، إلا أنه بالإمكان عمل كل منهما بشكل مستقل إذا اقتضت الحاجة.

البولي بروبيلين عبارة عن لدائن بلاستيكية خفيفة الوزن تستخدم في صناعة مواد التغليف وألياف النسيج وقطع الأثاث الخارجي وأقفاس الشحن والأدوات المنزلية وأجزاء السيارات وغيرها من المنتجات. ويتم بيع المنتجات على مستوى العالم أو في المنطقة.

(٣) التقنية



يستخدم مصنع نزع الهيدروجين من البروبان، الذي يحول البروبان إلى بروبيلين، تقنية أوليفليكس من شركة يونيفيرسال أويل. وتعد المحفزات المستخدمة في عملية أوليفليكس ملكية خاصة تُورد فقط من جانب شركة يونيفيرسال أويل بموجب اتفاقية توريد.

ويستخدم مصنع البولي بروبيلين، الذي يحول البروبيلين (المنتج من مصنع نزع الهيدروجين من البروبان) إلى بولي بروبيلين، تقنية السفيرزون المرخصة من شركة بازل بوليوليفين إيطاليا إس. آر. إل.

#### المواد الخام (٤)

##### أ. البروبان

تم إنشاء مصنع نزع الهيدروجين من البروبان خصيصاً لتحويل ما يقرب من ٥٩٠ ألف طن متري سنوياً من غاز البروبان إلى ٤٦٧ ألف طن متري سنوياً من البروبيلين بدرجة البوليمر. تقوم أرامكو السعودية حالياً بتوريد البروبان إلى مصنع نزع الهيدروجين من البروبان بموجب عقد مدته ٢٠ عامًا ابتداءً من ٢٧/٠٦/١٤٢٩هـ (الموافق ٠١/٠٧/٢٠٠٨م) وينتهي في ٠٧/٠٢/١٤٥٠هـ (الموافق ٣٠/٠٦/٢٠٢٨م) بسعر مخفض يتم تحديده بما يتماشى مع سعر البروبان في الأسواق الدولية.

##### ب. الإيثيلين

يلزم التزوّد بما يقرب من ٣٠ ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين لمصنع البولي بروبيلين من أجل إنتاج البولييمرات المشتركة. ولهذا الغرض، قامت شركة الواحة بإبرام اتفاقية توريد طويلة الأمد مع شركة الصحراء لتوريد الإيثيلين من الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين. وتبدأ المدة الأولية للاتفاقية من تاريخ إبرامها في ١٨/٠٩/١٤٢٨هـ (الموافق ٣٠/٠٧/٢٠٠٧م)، حتى وقوع أول حدث مما يأتي: ٣١ ديسمبر الواقع بعد مرور خمسة عشر عامًا على تاريخ بدء عمليات وحدة التكسير، أو ٣١ ديسمبر الواقع بعد مرور خمسة عشر عامًا على تاريخ بدء عمليات شركة الواحة، أو إنهاء اتفاقية التوريد الرئيسية المبرمة بين شركة الصحراء والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين والتي توافق بموجبها الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين على توريد وبيع ٢٩٠٧٥٠ ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين.

##### ج. النيتروجين

يتم توريد النيتروجين بموجب اتفاقية توريد النيتروجين المبرمة بين شركة الصحراء وشركة غاز بتاريخ ٠٣/٠٧/١٤٢٦هـ (الموافق ٠٨/٠٨/٢٠٠٥م) والاتفاقية سارية لمدة ١٥ عامًا. ويخضع سعر النيتروجين بموجب هذه الاتفاقية للتفاوت وفقاً لتقدير شركة غاز. ولا تنص الاتفاقية على أي تعويضات صريحة في حال أخفقت شركة غاز في توريد الغاز أو في حال وفرت غاز غير مطابق للمواصفات.

##### د. المادة المحفزة

أبرمت شركة الواحة وشركة يو أو بي سي إتش سارل اتفاقية توريد بتاريخ ٢١/٠٥/١٤٣٣هـ (الموافق ١٣/٠٤/٢٠١٢م) فيما يتعلق بتوريد المادة المحفزة UOP DeH-١٤ لاستخدامها في وحدة عمليات أوليفليكس في مصنع شركة الواحة.

#### المبيعات والتسويق (٥)

أبرمت شركة الواحة اتفاقية تسويق مع شركة بازل سيلز آند ماركيتينج بي. في. بتاريخ ١٩/٠٤/١٤٢٨هـ (الموافق ٠٥/٠٦/٢٠٠٧م) والتي تقوم شركة بازل سيلز آند ماركيتينج بي. في. بموجب هذه الاتفاقية بشراء جميع منتجات شركة الواحة المزمع بيعها خارج المملكة، وفي كل الحالات تلتزم شركة بازل سيلز آند ماركيتينج بي. في. بشراء ٤٥٠,٠٠٠ طن متري سنوياً على الأقل، وانفقت كل من شركة الواحة وشركة بازل سيلز آند ماركيتينج بي. في. بتاريخ ٠٧/٠٢/١٤٤٠هـ (الموافق ١٨/١٠/٢٠١٨م) على تعديل هذه الاتفاقية، بحيث تكون شركة بازل سيلز آند ماركيتينج بي. في. بموجب هذه الاتفاقية مسؤولة عن تسويق منتجات شركة الواحة عالمياً باستثناء داخل المملكة ودول مجلس التعاون الخليجي، وتنتهي هذه الاتفاقية (١) بتاريخ ٢٩/١١/١٤٤٢هـ (الموافق

٢٠١٧/٠٧/٢١م)، أو (٢) في التاريخ الذي لا تعود تملك فيه شركة بازل آند ماركيتينج بي.في. أو أي من شركاتها التابعة أي حصة في من رأس مال شركة الواحة.

كما أبرمت شركة الواحة اتفاقية تسويق مع شركة الصحراء للتسويق بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٠٧هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/١٨م). تقوم بموجبها شركة الصحراء للتسويق ببيع منتجات شركة الواحة لعملاء في السعودية والشرق الأوسط، وتنتهي هذه الاتفاقية (١) بتاريخ ١٤٤٢/١١/٢٩هـ (الموافق ٢٠٢١/٠٧/٠٩م)، أو (٢) في التاريخ الذي لا تعود تملك فيه شركة الصحراء أو أي من شركاتها التابعة أي حصة في من رأس مال شركة الواحة.

#### (٦) المعلومات المالية

فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة الواحة (بملايين الريالات السعودية):

	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		
	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥
المبيعات	١.٨٦٩,٨	١.٨٢٤,٦	١.٤٢٤,٤
صافي الدخل	٢٦٩,٨	٢٩٩,١	١٧٤,٨
إجمالي الموجودات	٤.٣٣٦,٢	٤.٤٦٩,٢	٤.٣٢٤,١
القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)	١.٥٨٨,٢	١.٧٠٢,٢	١.٨٠٠,١

**المصدر:** شركة الصحراء، علماً أن البيانات المالية لعام ٢٠١٥ معدة وفقاً لمعايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في حين أن النتائج المالية للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦م (على النحو الوارد في القوائم المالية لعام ٢٠١٧م من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية)، و٣١ ديسمبر ٢٠١٧م تم إعدادها وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وغيرها من المعايير والمتطلبات الرسمية الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة.

#### (ب) شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات

##### (١) نظرة عامة

تأسست شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات في شهر أغسطس من عام ٢٠١١م كشركة ذات مسؤولية محدودة، وهي مشروع مشترك بين شركة الصحراء وشركة معادن بنسبة ٥٠٪ لكل منهما برأس مال يبلغ ٩٠٠ مليون ريال سعودي.

##### (٢) الإنتاج

تأسس مشروع شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات المشترك بهدف تطوير وتمويل وإنشاء وتنفيذ وامتلاك وإدارة وتشغيل مجمع كلور قلوي وثاني كلوريد إيثيلين متكامل (وكذلك المنشآت ومرافق الدعم ذات العلاقة) في مدينة الجبيل الصناعية. بدأت شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات عملياتها التجارية في ٢٠١٣/٠٩/١٤هـ (الموافق ٢٠١٤/٠٧/٠١م).

الجزء الأول من عناصر مجمع البتروكيماويات المتكامل هو مصنع الكلور القلوي، والذي يقوم بتحليل ما يقارب ٢٢٧ ألف طن متري سنوياً من الملح والمياه كهربائياً لإنتاج ما يقارب ٣٨٣ ألف طن متري سنوياً من الكلور بالإضافة إلى ٢٥٠ ألف طن متري سنوياً من الصودا الكاوية. الجزء الثاني هو مصنع ثنائي كلوريد الإيثيلين، والذي يستخدم نحو ٨٥ ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين وكذلك الكلور الذي ينتجه مصنع الكلور القلوي كمادة خام رئيسية لإنتاج ما يقارب ٣٠٠ ألف طن متري سنوياً من ثنائي كلوريد الإيثيلين.

تؤمن شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات تكاملاً أمامياً وتوسعاً في الصناعات التحويلية لشركة الصحراء (باستخدام ثاني كلوريد الإيثيلين) فيما يتعلق بصناعة مونومر كلوريد الفينيل/بوليفينيل الكلوريد، وكذلك تكاملاً خلفياً ومصحراً للمواد الخام لشركة معادن (الصودا الكاوية) فيما يخص مشروع مصفاة الألومينا العالمي في مدينة رأس الخير.

يدخل استخدام الصودا الكاوية في العديد من الصناعات، وفي الغالب الأعم كمادة قاعدية كيميائية قوية في مجال صناعة عجينة تصنيع الورق والمنسوجات ومياه الشرب والصابون والمنظفات كما يتم استخدامها كمنظف للمجاري. ويُستخدم ثنائي كلوريد الإيثيلين بصفة أساسية في إنتاج مونومر كلوريد الفينيل، وهو المادة الأولية الرئيسية لإنتاج البولي فينيل كلوريد.

### (٣) التقنية

يستخدم مصنع الكلور القلوي تقنية الخلايا الغشائية التي تقدمها شركة أوهدى بموجب اتفاقية ترخيص. وتمتاز تقنية الخلايا الغشائية بأنها صديقة للبيئة وتستهلك طاقة أقل من التقنيات الأخرى القائمة على الخلايا الزئبقية أو الخلايا الرقبة.

يستخدم مصنع ثنائي كلوريد الإيثيلين تقنية الكلورة المباشرة التي تقدمها شركة فينوليت جي إم بي إتش أند كومباني كيه جي، التي قامت شركة أوهدى بشراء حقوق امتيازها من شركة فينوليت لصالح - وبالنيابة عن - شركة الصراء وشركة معادن. وتبرز المميزات الأساسية لهذه التقنية الجديدة في انخفاض تكاليف الاستثمار والتشغيل مقارنةً بالتقنية الحالية بالإضافة إلى تحسن العائدات الجيدة بالفعل وجودة منتجات ثنائي كلوريد الإيثيلين. ونظراً للأداء العالي لعملية الكلورة المباشرة، يمكن تحقيق أعلى درجة من جودة ثنائي كلوريد الإيثيلين المعروض للبيع دون الحاجة لمزيد من عمليات التنقية وتقليل استهلاك البخار بصورة نسبية.

### (٤) المواد الخام

#### أ. ملح

الملح هو المادة الخام المستخدمة في مصنع الكلور القلوي، ويتم توريده بموجب اتفاقية توريد طويلة الأجل مؤرخة في ١٤٣٢/٠٩/٢٨هـ (الموافق ٢٠١١/٠٨/٢٨م) بين شركة الصراء وشركة معادن وإنترناشونال سولت ماينينج كومبني لتوريد ٤٦٥ ألف طن متري سنوياً من الملح لمدة عشرة سنوات اعتباراً من تاريخ الاتفاقية المعنية، مع وجود خيار بتمديد هذه المدة بموافقة الأطراف. وبدأ العمل بهذه الاتفاقية بمجرد بدء شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات عملياتها التجارية.

#### ب. الكلور والإيثيلين

إن الكلور والإيثيلين هما المواد الخام المستخدمة في إنتاج ثنائي كلوريد الإيثيلين. وفي مصنع الكلور القلوي بكامل الاحتياجات من الكلور، حيث يقوم بإنتاج ما يقارب ٢٢٧ ألف طن متري سنوياً من الكلور.

من المقرر توريد ما يقارب ٨٥ ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين بموجب اتفاقية توريد طويلة الأجل مبرمة بين شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، هذا بالإضافة إلى استخدام خط أنابيب توريد للشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين ومرافق تخزينها. وتحققاً لهذا الغرض، أبرمت شركة الصراء وشركة معادن اتفاقية مع الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين. وقد بدأت المدة الأولية للاتفاقية في ١٤٢٨/٠٨/٠٧هـ (الموافق ٢٠٠٧/٠٨/٢٠م) وتنتهي في ٣١ ديسمبر من العام الموافق للذكرى السنوية العشرين من تاريخ اكتمال مصنع شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات من الناحية الميكانيكية وتأهيله للخدمة الفعلية.

### (٥) المبيعات والتسويق

ينتج مصنع الكلور القلوي ما يصل إلى ٢٥٠ ألف طن متري سنوياً من الصودا الكاوية، والتي تشتريها شركة معادن لصالح مشروع مصفاة الألمينا.

ينتج مصنع ثنائي كلوريد الإيثيلين ما يصل إلى ٣٠٠ ألف طن متري سنوياً من ثنائي كلوريد الإيثيلين. ويتم بيع الإنتاج في كل من الأسواق المحلية والدولية. وتحققاً لهذا الغرض، أبرمت شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات اتفاقيات مع العديد من التجار والعملاء النهائيين. ويتم تصدير ثاني كلوريد الإيثيلين من خلال شركة ساب تانك بميناء مدينة الجبيل الصناعية.

## المعلومات المالية (٦)

فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات (بملايين الريالات السعودية):

	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		
	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥
المبيعات	٦٤٥,٩	٥٠١,٢	٤٧٥,٢
صافي الدخل	(٤٤,٩)	(١٤٠,٤)	(١٨٣,٣)
إجمالي الموجودات	٢,٩٣٩,٣	٣,٠٠٢,٥	٣,١٨١,٩
القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)	١,٨٩٩,٥	١,٩٢٥,٦	٢,٠٠٨,٧

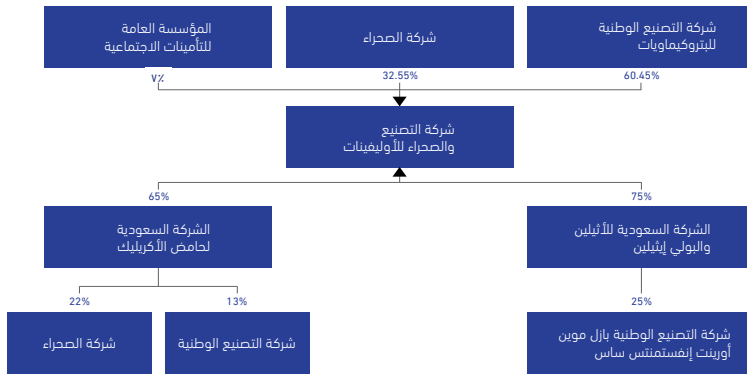
**المصدر:** شركة الصعراء، علماً أن البيانات المالية لعام ٢٠١٥ معدة وفقاً لمعايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في حين أن النتائج المالية للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ م (على النحو الوارد في القوائم المالية لعام ٢٠١٧ م من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية)، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ م تم إعدادها وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وغيرها من المعايير والمتطلبات الرسمية الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة.

## (ج) شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات

## (١) نظرة عامة

تأسست شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات في شهر مايو من عام ٢٠٠٦ م كشركة مساهمة مغلقة تملك شركة الصعراء ٣٢,٥٥٪ من رأس مالها، وتملك المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية ٧,٠٠٪ من رأس مالها، بينما تملك شركة التصنيع نسبة ٦٠,٤٥٪ المتبقية (بشكل مباشر وغير مباشر). وتم تأسيس شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات برأس مال قدره ٢,٤٠٠ مليون ريال سعودي، وتمت زيادته بعد ذلك إلى ٢,٥٣٠ مليون ريال سعودي خلال السنة المالية ٢٠٠٩ م، ثم إلى ٢,٨٣٠ مليون ريال سعودي خلال السنة المالية ٢٠١٠ م، وحصلت هذه الزيادة في المرتين من خلال ضخ الأموال من جانب مساهمي شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات.

تأسست شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات كشركة أم للاستثمار في مشاريع مشتركة معينة. الأنشطة الرئيسية لشركة التصنيع والصعراء للأوليفينات وشركاتها التابعة هي إنشاء مشاريع صناعية وإدارتها وتشغيلها وامتلاكها والاستثمار فيها، وخاصة تلك المتعلقة بالصناعات الكيماوية والبتروكيماوية، حتى تاريخ هذا التعميم، تبلغ نسبة ملكية شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات المباشرة حصة ٧٥٪ من رأس مال الشركة السعودية للبترول والبتروكيماويات والبولي إيثيلين وحصة ٦٥٪ من رأس مال الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة التي من خلالها تملك حصة غير مباشرة في الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة وشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية وشركة البيوتانول السعودية المحدودة.



## المعلومات المالية

(٢)

فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة التصنيع والصحراء للأوليفينات (بملايين الريالات السعودية):

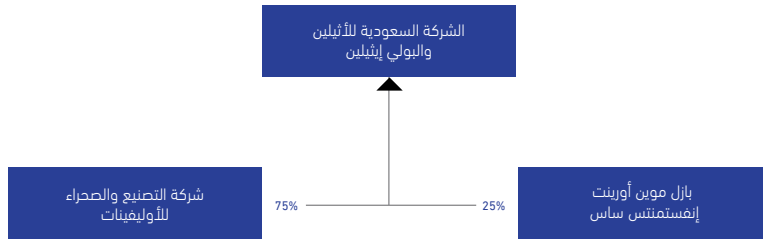
	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		
	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥
المبيعات	٨٢١,٣	٦٤٤,٤	٥٠٤٢١,٧
صافي الدخل	٩٠٣,٦	٨٤٥,٨	٤٢١,٦
إجمالي الموجودات	٧.٥٥٣,٠	٧.٧٧٣,٢	١٧.٣٨١,١
القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)	١.٤٣٥,٣	١.٥١٠,٥	٨.٣٩٥,١

**المصدر:** شركة الصحراء، علماً أن البيانات المالية لعام ٢٠١٥م معدة وفقاً لمعايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في حين أن النتائج المالية للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦م (على النحو الوارد في القوائم المالية لعام ٢٠١٧م من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية)، و٣١ ديسمبر ٢٠١٧م تم إعدادها وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وغيرها من المعايير والمتطلبات الرسمية الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة.

## (د) الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين

(١) نظرة عامة

تأسس المشروع المشترك للشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين في شهر مايو من عام ٢٠٠٦ كشركة ذات مسؤولية محدودة تم تطويره على يد عدة أجراء، وتمتلك شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات ٧٥٪ من رأس مالها وتمتلك شركة بازل موين أورينت إنفيستيمنتس إس آيه إس ٢٥٪ من رأس الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين. وبموجب امتلاك شركة الصحراء لحصص ملكية قدرها ٣٢,٢٥٪ في شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات، تملك شركة الصحراء حصص ملكية غير مباشرة في الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين تبلغ ٢٤,٤١٪. ويبلغ رأسمال الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين ٢.٧٣٧.٥٢٠.٠٠٠ ريال سعودي.



(٢) الإنتاج

تم تنفيذ مشروع الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين المشترك بهدف تطوير وتمويل وإنشاء وتنفيذ وامتلاك وإدارة وتشغيل مجمع بتروكيماويات متكامل خاص بالأوليفينات (وكذلك المنشآت ومرافق الدعم ذات العلاقة) في مدينة الجبيل الصناعية في المنطقة الشرقية بالمملكة. وقد بدأت عمليات التشغيل التجاري في الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين في ١٤٣٠/٠٦/٠٨هـ (الموافق ٢٠٠٩/٠٦/٠١م).

العنصر الأول من عناصر مجمع البتروكيماويات المتكامل هو مصنع تكسير الإيثان الذي يعالج مزيجاً من خامات غازي البروبان والإيثان لإنتاج ١٠٠٨٠ ألف طن متري سنوياً من الإيثيلين و٢٨٥ ألف طن متري سنوياً من البروبيلين. ينتج مصنع تكسير الإيثان أيضاً ٣٥ ألف طن متري سنوياً من الجازولين الحراري كأحد المنتجات الثانوية.

أما العنصر الثاني لمجمع البتروكيماويات المتكاملة فهو مصانع البولي إيثيلين التي تستخدم ما يقارب ٨٠٪ من الإيثيلين الذي ينتجه مصنع تكسير الإيثان لاستخدامه كمادة خام رئيسية لإنتاج ما يقرب من ٤٠٠ ألف طن متري سنوياً من كل من البولي إيثيلين عالي ومنخفض الكثافة.

البولي إيثيلين عالي الكثافة عبارة عن بلاستيك حراري يُستخدم في إنتاج حقائب السفر وخزانات وقود السيارات والمواسير والأنابيب والعوازل والقوارير والأغطية البلاستيكية ولعب الأطفال، وما إلى ذلك. بينما يُستخدم البولي إيثيلين منخفض الكثافة في إنتاج أغشية التغليف وأكياس النفايات والتسوق والدفئيات الزراعية وعوازل الأسلاك والكابلات والقوارير المضغوطة وألعاب الأطفال والأواني المنزلية.

### التقنية

(٣)

مصنع تكسير الإيثان الذي يعالج مزيجاً من خامات غازي البروبان والإيثان لإنتاج الإيثيلين والبروبيلين والجازولين الحراري يستخدم تقنية تكسير الغاز واسترداد الإيثيلين/البروبيلين المسجل ملكيتها لشركة ليندا أيه جي وذلك بموجب اتفاقية ترخيص.

تستخدم جميع مصانع البولي إيثيلين، التي تقوم بتحويل الإيثيلين إلى بولي إيثيلين عالي ومنخفض الكثافة، تقنية مرخصة من جانب شركة ليونديل بازل (تحديداً، تقنية هوستالين إيه سي بي (في مصنع البولي إيثيلين عالي الكثافة) وتقنية لوبوتيك تي (في مصنع البولي إيثيلين منخفض الكثافة).

### المواد الخام

(٤)

تقوم أرامكو السعودية بتزويد الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين بالبروبان والإيثان بموجب اتفاقيات توريد طويلة الأجل.

### أ. البروبان

البروبان من المواد الخام المهمة التي يحتاجها مصنع الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، علماً بأن أرامكو السعودية هي التي توردته بموجب اتفاقية توريد مبرمة بين شركة أرامكو السعودية والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، تقوم بموجبها شركة أرامكو السعودية بتوريد البروبان إلى الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين لمدة ٢٠ عامًا اعتباراً من ١٤٢٩/٠٦/٢٧ هـ. (الموافق ٢٠٠٨/٠٧/٠١ م) بسعر مخفض عن السعر السائد في الأسواق الدولية وفقاً لسياسات أرامكو السعودية.

### ب. الإيثان

المادة الخام المهمة الثانية هي الإيثان. والتي تقوم أرامكو السعودية بتوريدها إلى الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين، وذلك بناءً على المعلومات المقدمة من شركة الصحراء.

### المبيعات والتسويق

(٥)

بناءً على المعلومات المقدمة من شركة الصحراء، يباع كامل إنتاج البولي إيثيلين عالي ومنخفض الكثافة بموجب اتفاقيات شراء وتسويق طويلة الأجل مع شركة التصنيع وشركة بازل سيلز آند ماركيتينج على أساس ٥٠:٥٠ للمبيعات القادمة في مناطق جغرافية محددة بوضوح لكل شركة تسويق.

بناءً على المعلومات المقدمة من شركة الصحراء، يباع الإيثيلين المتبقي غير المستخدم كمادة خام رئيسية لإنتاج البولي إيثيلين بموجب اتفاقيات البيع طويلة الأجل إلى شركة الواحة (٣٠ ألف طن متري سنوياً) وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات (٨٥ ألف طن متري سنوياً) وشركة سبكيم (١١٥ ألف طن متري سنوياً).

كما ينتج مصنع الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين ما يقرب من ٢٨٥ ألف طن متري سنوياً، يباع منهم ١٠٠ ألف طن متري سنوياً بموجب اتفاقية مبيعات طويلة الأجل مبرمة مع الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة، بجانب الكميات المباعة إلى شركة الصحراء. كما تباع كمية صغيرة من الجازولين الحراري الثانوي إلى أطراف أخرى متعددة.

### المعلومات المالية

(٦)

فيما يلي ملخص القوائم المالية للشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين (بملايين الريالات السعودية):

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر			
٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	
٥.١٣٧,٩	٤.٩٩١,٥	٤.٦٦٦,٨	المبيعات
١.٤٩٧,٩	١.٥٠٤,٢	١.٣٠١,٦	صافي الدخل
٨.٤٦٦,٨	٨.٨٥٤,٥	٩.٣٨٩,٦	إجمالي الموجودات
٢.١٠٥,٩٧	٢.٦٣١,٣	٣.١٥٦,٦	القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)

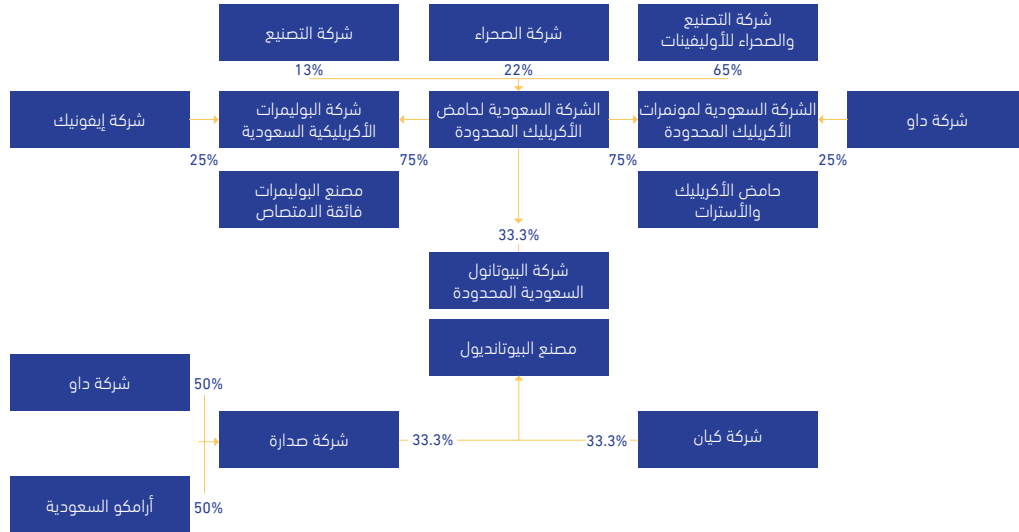
المصدر: شركة الصعراء، علمًا أن البيانات المالية لعام ٢٠١٥م معدة وفقًا لمعايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في حين أن النتائج المالية للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦م (على النحو الوارد في القوائم المالية لعام ٢٠١٧م من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية). و٣١ ديسمبر ٢٠١٧م تم إعدادها وفقًا للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، وغيرها من المعايير والمتطلبات الرسمية الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة.

(هـ) مجمع الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة

(١) نظرة عامة

تقوم شركة الصعراء وشركة التصنيع، من خلال مشاريع مشتركة بينهم وبين شركاء آخرين (على النحو المبين في الرسم البياني أدناه)، بتطوير مجمع أكرليك متكامل، والذي يضم المصانع الثلاثة التالية:

- أ. مصنع حامض الأكرليك والأسترات.
- ب. مصنع البوليمرات فائقة الامتصاص.
- ج. مصنع البيوتانول.

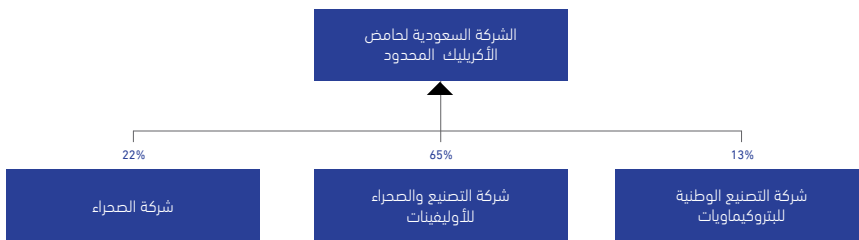


المصدر: شركة الصعراء

لقد تم تطوير الهيكل التنظيمي لمجمع الأكريليك المتكامل للإيفاء باحتياجات المصانع الفردية في المجمع من المواد الخام والتصريف. ويضم المجمع أيضاً منشآت المرافق والمنشآت خارج المواقع المبنية من قبل الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة. ويقع المجمع في مدينة الجبيل الصناعية بالمنطقة الشرقية من المملكة. يوجد أربع شركات لمشاريع مشتركة كما هو موضح أدناه.

#### أ. الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة

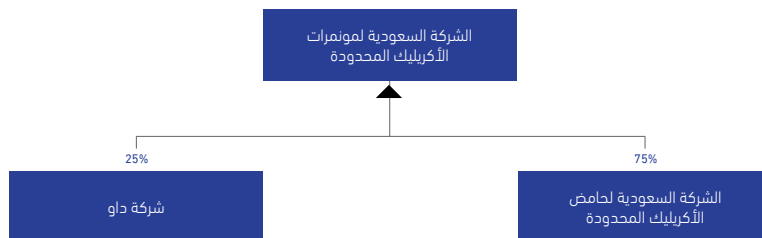
تأسست الشركة السعودية لحامض الأكريليك في ١٤٣٠/٠٤/٠٨ هـ (الموافق ٢٠٠٩/٠٤/٠٤ م) كشركة ذات مسؤولية محدودة. وتعد الشركة بمثابة مشروع مشترك تملك فيه شركة الصراء ٢٢٪ من رأس المال، وشركة التصنيع والصراء للأوليفينات ٦٥٪ من رأس المال، وشركة التصنيع ١٣٪ من رأس المال. وبموجب امتلاك شركة الصراء لحصص ملكية قدرها ٣٢,٥٥٪ في شركة التصنيع والصراء للأوليفينات، فإنها تملك بطريقة غير مباشرة ٢١,١٦٪ كحصة إضافية في الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة مما يرفع نسبة مساهمتها الفعلية غير المباشرة إلى ٤٣,١٦٪. ويبلغ رأس مال الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة ١,٧٧٧ مليون ريال سعودي.



تتصرف الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة كشركة أم لشركات المشروعات المشتركة الخاصة بمجمع الأكريليك المتكامل التي تشمل الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة وشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية وشركة البيوتانول السعودية المحدودة. كما تقوم الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بامتلاك وإدارة منشآت المرافق والمنشآت خارج المواقع الخاصة بالمجمع متضمنة مخازن ومستودعات المنتجات ومرافق تحميل الشاحنات/النقل والموانئ. وبدأت منشآت المرافق والمنشآت خارج المواقع للشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (SAAC) عملياتها التجارية في تاريخ ١٤٣٥/٠٩/٠٤ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠٧/٠١ م).

#### ب. الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة

الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة هي مشروع مشترك بين الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (٧٥٪) وشركة داو (٢٥٪). وتملك شركة الصراء حصص ملكية غير مباشرة إجمالية قدرها ٣٢,٣٧٪ في الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة. ويبلغ رأس مال الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة مبلغ ١,٠٨٤,٥ مليون ريال سعودي.



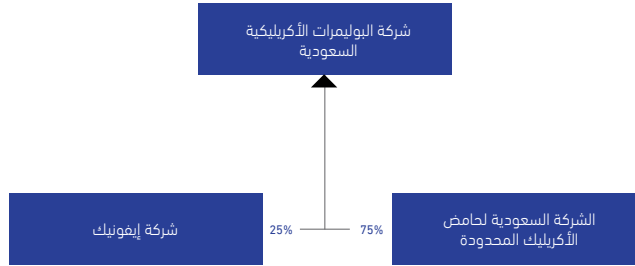
تملك الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة وتدير وتشغل مصنع حامض الأكريليك والأسترات الخاص بمجمع الأكريليك المتكامل.



أبرمت الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة اتفاقيات شراء وبيع طويلة الأجل مع شركة داو، والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة، وشركة البوليمرات الأكريليكية السعودية، وذلك لغرض بيع منتجاتها. بدأت الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة عملياتها التجارية في تاريخ ١٤٣٥/٠٩/٠٣ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠٧/٠١ م).

## ج. شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية

شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية هي مشروع مشترك بين الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة والتي تملك ٧٥٪ من رأس مال شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية، وشركة إيفونيك والتي تملك ٢٥٪ من رأس مال شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية. وتملك شركة الصحراء حصص ملكية غير مباشرة إجمالية قدرها ٣٧,٣٧٪ في شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية. ويبلغ رأس مال شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية ٤١٦,٤ مليون ريال سعودي.

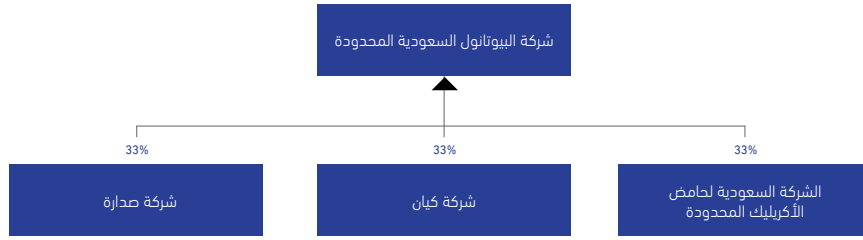


تملك شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية وتدير وتشغل مصنع البوليمرات فائقة الامتصاص الخاص بمجمع الأكريليك المتكامل. وتستخدم شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية التقنية المقدمة من جانب شركة إيفونيك لإنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص.

أبرمت الشركة السعودية لبوليمرات الأكريليك اتفاقية شراء طويلة الأجل مع شركة إيفونيك-التصنيع الوطنية للتسويق لغرض بيع البوليمرات فائقة الامتصاص. كما أبرمت شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية اتفاقية دعم مع شركة إيفونيك لشراء البوليمرات فائقة الامتصاص في حال فشلت شركة إيفونيك-التصنيع للتسويق بالقيام بذلك. بدأت شركة البوليمرات الأكريليكية السعودية عملياتها التجارية في تاريخ ١٤٣٥/٠٩/٠٣ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠٧/٠١ م).

## د. شركة البيوتانول السعودية المحدودة

شركة البيوتانول السعودية المحدودة هي مشروع مشترك بين الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة والتي تملك ٣٣,٣٣٪ من رأس المال، وشركة كيان والتي تملك ٣٣,٣٣٪ من رأس المال، وشركة صدارة والتي تملك ٣٣,٣٣٪ من رأس المال. وتملك شركة الصحراء حصص ملكية غير مباشرة إجمالية قدرها ١٤,٣٨٪ في شركة البيوتانول السعودية المحدودة. ويبلغ رأس مال شركة البيوتانول السعودية المحدودة ٤٨٦ مليون ريال سعودي.



تم تأسيس شركة البيوتانول السعودية المحدودة لتشغيل مصنع البيوتانول العادي الخاص لمجمع الأكريليت المتكامل. وتستخدم شركة البيوتانول السعودية المحدودة تقنية مقدمة من جانب دايفي/داو لإنتاج منتجاتها. وسيتم توفير قدرة إنتاجية تبلغ ٣٣٠ ألف طن متري سنوياً من البيوتانول العادي لكل من الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة وشركة كيان وشركة صدارة بصورة متساوية. كما يُتوقع أن ينتج هذا المصنع ١١ ألف طن متري سنوياً من الأيزوبيوتانول والتي سيتم بيعه محلياً. وسيكون كل شريك مسؤولاً عن شراء وتوريد البروبيلين ومبيعات الغاز الخام لإنتاج حصتها من البيوتانول العادي وشراؤها.

تبيع الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة حصتها من الأيزوبيوتانول (١١ ألف طن متري سنوياً) والبيوتانول العادي (٩٦ ألف طن متري سنوياً) إلى الشركة السعودية لمونمرات الأكرليك المحدودة لغرض إنتاج أكريليت البوتيل كما تم الإشارة إليه أعلاه في الفقرة ٦.٥(هـ) (١) ب من القسم (٩). بدأت شركة البيوتانول السعودية المحدودة عملياتها التجارية في تاريخ ١٤٣٠/٠٣/٠٤ هـ (الموافق ٢٠٠٩/٠٣/٠١ م).

#### (١) الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة ومنشآت المرافق والمنشآت خارج المواقع الخاصة بها

##### أ. الإنتاج

يشارك مجمع الأكرليك المتكامل منشآت المرافق والمنشآت خارج المواقع الخاصة بالشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة. تتضمن تلك المرافق توفير الكهرباء وضغط البخار والتهوية للمصنع/المعدات وغاز الاشتعال والماء والنيتروجين. وبينما يتم توليد البخار والتهوية للمصنع/المعدات في الموقع، فسيتم توفير باقي المرافق من البنية التحتية لمرافق شركة التصنيع وشبكة المرافق المحلية في مدينة الجبيل الصناعية. أما المنشآت الكائنة خارج المواقع فتشمل مخزن ومستودع للإنتاج، ومرافق لتحميل الشاحنات/النقل، والموانئ.

تقوم الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة كذلك بتشغيل خزانات تخزين البيوتانول العادي وأكريليت البوتيل وحامض الأكرليك الجليدي، بالإضافة إلى توفير الصهاريج المطابقة لمواصفات الهيئة العالمية للمواصفات والمقاييس الخاصة بالعمليات اللوجستية لحامض الأكرليك الجليدي. ويدفع كل مصنع من مصانع مجمع الأكريليت المتكامل إلى الشركة السعودية لحامض الأكرليك المحدودة تعريفة الاستخدام مقابل توفير المنشآت خارج المواقع، بالإضافة إلى تعويض الشركة عن أي تكاليف متنوعة تنتج من الاستخدام.

ويدار مجمع الشركة السعودية لحامض الأكرليك بشكل رئيسي من خلال اتفاقية خدمات مشتركة مبرمة مع مجمع شركة التصنيع.

##### ب. المواد الخام

##### ١. البروبيلين

يتم توريد ١٠٠ ألف طن متري سنوياً من البروبيلين إلى مصنع حامض الأكرليك والأسترات بموجب اتفاقية توريد طويلة الأجل مبرمة بين الشركة السعودية لمونمرات الأكرليك المحدودة والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين لفترة تبلغ ١٥ عاماً تمتد من ١٤٢٩/٠٤/٠٩ هـ (الموافق ٢٠٠٨/٠٤/١٥ م) وحتى ١٤٤٥/٠٦/٠٨ هـ (الموافق ٢٠٢٣/١٢/٢١ م).

بناءً على المعلومات المقدمة من شركة الصدارة، يتم تقديم أي كمية إضافية من البروبيلين إلى مصنع حامض الأكرليك والأسترات بموجب اتفاقية توريد مبرمة بين الشركة السعودية لحامض الأكرليك

المحدودة وشركة شيفرون فيليبس السعودية وشركة الجبيل شيفرون فيليبس والشركة السعودية للبولىميرات. تم تأكيد هذه المعلومة من قبل إدارة شركة الصحراء.

## ٢. البيوتانول

تقوم الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بالحصول على حوالي ٩٦ ألف طن متري سنوياً من البيوتانول العادي بموجب اتفاقية توريد طويلة الأجل مبرمة بين الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة وتمتد فترة هذه الاتفاقية من ١٤٣٣/٠٦/١٧هـ (الموافق ٢٠١٢/٠٥/٠٨م) وحتى ١٤٤٨/١٢/٠١هـ (الموافق ٢٠٢٧/٠٥/٠٧م). ويتم توريد البيوتانول العادي من خلال خط أنابيب واصل ما بين مصنع حامض الأكريليك والأسترات ومصنع البيوتانول.

## ج. المبيعات والتسويق

تبيع الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة ما يصل إلى ٦٤ ألف طن متري سنوياً من حامض الأكريليك الجليدي إلى شركة البولىميرات الأكريلكية السعودية بموجب اتفاقية توريد طويلة الأجل. حيث يتم ربط خزانات تخزين حامض الأكريليك الجليدي التابعة للشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة مع مثيلاتها الخاصة بشركة البولىميرات الأكريلكية السعودية من خلال خط أنابيب واصل.

مدة هذه الاتفاقية ١٥ سنة ابتداءً من ١٤٣٣/٠٦/١٧هـ (الموافق ٢٠١٢/٠٥/٠٨م) وحتى ١٤٤٨/١٢/٠١هـ (الموافق ٢٠٢٧/٠٥/٠٧م). عند انتهاء مدة الاتفاقية سيتم تجديدها تلقائياً لمدة ٥ سنوات أخرى، وبعدها يتم تجديد الاتفاقية لدورات متتالية تبلغ كل منها ٣ سنوات، إلا في حال قام أحد أطراف الاتفاقية بإشعار الطرف الآخر بعد الرغبة في التجديد قبل انتهاء الدورة القادمة بـ ٣ سنوات على الأقل.

يتم تصريف ٧٥٪ من المنتجات عن طريق شركة التصنيع للتسويق و٢٥٪ من المنتجات عن طريق شركة داو على أساس التكلفة الكاملة للإنتاج.

## د. المعلومات المالية

فيما يلي ملخص القوائم المالية للشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة (بملايين الريالات السعودية):

	السنة المنتهية فى ٣١ ديسمبر		
	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥
المبيعات	٨٢١,٤	٦٤٤,٤	١,٠٠٠,٣
صافى الدخل	(١٧٨,٦)	(٦٢,٧)	(٧٢٧,٢)
إجمالى الموجودات	٣,٠٥٢,٥	٣,٤٤٢,٦	٧,٦٠٣,١
القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)	١,٤٣٥,٣	١,٥٠٧,٨	٥,٢٣٨,٥

الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة ومصنع حامض الأكريليك والأسترات (٢)

## أ. التقنية

يتم إنتاج حامض الأكريليك من البروبيلين باستخدام عملية أكسدة البروبيلين الخاصة بشركة روم أند هاس (داو). يتم تحويل حامض الأكريليك الذي تم إنتاجه باستخدام هذه العملية إلى حامض الأكريليك الجليدي باستخدام تقنية سولزر، وإلى بوتيل أكريليك باستخدام تقنية مرخصة من جانب شركة روم أند هاس (داو).

أ.  
ب. معلومات المالية

فيما يلي ملخص القوائم المالية للشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة (بملايين الريالات السعودية):

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر			
٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	
١٠٠١٥,٥	٧٩٠,٣	٨٥١,٣	المبيعات
٤٢,٥	١١,١	(٥٨١,٦)	صافي الدخل
٣,٦٢٩,٥	٣,٧٧٩,٤	٣,٩٨٧,٤	إجمالي الموجودات
٢,٦٧٨,٨	٢,٨٨٥,٣	٢,٩٣٣,٩	القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)

(٣) شركة البوليمرات الأكريلكية السعودية ومصنع البوليمرات فائقة الامتصاص

أ. التقنية

يستخدم مصنع البوليمرات فائقة الامتصاص تنقية إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص بترخيص من شركة إيفونيك، وهي شركة في مشروع الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة وهي أيضاً الشركة المرخصة لحقوق ملكية التنقية المستخدمة في إنتاج البوليمرات فائقة الامتصاص. وتقوم هذه التقنية على تقنية الإنتاج الخاصة بشركة إيفونيك وبراءات الاختراع والتحسينات الفنية الخاصة بها.

ب. المعلومات المالية

فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية (بملايين الريالات السعودية):

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر			
٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	
٣١٩,٥	٣٣٠,٤	٤٣٣,٢	المبيعات
(٢٧٠,٢)	(٩٧,٥)	(٢٠٧,٦)	صافي الدخل
١,٢٤٥,٩	١,٣٩٢,٤	١,٤٦٢,٦	إجمالي الموجودات
١,٠٠٧,١	١,٠٤٥,٠٢	١,٠٥٢,٩	القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)

## شركة البيوتانول السعودية المحدودة ومصنع البيوتانول (ع)

## أ. التقنية

سيتم إنتاج البيوتانول عن طريق إجراء تفاعل أوكسو (hydroformylation) للبروبيلين باستخدام تقنية عملية أوكسو الخاصة بشركة دافي/داو. وتُعد هذه العملية هي الطريقة السائدة المستخدمة في إنتاج البيوتانول على مستوى العالم.

## ب. المعلومات المالية

فيما يلي ملخص القوائم المالية لشركة البيوتانول السعودية المحدودة (بملايين الريالات السعودية):

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر			
٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	
٤٨٢,٢	٤٠٤,٣	-	المبيعات
١٥١,٠	١٠٠,٩	(٠,٢)	صافي الدخل
١٠٧٠٤,٨	٢٠١٤٦,٥	١٠٨٨٧,٧	إجمالي الموجودات
٧٦٠,٣	٨٠٨,٣	٣٦٢,٨	القروض طويلة الأجل (باستثناء قروض المساهمين)

## ٧. التقييم

## ٧.١ نظرة عامة

أعلنت كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء على الموقع الإلكتروني لتداول عن بداية التعاون بينهما فيما يتعلق بالصفقة في ١٤٣٩/٠٦/٢٥ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٣/١٣ م)، حيث قامت كل من شركة سبكيم وشركة الصحراء بتشكيل فريق معني بالصفقة يضم مسؤولين تنفيذيين في كل منهما. وقد عيّنت الشركتان - إضافة إلى ذلك - مستشاريهما المستقلين والمتخصصين الذين يتمتعون بخبرات واسعة محلياً ودولياً بهدف توفير الدعم اللازم لهما طوال فترة الصفقة. حافظ هؤلاء المستشارين على فرق عمل منفصلة قدمت الاستشارة لكل طرف بشكل مستقل. قبل التوصل إلى اتفاق بشأن معالم مبادلة الأسهم، أجرت شركة سبكيم وشركة الصحراء - منفردتين ومجتمعين - مع مستشاريهما المعنيين تحليلات مالية للعمليات التجارية وخطط الأعمال والتوقعات الحالية، فضلاً عن إجراءات العناية اللازمة التجارية والفنية والمالية والقانونية. وقد شمل ذلك مراجعة خطط العمل والمستندات القانونية الرئيسية لشركة سبكيم وشركة الصحراء، إضافة إلى شركتهما التابعة، إلى جانب القيام بزيارات ميدانية وأعمال تفتيش لمختلف مرافق الإنتاج لدى مجموعة سبكيم ومجموعة الصحراء. وقد شملت إجراءات العناية المهنية اللازمة والتحليلات المالية كل من المنشآت القائمة والعاملة، بالإضافة إلى تطور الأعمال في المنشآت قيد التطوير.

استناداً إلى نتائج إجراءات العناية المهنية اللازمة والتحليلات المالية، أجرت شركة سبكيم وشركة الصحراء في مناقشات مكثفة حول الشروط والأحكام الرئيسية للصفقة، وتم التوصل بعد عدة جولات من المناقشات إلى اتفاق بشأن معالم مبادلة أسهم يساوي ٠,٨٣٥٦ سهم من أسهم شركة سبكيم الجديدة مقابل كل سهم واحد (١) من أسهم شركة الصحراء، ويخضع معالم مبادلة الأسهم لإمكانية التعديل حسب ما تم بيانه تفصيلاً في الفقرة (٤,١) من القسم (٣) من هذا التعميم.

فيما يتعلق بالاتفاق على معالم مبادلة الأسهم، فقد نظرت شركة سبكيم وشركة الصحراء في التأثير المحتمل لتوزيع الأرباح على معالم مبادلة الأسهم وتم الاتفاق على ألا يتعدى مجموع الأرباح الموزعة - المعلنة والمدفوعة - من كلا من شركة سبكيم وشركة الصحراء للسنة الأشهر الأخيرة من العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ م مبلغ ٢٤٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي (بناء على عدد أسهم شركة سبكيم وشركة الصحراء الموجودة اعتباراً من تاريخ اتفاقية التنفيذ).

بموجب شروط اتفاقية التنفيذ، في حال كان هناك تأخر جوهري في الجدول الزمني للصفقة، يمكن أن تتفاوضان شركة سبكيم وشركة الصحراء بحسن نية للتوصل إلى تعديل مناسب للحدود المنصوص عليها أعلاه مع مراعاة معالم مبادلة الأسهم وأي تعديل على هذا المعامل إذا لزم الأمر.

خضعت المناقشات التي أجريت حول معامل مبادلة الأسهم لأحكام مذكرة التفاهم، والتي بموجبها أنشأت شركة سبكييم وشركة الصراء لجنة توجيهية وفريق خاص بالصفقة يضم أعضاء مستقلين من مجلس إدارة شركة سبكييم ومن مجلس إدارة شركة الصراء ومن الإدارة التنفيذية، والذين يتولون مسؤولية الإشراف على الصفقة. وقد تحققت شركة سبكييم وشركة الصراء، بمقتضى مذكرة التفاهم، من أنه لا يوجد تعارض في المصالح لأعضاء اللجنة التوجيهية المعنية وفريق الصفقة فيما يتعلق بالصفقة.

٧،٢

## تحليل التقييم

## (أ) معلومات هامة

يقدم هذا القسم ملخص لتحليل التقييم الذي تم أخذه بعين الاعتبار من قبل شركة سبكييم، والذي قدمته إتش إس بي سي العربية السعودية بصفتها المستشار المالي لشركة سبكييم فيما يتعلق بالصفقة.

إتش إس بي سي العربية السعودية هي طرف في اتفاقية التزام حيث تدفع شركة سبكييم أتعاب إتش إس بي سي العربية السعودية، وحيث تقوم شركة سبكييم بتعويض إتش إس بي سي العربية السعودية وشركاتها التابعة عن أضرار محددة والتي تنشأ من اتفاقية الالتزام. إتش إس بي سي العربية السعودية وشركاتها التابعة قدمت خدمات استشارية وخدمات تمويل وخدمات أخرى لشركة سبكييم، واستلمت أتعاباً مقابلها، وقد تستمر في تقديمها لهذه الخدمات واستلام الأتعاب مقابلها، فإن إتش إس بي سي العربية السعودية وشركاتها التابعة - في مجال عملها الاعتيادي - قد تتاجر في أدوات الدين والأدوات المالية لشركة سبكييم و/أو شركة الصراء، لحسابها الخاص، أو لحساب عملائها، وبناءً على ذلك، يمكنها في أي وقت تملك هذه الأدوات المالية بأي وضع.

إتش إس بي سي العربية السعودية ليست مستشار قانوني، أو تنظيمي، أو محاسبي، أو مستشار ضرائب. تم تقديم تقرير التقييم لشركة سبكييم بهدف تمكينها من تقييم المُقابل فيما يتعلق بالصفقة. ولا يعد مقدماً من قبل أو بالنيابة عن، ولا يُنشأ أي حقوق أو جزاءات لصالح أي مدير، أو موظف، أو مسؤول، أو مساهم، أو دائن، أو أي مالك لأي أدوات مالية في شركة سبكييم أو أي شخص آخر، ولا يمكن استعماله أو الاعتماد عليه من قبل شركة سبكييم لأي أغراض أخرى.

لم يتم إعداد هذا التقييم لخدمة وجهات النظر المنفردة لكل مساهم في شركة سبكييم، بل تم إعداده لخدمة وجهة النظر العامة لمساهمي شركة سبكييم مجتمعين. يمكن لأي مساهم في شركة سبكييم، في حال رغب بذلك، أن يلجأ لمستشارين مستقلين مرخصين في المملكة العربية السعودية من قبل الهيئة.

يجب قراءة هذا الملخص بالاقتران مع تقرير التقييم المتوفر للاطلاع من قبل المساهمين، ولا يعد هذا الملخص بديلاً عن مراجعة تقرير التقييم كاملاً.

## (ب) الافتراضات والأساس لتحليل التقييم

الافتراضات الجوهرية التي اعتمد عليها تحليل التقييم، والتي وافقت عليها شركة سبكييم بهدف قيام إتش إس بي سي العربية السعودية بتحليلها للتقييم، تشمل على سبيل المثال لا الحصر: أن التوقعات المالية المقدمة من شركة سبكييم وشركة الصراء تم إعدادها من قبل الإدارة العليا في الشركتين وتعكس التوقعات الموجودة لديهم للأداء المالي المستقبلي للشركتين، وصحة الافتراضات والأحكام والتوقعات والتي تعدّ عادلة ومقبولة في الوضع الراهن، والحصول على جميع المتطلبات النظامية والحكومية وموافقات المساهمين في وقت مناسب وبدون تأخير جوهري، وعدم وجود تغيير جوهري في الأصول والوضع المالي ونتائج العمليات والأعمال الحالية والمتوقعة منذ تاريخ أحدث قوائم مالية تم توفيرها لإتش إس بي سي العربية السعودية.

تم إعداد تحليل التقييم بافتراض، والاعتماد على، صحة وكمال المعلومات المُعلنة والمعلومات التي قدمتها وناقشتها شركة سبكييم وشركة الصراء مع إتش إس بي سي العربية السعودية أو التي أُطلعت عليها إتش إس بي سي العربية السعودية. ولم تقم إتش إس بي سي العربية السعودية بتوثيق هذه المعلومات بشكل مستقل (كما لم تأخذ إتش إس بي سي العربية السعودية على عاتقها مسؤولية أو واجب توثيق هذه المعلومات بشكل مستقل) أو تحديد صحتها أو كمالها. وبناءً على ذلك، فإن إتش إس بي سي العربية السعودية تخلي مسؤوليتها من أي أضرار أو مسؤولية ناتجة عن عدم صحة أو عدم ذكر أيٍّ من هذه المعلومات.

تم إعداد التقييم بناءً على عدة إجراءات ومنهجيات وعمليات مالية كمية ونوعية، والتي تم تطبيقها بناءً على ظروف وشروط وأحداث معينة، وبناءً على افتراضات جوهرية مقدمة من شركة سبكييم أو شركة الصراء. بالاعتماد على التحليلات والتوقعات والافتراضات المالية المقدمة لإتش إس بي سي العربية السعودية، فإن إتش إس بي سي العربية السعودية تفترض أن هذه التحليلات والتوقعات والافتراضات تم إعدادها بناءً على أفضل تقدير وحكم معقول في وقت إعدادها من قبل شركة سبكييم فيما يتعلق بالنتائج المستقبلية المتوقعة بناءً على الوضع

المالي والتشغيلي لشركة سبكييم وشركة الصعراء. إتش إس بي سي العربية السعودية لا تقدم أي آراء فيما يتعلق بهذه التحليلات والتوقعات والافتراضات أو ما تم بنائها عليه. وقد أكدت شركة سبكييم لإتش إس بي سي العربية السعودية أنه بإمكانها الاعتماد على هذه الافتراضات والتوقعات والتحليلات لأغراض إعداد تحليل التقييم.

بالإضافة إلى ذلك ولغرض التقييم، فقد تم مراجعة وتقييم واختبار عدد كبير من المعطيات، والعوامل، والاعتبارات، والافتراضات، وتم لذلك إضافتها أو إزالتها، أو إعطاؤها أهمية أقل أو أكبر بناءً على قابليتها أو عدم قابليتها للحدوث بالمقارنة مع المعطيات والعوامل والاعتبارات والافتراضات الأخرى.

كما أن التطبيقات والمنهجيات المالية المطبقة أخذت بعين الاعتبار الأداء السائد، وظروف الاقتصاد الكلي والسوق والقطاع والصناعة والتجارة في المملكة والعالم، بالإضافة إلى عوامل من مناطق أخرى متاحة في تاريخ التقييم. وعلى ذلك، فالكثير من هذه العوامل لا يمكن لشركة سبكييم أو المستشار المالي التحكم فيها. بالإضافة لذلك، التطورات التي تحصل بعد تاريخ التقييم قد تؤثر على تحليل التقييم ولا تأخذ إتش إس بي سي العربية السعودية على عاتقها أي مسؤولية لتجديد، أو مراجعة أو تأكيد تحليل التقييم من تاريخه.

لا يقوم هذا التقييم بتوقع سعر أسهم شركة سبكييم من وقت لآخر، حيث أن أسعارها تعتمد على عدة عوامل خارجية مثل التوقعات المستقبلية والتي هي بطبيعتها توقعات غير أكيدة، وتعتمد بشكل أساسي على المعرفة والاختبار في وقت التقييم. بناءً على ذلك، فإن ملخص تحليل التقييم هنا لا يمنع، بشكل كلي أو جزئي، العوامل التي بُني عليها تحليل التقييم وقدم بها لشركة سبكييم.

تحليل التقييم تم بناءً على، تطبيقات ومنهجيات تم استعمالها بشكل جمعي، وبدون عزل أو تفضيل أو ميل لإحداها على الأخرى، وعليه، فيجب قراءة ومراجعة ملخص التقييم ككل وكما تم وصفه في هذه الفقرة بالكامل، وأي عزل أو تقييم جزئي للمنهجيات والطرق المالية المُستعملة سيُنتج عنه تفسير مختلف للاستنتاجات التي توصلت إليها شركة سبكييم إليها، وسيُفقد لأخطاء في تفسير العمليات التي أنتجت الملخص.

معلومات السوق العامة المذكورة في هذه الفقرة والمستخدمة في التقييم تم استخراجها في تاريخ إغلاق السوق في يوم ٢٢/١٠/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م)، بدون أي تعديل أو تصحيح يذكر، ما عدا إن تم النص على خلاف ذلك.

العوامل التي قد تؤثر على قيمة أعمال شركة سبكييم وشركة الصعراء من تاريخ التقييم تشمل، على سبيل المثال لا الحصر، حدوث أي تغير سلبي في الأوضاع المادية والمالية، أو في الأعمال، أو الأصول، أو الخصوم، أو نتائج العمليات أو التوقعات لشركة سبكييم أو لشركة الصعراء.

## منهجية تحليل التقييم

(ج)

تم إعداد تحليل التقييم بناءً على القوائم المالية المدققة، وقوائم الإدارة المالية وتقرير مجلس الإدارة السنوي لكل سنة من السنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، والقوائم المالية المُراجعة لفترة السنة أسهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨، بالإضافة إلى توقعات الإدارة المالية والتشغيلية لشركة سبكييم وشركة الصعراء. أيضًا، قامت الإدارة التنفيذية لشركة سبكييم والإدارة التنفيذية لشركة الصعراء - من وقت لآخر - بتوفير معلومات تاريخية وتوقعات متعلقة بالمعلومات المالية والتشغيلية والتي تم استعمالها، كما ينطبق، في تحليل التقييم لهذه الصفقة.

قامت كل من شركة سبكييم وشركة الصعراء بتعيين أطراف أخرى للقيام بإجراءات العناية المهنية اللازمة فيما يتعلق بالجوانب المالية والتقنية والتجارية فيما يتعلق بالمعلومات التاريخية المتعلقة بالأداء التقني والمالي لشركة سبكييم وشركة الصعراء، بالإضافة إلى واقع السوق الذي تعمل فيه الشركتين. وتم أخذ نتائج إجراءات العناية المهنية اللازمة هذه بعين الاعتبار حين إعداد تحليل التقييم، دون تفضيل أو تحيز. لتأكيد ودعم التوقعات المالية والتشغيلية السنوية لكل من شركة سبكييم وشركة الصعراء من فترة السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٨ وإلى فترة السنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٧.

تم إنتاج تحليل التقييم المتعلق بهذه الصفقة عبر استخدام المعلومات العامة المتوفرة في السوق وتوقعات الإدارة، بعد تزويدها بالمعلومات المأخوذة من إجراءات العناية المهنية اللازمة المالية والتقنية والتجارية. تحليل التقييم يشمل تطبيق منهجيات تقييم معتادة في صفقات من هذا النوع مثل تحليل التدفق النقدي المخصوم، وتحليل مُكررات الشركات المقارنة المتداولة، وتحليل أداء سعر السهم، وزيادةً على هذا، فقد تم اعتماد قياسات ومعلومات عامة كـنقاط مرجعية في تحليل التقييم لهذه الصفقة مثل تحليل التوقعات السعرية لمحلي الأسهم لكن لم يتم اعتبارها وتضمينها في عملية التقييم، سيتم شرح طريقة ونتائج كل المنهجيات السابق ذكرها في الأقسام الموضحة أدناه.

جزء من التحليل المطبق في سياق الصفقة، تم تطبيق تحليل التدفق النقدي المخصوم وتحليل مُكررات الشركات المقارنة المتداولة على معلومات وتوقعات شركة سبكييم وشركة الصعراء، وتم تطبيق هذه المنهجيات بناءً على مبدأ *مجموع الأجزاء*، حيث تم تطبيق منهجيات التقييم على شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصعراء العاملة بشكل منفرد، ثم عُدلت بناءً على هيكل رأس المال والملكية

المختلفة في كل من شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة للوصول إلى حصة حقوق الملكية العائدة لشركة سبكييم أو لشركة الصراء في كل من هذه الشركات التابعة. ثم يتم جمع مختلف أسهم حقوق الملكية على مستوى شركة سبكييم وشركة الصراء، للوصول إلى تقييم لمجموع قيمة حقوق الملكية. تم اعتماد مبدأ مجموع الأجزاء في هذه الصيغة نظراً لتعقيد هيكل مجموعة سبكييم ومجموعة الصراء واختلاف النشاطات التشغيلية لشركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة.

### (1) تحليل التدفق النقدي المخصوم

تحليل التدفق النقدي المخصوم هو منهجية مالية تحليلية تشمل عملية تفصيلية لتقييم وتقدير قيمة أصل مادي أو عمليات تجارية معينة عبر توقع القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة المستقبلية، معدلة بناءً على مبدأ القيمة الزمنية للنقود باستخدام معدل خصم مناسب لموازنة الخطورة حتى الوصول إلى قيمة المنشأة بالنسبة للمساهمين وحاملي أدوات الدين. لأهداف هذا التحليل، وما عدا إذا نُصَّ على خلاف ذلك، فإن التدفقات النقدية المستقبلية تتكون من جميع التدفقات النقدية المستقبلية التي يُتوقع أن تنتجها الأصول والمشاريع التجارية بعد خصم جميع التكاليف النقدية، وإضافة جميع التكاليف غير النقدية فيما يتعلق بالعمليات التشغيلية، ثم خصم صافي رأس المال التشغيلي، واستثمارات رأس المال الثابت. القيمة الحالية هي القيمة لجميع التدفقات النقدية المستقبلية الناتجة من الأصول والمشاريع التجارية والمتوفرة لدى الشركة خلال المستقبل القريب كما تم تحديده مسبقاً عبر فترة التوقعات المحددة للتحليل مخصومة للزمن الحالي بنسبة الخصم المناسبة. بالإضافة إلى ذلك، القيمة الحالية تشمل القيمة النهائية التي تم توقعها عبر رسملة جميع التدفقات النقدية المستقبلية بعد المستقبل القريب بنسبة رسملة مناسبة في نهاية فترة التوقعات المحددة للتحليل. مجموع القيمة الحالية والقيمة النهائية يشار إليه بقيمة المنشأة، والتي بعد خصم الديون قصيرة وطويلة الأجل المُستحقة ومستحقات نهاية الخدمة ومستحقات صغار المساهمين غير المتحكمين، وإضافة الاستثمارات قصيرة الأجل والنقد ما في حكمه والإضافات الأخرى، تُنتج قيمة حقوق الملكية.

طُبِّق تحليل التدفق النقدي المخصوم على كل من شركة سبكييم وشركة الصراء بناءً على معلومات التدفقات النقدية الحرة التي وفرتها الإدارة والتوقعات التي وفرتها شركة سبكييم لشركات مجموعة سبكييم العاملة ووفرتها شركة الصراء لشركات مجموعة الصراء العاملة حتى فترة التوقعات. التدفقات النقدية الحرة تم حسابها بأخذ الأرباح التشغيلية قبل الرسوم المالية والزكاة وضريبة الدخل والاستهلاك والإطفاء، ثم خصم نفقات الاستهلاك والإطفاء، وكذلك خصم الزكاة وضرائب الدخل لعكس تأثير الزكاة والضرائب على التدفقات النقدية، ثم إعادة الاستهلاك والإطفاء مجدداً، وحذف التدفق الداخلي والخارجي من رأس المال المشغل واستثمارات رأس المال الثابت لكل سنة من فترة التوقعات على شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة، فيما ينطبق، بناءً على معلومات إدارة كل شركة.

القيمة الحالية للتدفقات النقدية العادية لكل من شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة تم حسابها عبر نسب خصم متوقعة بناءً على المتوسط الموزون لتكلفة رأس المال لكل شركة خلال فترة التوقعات، بناءً على المعلومات العامة والمعلومات الموجودة في توقعات الشركة. والقيمة النهائية للتدفقات النقدية الحرة لكل من شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة تم حسابها باستخدام معدلات النمو بعيد المدى ونسب خصم متوقعة لكل شركة بناءً على المعلومات العامة المتوفرة في السوق وتوقعات الشركة.

ثم تم التوصل إلى قيمة المنشأة لكل شركة من شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة عبر جمع القيمة الحالية والقيمة النهائية للتدفقات النقدية العادية المستقبلية، ومن ثم تعديلها عبر صافي الديون المُستحقة وعوامل التعديل الأخرى التي تم التعرف عليها عبر إجراءات العناية المهنية اللازمة، للتوصل لقيمة حصص حقوق الملكية لكل شركة من شركات مجموعة سبكييم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة العائدة لشركة سبكييم أو لشركة الصراء.

يوضح الجدول أدناه نتائج تحليل التدفق النقدي المخصوم كما في ٢٢/٠١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م):

نطاق قيمة شركة سبكييم (مليار ريال سعودي)	نطاق قيمة شركة الصراء (مليار ريال سعودي)	نطاق القيمة السوقية لشركة سبكييم للقيمة السوقية للمجموعة المُتحدة <sup>١</sup> (نسبة مئوية)	نطاق معامل مبادلة الأسهم (سهم في شركة سبكييم لكل سهم واحد في شركة الصراء) <sup>٢</sup>
١٨,٦ - ١٦,١	١٧,٢ - ١٥,٠	٤٨,٣% - ٥٥,٣%	٠,٦٧٥ - ٠,٨٩٥

#### ملاحظات:

(١) القيمة السوقية للمجموعة المتحدة هي القيمة السوقية لشركة سبكييم زائد القيمة السوقية لشركة الصراء كما في تاريخ البند المتعلق.



(٢) يتم احتساب نطاق معامل مبادلة الأسهم كالتالي:

- الحد الأدنى من نطاق معامل مبادلة الأسهم:

**الحد الأدنى من قيمة السهم الواحد لشركة الصحراء**

(وذلك عبارة عن: الحد الأدنى من قيمة شركة الصحراء ÷ عدد الأسهم الحالي لشركة الصحراء)

**الحد الأعلى من قيمة السهم الواحد لشركة سبكيم**

(وذلك عبارة عن: الحد الأعلى من قيمة شركة سبكيم ÷ عدد الأسهم الحالي لشركة سبكيم)

- الحد الأعلى من نطاق معامل مبادلة الأسهم:

**الحد الأعلى من قيمة السهم الواحد لشركة الصحراء**

(وذلك عبارة عن: الحد الأعلى من قيمة شركة الصحراء ÷ عدد الأسهم الحالي لشركة الصحراء)

**الحد الأدنى من قيمة السهم الواحد لشركة سبكيم**

(وذلك عبارة عن: الحد الأدنى من قيمة شركة سبكيم ÷ عدد الأسهم الحالي لشركة سبكيم)

المصدر: تقرير التقييم

تم القيام بتحليل التدفق النقدي المخصوم بناءً على المعلومات التاريخية والمتوقعة التي وفرتها الشركة، بالإضافة إلى المعلومات التاريخية العامة لكل من شركة سبكيم وشركة الصحراء، اعتباراً من ٢٢/٠١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م).

(٢) **تحليل مُكررات الشركات المقارنة المتداولة**

تحليل مُكررات الشركات المقارنة المتداولة هي منهجية مالية تحليلية تشمل عملية تفصيلية لتقييم وتقدير قيمة أصل مادي أو عمليات تجارية معينة عبر تحديد مُكررات تقييم معينة لشركات مدرجة مماثلة لأصول وأعمال الشركة موضوع التقييم للوصول إلى قيمة سوقية ضمنية.

تم تحديد واختيار عينة الشركات المماثلة المستخدمة في هذا التحليل لكل شركة من شركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصحراء العاملة من مجموعة كبيرة من شركات الكيماويات والبتروكيماويات المدرجة محلياً ودولياً، والتي تعد مماثلة لكل شركة تم اختيارها لها ابتداءً من الجانب المالي والتشغيلي، وخضوعاً لعوامل الاقتصاد الكلي والسوق والقطاع والصناعة والتجارة المماثلة، أدناه قائمة بالشركات المماثلة.

أ. شركات البتروكيماويات السعودية المماثلة:

١. الشركة المتقدمة للكيماويات.
٢. الشركة الوطنية للبتروكيماويات.
٣. شركة كيان السعودية للبتروكيماويات.
٤. شركة التصنيع الوطنية.
٥. الشركة السعودية للصناعات الأساسية.
٦. شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات.

ب. شركات مونمرات الأكريليك والبوليمرات فائقة الامتصاص المماثلة:

١. أركيما إس. آي (فرنسا).
٢. ياسف إس إي (ألمانيا).
٣. إيفونك إندستريز آي جي (ألمانيا).

ج. شركات الغاز الصناعي المماثلة:

١. آير برودكتس أند كيميكالز إنك (الولايات المتحدة).
٢. لاير ليكويد إس آي (فرنسا).
٣. ليندي بي إل سي (المملكة المتحدة).
٤. براكساير (الولايات المتحدة).

د. شركات سلسلة الميثانول المماثلة:

١. شركة سيلانيس (الولايات المتحدة).
٢. شركة أولين (الولايات المتحدة).
٣. شركة ميثانوكس (كندا).

يحتوي الجدول أدناه على إحصائيات لمكررات تقييم قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية المعينة مقارنة بالشركات المماثلة المذكورة أعلاه في ٢٢/٠١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م).

الأعلى	الوسيط	الأقل	
			<b>شركات البتروكيماويات السعودية المماثلة</b>
x١٢,٠	x٨,٨	x٦,٤	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في سنة ٢٠١٨م
x١٤,٨	x١٢,١	x٩,٦	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في سنة ٢٠١٨م
x١١,٢	x٩,١	x٦,٦	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في سنة ٢٠١٩م
x١٥,٥	١٢,٦	x١٠,٩	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في سنة ٢٠١٩م
			<b>شركات مونمرات الأكرليك والبوليمرات فائقة الامتصاص المماثلة</b>
x٨,٦	x٧,٤	x٧,٤	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٨
x١٢,٣	x١٢,٠	x١١,٤	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٨
x٨,٥	x٧,٣	x٧,١	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٩
x١٢,٢	x١١,٥	x١٠,٧	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٩
			<b>شركات الغاز الصناعي المماثلة</b>
x١٤,٢	x١٢,٢	x١٠,٣	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٨
x٢٤,٦	x٢٢,٠	x١٥,٨	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٨
x١٣,٤	x١١,٢	x٩,٧	مكرر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٩
x٢٢,٩	x١٩,٩	x١٤,٦	مكرر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٩
			<b>شركات سلسلة الميثانول المماثلة</b>

x٨,٩	x٧,٢	x٦,٦	مُكرّر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٨
x١٥,٢	x١٠,٥	x٩,٩	مُكرّر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٨
x٨,٨	x٧,٥	x٦,٩	مُكرّر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع في ٢٠١٩
x١٣,٢	x١٢,٧	x١٠,٦	مُكرّر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع في ٢٠١٩

لمصدر: تقرير التقييم

تم تطبيق النتائج الإحصائية المناسبة من مكررات قيمة المنشأة المقارنة والمذكورة أعلاه على الأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين الخاصة بشركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة للتوصل إلى قيمة المنشأة لكل تلك الشركات.

وكذلك تم تطبيق النتائج الإحصائية المناسبة من مكررات الأرباح المقارنة والمذكورة أعلاه على صافي الربح الخاصة بشركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة للتوصل إلى حقوق الملكية لكل تلك الشركات.

ثم تم تعديل نتائج قيمة المنشأة وقيمة حقوق الملكية، حسبما ينطبق وبناءً على العوامل الخاصة بالشركات العاملة للتوصل إلى القيمة النهائية لشركات مجموعة سبكيم العاملة وشركات مجموعة الصراء العاملة، ومن ثم تم تجميعها كل على حدة لكل من الشركتين للتوصل إلى قيمة شركة سبكيم وشركة الصراء.

يوضح الجدول أدناه نتائج تحليل مكررات الشركات المماثلة المتداولة كما في ١٤٤٠/٠١/٢٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢ م).

نطاق قيمة شركة سبكيم (مليار ريال سعودي)	نطاق قيمة شركة الصراء (مليار ريال سعودي)	نطاق القيمة السوقية لشركة سبكيم للقيمة السوقية للمجموعة المتحدة <sup>١</sup> (نسبة مئوية)	نطاق معامل مبادلة الأسهم (سهم في شركة سبكيم لكل سهم واحد في شركة الصراء)
نتائج مُكرّر قيمة المنشأة للأرباح قبل الأعباء المالية والضريبة والاستهلاك وإطفاء الدين المتوقع			
١٠,٧ - ٩,٢	٨,٤ - ٧,١	٦٠,١ - ٥٢,٢	٠,٧٦٤ - ٠,٥٥٦
١٢,٩ - ١١,٠	١٠,٥ - ٩,١	٥٨,٧ - ٥١,١	٠,٧٩٨ - ٠,٥٨٩
١٢,٢ - ١٠,٤	١١,٨ - ١٠,٢	٥٤,٤ - ٤٦,٩	٠,٩٤٨ - ٠,٦٩٩
نتائج مُكرّر سعر السهم لربحه السنوي المتوقع			
١٠,٧ - ٩,٦	٨,٩ - ٧,٩	٥٧,٣ - ٥٢,٠	٠,٧٧١ - ٠,٦٦٢
١٤,٢ - ١٢,٦	١٢,٤ - ١١,٠	٥٦,٣ - ٥٠,٤	٠,٨٢١ - ٠,٦٥٠
١٣,٤ - ١١,٨	١٤,٤ - ١٢,٨	٥١,٠ - ٤٥,٠	١,٠٢٣ - ٠,٨٠٤

ملاحظات: القيمة السوقية للمجموعة المتحدة هي القيمة السوقية لشركة سبكيم زائد القيمة السوقية لشركة الصراء كما في تاريخ البند المتعلق

## تحليل أداء سعر السهم

(٣)

تم مراجعة حركة سعر أسهم شركة سبكيم وشركة الصحراء واعتباره كجزء من التحليل المالي المُكون للتقييم، وذلك بتحليل تحركات وتطورات أسعار الأسهم لفترة سنة قبل إبرام مذكرة التفاهم والتي تمت بتاريخ ٢٣/١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٣م).

يوضح الجدول أدناه نتائج تحليل أداء سعر السهم كما في ٢٢/١/١٤٤٠هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م):

قيمة سهم شركة سبكيم (ريال سعودي)	تغير قيمة سهم شركة سبكيم (مقارنة بسعر السهم في ٢ أكتوبر ٢٠١٨ (%))	قيمة سهم شركة الصحراء (ريال سعودي)	تغير قيمة سهم شركة الصحراء (مقارنة بسعر السهم في ٢ أكتوبر ٢٠١٨ (%))	معامل مبادلة الأسهم (سهم في شركة سبكيم لكل سهم واحد في شركة الصحراء)	القيمة السوقية لشركة سبكيم للقيمة السوقية للمجموعة المُتحدة (نسبة مئوية)	
٢٢,٥	-	١٧,٦	-	٠,٧٨١	١,٧%	اليوم السابق لإبرام مذكرة التفاهم الموافق ٢ أكتوبر ٢٠١٨
٢٠,٠	١٢,٩%	١٦,٨	٤,٧%	٠,٨٤٢	٤٩,٨%	اليوم السابق لإعلان استئناف المفاوضات بشأن الصفقة الموافق ١٢ مارس ٢٠١٨
						متوسط سعر السهم في الفترات السابقة
٢٠,٦	٩,٦%	١٧,٠	٣,٣%	٠,٨٢٨	٥٠,٢%	من ٢٠١٨/٩/٢م إلى ٢٠١٨/١٠/٢م
٢١,١	٦,٧%	١٧,٧	٠,٣%	٠,٨٣٦	٥٠,٠%	من ٢٠١٨/٨/٢م إلى ٢٠١٨/١٠/٢م
٢١,٨	٣,٢%	١٨,١	٢,٦%	٠,٨٢٧	٥٠,٣%	من ٢٠١٨/٧/٢م إلى ٢٠١٨/١٠/٢م
٢١,٧	٣,٨%	١٨,٠	٢,٣%	٠,٨٣٠	٥٠,٢%	من ٢٠١٨/٤/٢م إلى ٢٠١٨/١٠/٢م
٢٠,٧	٨,٧%	١٧,٥	٠,٣%	٠,٨٤٦	٤٩,٧%	من ٢٠١٨/١/٢م إلى ٢٠١٨/١٠/٢م

من ٢٠١٧/١٠/٢م	١٩,٤	١٦,٤%	١٦,٧	٥,٢%	-٠,٨٦٤	٤٩,٢%	إلى ٢٠١٨/١٠/٢م
------------------	------	-------	------	------	--------	-------	-------------------

### ٧,٣ التقييم

بناء على الأحكام المتفق عليها بين شركة سبكيم وشركة الصحراء والوارد ذكرها في القسم (١١) من هذا التعميم، تم تقييم شركة الصحراء حسب معامل مبادلة الأسهم الذي يبلغ ٠,٨٣٥٦ سهم في سبكيم لكل سهم واحد في شركة الصحراء، أو ما يعادل ٨٠٢٦٤,٦٦٦,٦٥١,٦٤ ريال سعودي كما في ١٤٤٠/١٠/٢٢هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م)، وقد تختلف هذه القيمة، من وقت إلى آخر، حسب القيمة السوقية لشركة سبكيم.

### ٧,٤ العوض

بناء على الأحكام المتفق عليها بين شركة سبكيم وشركة الصحراء، يوضح الجدول أدناه العوض المستحق لمساهمي شركة الصحراء من قبل شركة سبكيم:

قيمة العوض المتفق عليه	٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهماً جديداً في رأس مال شركة سبكيم بقيمة اسمية قدرها ١٠ ريال سعودي لكل سهم
الجزء من العوض الذي سيتم سداه من خلال النقد	لن يتم استخدام أي مبلغ نقدي لسداد قيمة أسهم العوض
الجزء من العوض الذي سيتم سداه من خلال الأسهم المقترح إصدارها	٣٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهماً جديداً في رأس مال شركة سبكيم بقيمة اسمية قدرها ١٠ ريال سعودي لكل سهم
القيمة المتفق عليها للأسهم المستهدفة	حسب معامل مبادلة الأسهم المتفق عليه والذي يبلغ ٠,٨٣٥٦ سهم في سبكيم لكل سهم واحد في شركة الصحراء، فإن القيمة المتفق عليها تعادل ٨٠٢٦٤,٦٦٦,٦٥١,٦٤ ريال سعودي كما في ١٤٤٠/١٠/٢٢هـ (الموافق ٢٠١٨/١٠/٠٢م)، وقد تختلف هذه القيمة، من وقت لآخر، حسب القيمة السوقية لشركة سبكيم
نسبة معامل مبادلة الأسهم	٠,٨٣٥٦ سهم جديد من أسهم شركة سبكيم مقابل السهم الواحد (١) من أسهم شركة الصحراء

### ٨. الأطراف ذوو العلاقة الذين لديهم مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الصفقة

تشتمل هذه الصفقة على أطراف ذوي علاقة. يحتوي مستند العرض لهذه الصفقة تفاصيل أكثر حول الأطراف ذوي العلاقة وأعضاء مجلس الإدارة ذوي المصالح المتعارضة وفقاً لللائحة الاندماج والاستحواذ. يبين الجدول أدناه تفاصيل وحجم ملكية الأسهم التي يمتلكها أو يسيطر عليها الأطراف ذات العلاقة بتاريخ ١٠/٠٨/١٤٤٠هـ (الموافق ١٥/٠٤/٢٠١٩م).

حصة الملكية في شركة سبكيم		عدد الأسهم في شركة سبكيم		حصة الملكية في شركة الصحاء		عدد الأسهم في شركة الصحاء		سبب اعتباره طرفاً ذو علاقة	اسم الطرف ذو علاقة
بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر		
%٠,٢٢٩٩	%٩,٦٩٥٣	٨٤٢٠٨٠٣,٠٠	٣٥٠٥٤٩,٣٧٥	%٠,٤٦٦٦	%٧,٩١٢٤	٢٠٠٤٧,٣١٧,٠٠	٣٤٠٧١٩,٠٠١	كونها مساهم كبير ولديها ممثلين في مجالس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحاء	مجموعة الزامل <sup>١</sup>
%٩,٩٢٥١	%٠,٠٥٠٩	٣٦,٣٩٢,١٧٨,٠٠	١٨٦,٦٠٠	%٨,٣٧٩٤	%٠,٣٧٦٤	٣٦,٧٦٨,٣١٨,٠٠	١,٦٥١,٥٠٠	ممثلًا لمجموعة الزامل في كل من مجلس إدارة شركة سبكيم ومجلس إدارة شركة الصحاء	عبدالعزیز عبد الله الزامل <sup>٢</sup>
<u>لا يوجد</u>	%٧,٧٤٦٩	<u>لا يوجد</u>	٢٨٠٤٠٠٥١٤	<u>لا يوجد</u>	%٦,٦٤٦٦	<u>لا يوجد</u>	٢٩,١٦٤,٩٥٦	كونه مساهم كبير ولديها ممثلين في مجالس إدارة كل من شركة سبكيم وشركة الصحاء	المؤسسة العامة للتقاعد
%٧,٧٤٦٩	<u>لا يوجد</u>	٢٨٠٤٠٠٥١٤	<u>لا يوجد</u>	%٦,٦٤٦٦	<u>لا يوجد</u>	٢٩,١٦٤,٩٥٦	<u>لا يوجد</u>	ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة	عايض محمد القرني <sup>٣</sup>

حصة الملكية في شركة سبكيم		عدد الأسهم في شركة سبكيم		حصة الملكية في شركة الصحاء		عدد الأسهم في شركة الصحاء		سبب اعتباره طرفاً ذو علاقة	اسم الطرف ذو علاقة
بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر	بشكل غير مباشر	بشكل مباشر		
								شركة سبكيم	
٪٧,٧٤٦٩	لا يوجد	٢٨٠٤٠٠٠٥١٤	لا يوجد	٪٦,٦٤٦٦	لا يوجد	٢٩٠١٦٤٠٩٥٦	لا يوجد	ممثل المؤسسة العامة للتقاعد في مجلس إدارة شركة الصحاء	جبر عبدالرحمن الجبر
٪١٧,٩	٪١٧,٤٩	٦٥٠٦٤٠٠٤٩٥	٦٤٠١٤١٠٤٨٩	٪١٥,٤٩	٪١٤,٩٤	٦٧٠٩٨٠٠٥٩١	٦٥٠٣٥٠٤٥٧		الإجمالي

**ملاحظة ١:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق مجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٢:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق مجموعة الزامل ومجموعة الزامل للاستثمار.  
**ملاحظة ٣:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.  
**ملاحظة ٤:** ملكية غير مباشرة لأسهم شركة سبكيم وشركة الصحاء عن طريق المؤسسة العامة للتقاعد.

#### ٩. هيكل ملكية شركة سبكيم

يوضح الجدول أدناه هيكل الملكية في شركة سبكيم قبل زيادة رأس المال وبعدها:

المساهمين	عدد الأسهم في شركة سبكيم قبل زيادة رأس المال	نسبة الأسهم المملوكة في شركة سبكيم قبل زيادة رأس المال	عدد الأسهم في شركة سبكيم بعد زيادة رأس المال	نسبة الأسهم المملوكة في شركة سبكيم بعد زيادة رأس المال
مجموعة الزامل	٣٥٠٥٤٩٠٣٧٥	٪٩,٧٠	٦٥٠٦٥٤٠٤٣٣	٪٨,٨٩
شركة إيكاروس	٢٩٠٦٣١٠٢١٩	٪٨,٠٨	١٤,٨١٥٠٦٠٩	٪٤,٠٤
المؤسسة العامة للتقاعد	٢٨٠٤٠٠٥١٤	٪٧,٧٥	٥٢٠١٤١٠٦٦١	٪٧,١١
الجمهور	٢٧٣٠٠٨٠٠٥٥٨	٪٧٤,٤٨	٢٧٣٠٠٨٠٠٥٥٨	٪٣٧,٢٤
<b>المجموع</b>	<b>٣٦٦٠٦٦٠٦٦٦</b>	<b>٪١٠٠</b>	<b>٧٣٢٠٣٣٢٠٣٣٢</b>	<b>٪١٠٠</b>

#### ١٠. القوائم المالية الافتراضية التي تعكس المركز المالي لشركة سبكيم بعد إتمام الصفقة

يقدم هذا القسم القوائم المالية الافتراضية للمجموعة المتحددة للفترة السنوية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧. تم إعداد المعلومات المالية الافتراضية للمجموعة المتحددة من إدارة شركة سبكيم وإدارة شركة الصحاء بناء على القوائم المالية المدققة للشركتين للفترة ذاتها. وقد تم

دمج هذه النتائج لتُقدّم كنتيجة واحدة لكيان قانوني واحد، وللقيام بذلك فقد تم تطبيق العوامل والافتراضات الآتية والتي من الممكن أن تخضع لتغييرات بعد إتمام الصفقة (يرجى الرجوع إلى عامل المخاطرة ٢,٧ لمزيد من المعلومات):

- (أ) تم تطبيق سياسات محاسبية موحدة.
- (ب) الأصول والخصوم للمجموعة المُتحدة حُسبت بالقيمة الدفترية، ولم يتم تعديلها لحساب القيمة العادلة أو لاعتبار أي أصول وخصوم جديدة، في تاريخ الدمج والذي كان يمكن القيام به بطريقة أخرى تبعاً لمنهج الاستحواذ. التعديلات الوحيدة التي تم عملها هي لتوحيد السياسات المحاسبية.
- (ج) لم يتم احتساب أي "شهرة" كنتيجة للدمج، عدا تلك المحسوبة في دفاتر شركة سبكيم والمتعلقة بالاستحواذ على شركة إكترا إس آي. يوضح قسم حقوق الملكية أي فرق بين المقابل المدفوع أو المنقول والأصول المُستحوذ عليها.
- (د) قائمة الدخل تعكس نتائج المجموعة المُتحدة. الرجاء الاطلاع على الفقرة ١٠,١ أدناه للتقرير الكامل والذي يشمل القوائم المالية الافتراضية للمجموعة المُتحدة.

#### ١٠,١ قائمة المركز المالي الافتراضية

يوضح الجدول أدناه قائمة المركز المالي الافتراضية للمجموعة المُتحدة للفترات السنوية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

بالمليون ريال سعودي، ما عدا البيانات المتعلقة بالسهم	شركة سبكيم	شركة الصدراء	تسويات	المجموعة المُتحدة
الممتلكات والآلات والمعدات	١٢,٣٤٧	٤٨٧	-	١٢,٨٣٤
الموجودات غير الملموسة	١١٨	٢٣	-	١٤٠
الاستثمارات في المشروعات المشتركة والشركات الزميلة	-	٣,٦٨٨	-	٣,٦٨٨
برنامج تملك الوحدات السكنية للموظفين	-	-	-	-
الاستثمارات طويلة الأجل	-	٢٨٤	-	٢٨٤
الموجودات غير المتداولة الأخرى	-	١٦	-	١٦
الشهرة الناتجة عن الاستحواذ على شركة إكترا إس آي	٣٠	-	-	٣٠
<b>الأصول غير المتداولة</b>	<b>١٢,٤٩٥</b>	<b>٤,٤٩٨</b>	-	<b>١٦,٩٩٣</b>
المخزون	٧٥٤	-	-	٧٥٤
الذمم التجارية المدينة	٦٢٤	-	-	٦٢٤
مدفوعات مقدما وموجودات أخرى	٨٥	٤٤	-	١٢٩
استثمارات قصيرة الأجل	٢٤	-	-	٢٤
ودائع المراهبة	-	٣٠٠	-	٣٠٠
النقد وما في حكمه	١,٨٢٢	١,٠٧٨	-	٢,٩٠٠
<b>الموجودات المتداولة</b>	<b>٣,٣٠٩</b>	<b>١,٤٢٢</b>	-	<b>٤,٧٣١</b>
<b>إجمالي الموجودات</b>	<b>١٥,٨٠٤</b>	<b>٥,٩٢٠</b>	-	<b>٢١,٧٢٤</b>
سلف وقروض بنكية طويلة الأجل	٥,٦١٣	٤٢٥	-	٦,٠٣٨
صكوك	٩٩٧	-	-	٩٩٧



٦٩	-	-	٦٩	قروض من شركاء طويلة الأجل
٥١	-	-	٥١	الإيرادات المؤجلة
٢٩٣	-	٨٥	٢٠٨	منافع الموظفين
٨٣	-	-	٨٣	التزام التفكيك
٢	-	-	٢	المطلوبات غير المتداولة الأخرى
٢	-	٢	-	الأدوات المالية المشتقة
<b>٧.٥٣٥</b>	-	<b>٥١٢</b>	<b>٧.٠٢٣</b>	<b>المطلوبات غير المتداولة</b>
٢٠٠	-	-	٢٠٠	قروض بنكية قصيرة الأجل
١.١٠٣	-	٥٠	١.٠٥٣	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
١٣٩	-	٤	١٣٥	الذمم الدائنة التجارية والذمم الدائنة الأخرى
٦٠٥	-	٦٦	٥٣٩	المصرفات المستحقة والمطلوبات الأخرى
١٣٧	-	٣٦	١٠١	الزكاة وضريبة الدخل الدائنة
٦٧	-	-	٦٧	قروض من شركاء قصيرة الأجل
<b>٢.٢٥١</b>	-	<b>١٥٦</b>	<b>٢.٠٩٥</b>	<b>المطلوبات المتداولة</b>
<b>٩.٧٨٦</b>	-	<b>٦٦٨</b>	<b>٩.١١٨</b>	<b>خصوم</b>
٧.٣٣٤	(٧٢١)	٤.٣٨٨	٣.٦٦٧	رأس المال
١.٤٠٧	١.٣٧٢	-	٣٥	علاوة أسهم
(٨)	-	-	(٨)	أسهم خزينة
١.٢٤٤	(٢٠٢)	٢٤١	١.٠٤٠	الاحتياطي النظامي
١٣	-	-	١٣	احتياطي نتائج بيع/شراء حصص في شركات تابعة
٩	-	٩	-	احتياطي استثمارات متاحة للبيع
(٧)	-	(٧)	-	احتياطي تحوط التدفق النقدي
(٨)	-	-	(٨)	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
١	-	-	١	احتياطي معاملات دفع على أساس أسهم
٥٣٢	(٤٤٩)	٦٢٢	٣٥٩	الأرباح المبقاة
<b>١٠.٥١٧</b>	-	<b>٥.٢٥٢</b>	<b>٥.٢٦٥</b>	<b>حقوق الملكية العائدة للمساهمين</b>
١.٤٢١	-	-	١.٤٢١	حقوق الملكية غير المسيطرة
<b>١١.٩٣٨</b>	-	<b>٥.٢٥٢</b>	<b>٦.٦٨٦</b>	<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
<b>٢١.٧٢٤</b>	-	<b>٥.٩٢٠</b>	<b>١٥.٨٠٤</b>	<b>إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات</b>

المصدر: القوائم المالية الافتراضية

يوضح الجدول أدناه قائمة للمركز المالي الافتراضي للمجموعة المُتحدة للفترة السنوية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

بالمليون ريال سعودي، ما عدا البيانات المتعلقة بالسهم	شركة سبكيم	شركة الصحاء	تسويات	المجموعة المُتحدة
الممتلكات والتلات والمعدات	١١,٢٠٨	١٢٦	-	١١,٣٣٤
الموجودات غير الملموسة	٣٨٦	٢١	-	٤٠٧
الاستثمارات في المشروعات المشتركة والشركات الزميلة	-	٣,٧٠٨	-	٣,٧٠٨
برنامج تملك الوحدات السكنية للموظفين	٧٠٩	-	٣٩٥	١,١٠٤
الاستثمارات طويلة الأجل	-	٢٤٢	-	٢٤٢
الموجودات غير المتداولة الأخرى	-	٤١٨	(٣٩٥)	٢٣
الشهرة الناتجة عن الاستحواذ على شركة إكترا إس آي	٣٠	-	-	٣٠
<b>الأصول غير المتداولة</b>	<b>١٢,٣٣٣</b>	<b>٤,٥١٥</b>	<b>-</b>	<b>١٦,٨٤٨</b>
المخزون	٦٦٨	-	-	٦٦٨
الذمم التجارية المدينة	٨٧٧	-	-	٨٧٧
مدفوعات مقدما وموجودات أخرى	١١٧	٥٩	-	١٧٦
استثمارات قصيرة الأجل	٢٥٣	-	-	٢٥٣
ودائع المرابحة	-	٧٧٥	-	٧٧٥
النقد وما في حكمه	١,٧٢٣	٥١٤	-	٢,٢٣٧
<b>الموجودات المتداولة</b>	<b>٣,٦٣٨</b>	<b>١,٣٤٨</b>	<b>-</b>	<b>٤,٩٨٦</b>
<b>إجمالي الموجودات</b>	<b>١٥,٩٧١</b>	<b>٥,٨٦٣</b>	<b>-</b>	<b>٢١,٨٣٤</b>
سلف وقروض بنكية طويلة الأجل	٥,٤٤٠	٢٩١	-	٥,٧٣١
صكوك	٩٩٨	-	-	٩٩٨
قروض من شركاء طويلة الأجل	٨٨	-	-	٨٨
الإيرادات المؤجلة	٣٥	-	-	٣٥
منافع الموظفين	٢٤٢	١٠٠	-	٣٤٢
التزام التفكيك	٨٧	-	-	٨٧
المطلوبات غير المتداولة الأخرى	٩	-	-	٩
الأدوات المالية المشتقة	-	٣	-	٣
<b>المطلوبات غير المتداولة</b>	<b>٦,٨٩٩</b>	<b>٣٩٤</b>	<b>-</b>	<b>٧,٢٩٣</b>
قروض بنكية قصيرة الأجل	-	-	-	-
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل	٨٣٤	٣٩	-	٨٧٣
الذمم الدائنة التجارية والذمم الدائنة الأخرى	١٩٧	٣	-	٢٠٠

٦٨٢	-	٣٥	٦٤٧	المصروفات المستحقة والمطلوبات الأخرى
١٨٣	-	٣٣	١٥٠	الزكاة وضريبة الدخل الدائنة
٣٣	-	-	٣٣	قروض من شركاء قصيرة الأجل
١٠٩٧١	-	١١٠	١٠٨٦١	<b>المطلوبات المتداولة</b>
٩٠٢٦٤	-	٥٠٤	٨٠٧٦٠	<b>خصوم</b>
٧٠٣٣٤	(٧٢١)	٤٠٣٨٨	٣٠٦٦٧	رأس المال
١٠٤٠٧	١٠٣٧٢	-	٣٥	علاوة أسهم
(٨)	-	-	(٨)	أسهم خزينة
١٠٢٨٨	(٢٠٢)	٢٨٥	١٠٢٠٥	الاحتياطي النظامي
١٣	-	-	١٣	احتياطي نتائج بيع/شراء حصص في شركات تابعة
٣	-	٣	-	احتياطي استثمارات متاحة للبيع
(١٣)	-	(١٣)	-	احتياطي تحوط التدفق النقدي
(٨)	-	-	(٨)	احتياطي ترجمة عملات أجنبية
٦	-	٣	٣	احتياطي معاملات دفع على أساس أسهم
١٠٠٤٠	(٤٤٩)	٦٩٣	٧٩٦	الأرباح المبقة
١١٠٠٦٢	-	٥٠٣٥٩	٥٠٧٠٣	حقوق الملكية العائدة للمساهمين
١٠٥٠٨	-	-	١٠٥٠٨	حقوق الملكية غير المسيطرة
١٢٠٥٧٠	-	٥٠٣٥٩	٧٠٢١١	<b>إجمالي حقوق الملكية</b>
٢١٠٨٣٤	-	٥٠٨٦٣	١٥٠٩٧١	<b>إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات</b>

المصدر: القوائم المالية الافتراضية

## ١٠.٢ قائمة الدخل الافتراضية

يوضح الجدول أدناه قائمة الدخل الافتراضية للمجموعة المتحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

المجموعة المتحدة	تسويات	شركة الصخر	شركة سبكيم	بالمليون ريال سعودي، ما عدا البيانات المتعلقة بالسهم
٣٠٥١٥	-	-	٣٠٥١٥	الإيرادات
(٢٠٦٥٤)	-	-	(٢٠٦٥٤)	تكلفة المبيعات
٨٦١	-	-	٨٦١	<b>إجمالي الربح</b>
(٢٠٥)	-	-	(٢٠٥)	تكاليف البيع والتوزيع
(٢٤٨)	-	(٢٩)	(٢١٩)	المصروفات العمومية والإدارية
٤٠٨	-	(٢٩)	٤٣٧	<b>الربح التشغيلي</b>
٨٢	-	٤٤	٣٨	الإيرادات التمويلية

(٢٩١)	-	(٣)	(٢٨٨)	التكاليف التمويلية
٤٥٤	-	٤٥٤	-	حصص الربح في المشاريع والشركات الزميلة
٩	-	-	٩	(مصروفات) / إيرادات أخرى، صافي
(٣١)	-	-	(٣١)	شطب الممتلكات والآلات والمعدات
<b>٦٣١</b>	-	<b>٤٦٦</b>	<b>١٦٥</b>	<b>الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل</b>
(١٠٨)	-	(٣٥)	(٧٣)	مصروف الزكاة وضريبة الدخل
<b>٥٢٣</b>	-	<b>٤٣١</b>	<b>٩٢</b>	<b>ربح السنة</b>
٤٧٤	-	٤٣١	٤٣	الربح العائد إلى حقوق مساهمي المجموعة المتحدة
٤٩	-	-	٤٩	الربح العائد لحقوق الملكية غير المسيطرة
٠,٦٥	-	٠,٩٨	٠,١٢	النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الأرباح
				<b>الدخل الشامل</b>
				<b>بنود الدخل الشامل الآخر التي سيتم إعادة تبويبها إلى الربح أو الخسارة في فترات لاحقة</b>
(١)	-	-	(١)	فروق صرف عملات أجنبية عن ترجمة العمليات الأجنبية
٩	-	٩	-	تغيرات في قيمة عادلة لاستثمارات متاحة للبيع
(٢)	-	(٢)	-	تغيرات في قيمة عادلة لأدوات مالية مشتقة مصنفة كتحوط
-	-	-	-	حصة دخل شامل آخر / (خسارة) شاملة أخرى من مشروعات مشتركة وشركات زميلة
				<b>بنود الدخل الشامل الآخر لن يتم إعادة تبويبها إلى الربح أو الخسارة في فترات لاحقة</b>
٨	-	-	٨	(أرباح) / خسائر إعادة قياس وفقاً لبرنامج المنافع المحددة
(٥)	-	(٥)	-	حصة خسارة شاملة أخرى من مشروعات مشتركة وشركات زميلة
<b>٩</b>	-	<b>٢</b>	<b>٧</b>	<b>الدخل الشامل الآخر للسنة</b>
<b>٥٣٢</b>	-	<b>٤٣٣</b>	<b>٩٩</b>	<b>إجمالي الدخل الشامل للسنة</b>
٤٨٢	-	٤٣٣	٤٩	الدخل الشامل العائد إلى حقوق مساهمي المجموعة المتحدة
٥٠	-	-	٥٠	الدخل الشامل العائد لحقوق الملكية غير المسيطرة

يوضح الجدول أدناه قائمة الدخل الافتراضية للمجموعة المتحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

بالمليون ريال سعودي، ما عدا البيانات المتعلقة بالسهم	شركة سبكيم	شركة الصحاء	تسويات	المجموعة المتحدة
الإيرادات	٤,٤٥٩	-	-	٤,٤٥٩
تكلفة المبيعات	(٣,٠٣٣)	-	-	(٣,٠٣٣)
<b>إجمالي الربح</b>	<b>١,٤٢٦</b>	-	-	<b>١,٤٢٦</b>
تكاليف البيع والتوزيع	(٢٠٠)	-	-	(٢٠٠)
المصروفات العمومية والإدارية	(٢٩١)	(٣٦)	-	(٣٢٧)

٨٩٩	-	(٣٦)	٩٣٥	الربح التشغيلي
٥٢	-	٣٠	٢٢	الإيرادات التمويلية
(٣٠٣)	-	(٥)	(٢٩٨)	التكاليف التمويلية
٤٩٠	-	٤٩٠	-	حصص الربح في المشاريع والشركات الزميلة
١٣	-	-	١٣	(مصرفات) / إيرادات أخرى، صافي
(١)	-	-	(١)	شطب الممتلكات والآلات والمعدات
١,١٥٠	-	٤٧٩	٦٧١	الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل
(١١٨)	-	(٣٤)	(٨٤)	مصرف الزكاة وضريبة الدخل
١,٠٣٢	-	٤٤٥	٥٨٧	ربح السنة
٨٨٢	-	٤٤٥	٤٣٧	الربح العائد إلى حقوق مساهمي المجموعة المتحدة
١٥٠	-	-	١٥٠	الربح العائد لحقوق الملكية غير المسيطرة
١,٢٠	-	١,٠١	١,١٩	النصيب الأساسي والمخفض للسهم في الأرباح
				الدخل الشامل
				بنود الدخل الشامل الآخر التي سيتم إعادة تبويبها إلى الربح أو الخسارة في فترات لاحقة
-	-	-	-	فروق صرف عملات أجنبية عن ترجمة العمليات الأجنبية
(٦)	-	(٦)	-	تغيرات في قيمة عادلة لاستثمارات متاحة للبيع
(١)	-	(١)	-	تغيرات في قيمة عادلة لأدوات مالية مشتقة مصنفة كتحوط
(١)	-	(١)	-	حصة دخل شامل آخر / (خسارة) شاملة أخرى من مشروعات مشتركة وشركات زميلة
				بنود الدخل الشامل الآخر لن يتم إعادة تبويبها إلى الربح أو الخسارة في فترات لاحقة
-	-	-	-	(أرباح) / خسائر إعادة قياس وفقاً لبرنامج المنافع المحددة
(١)	-	(١)	-	حصة خسارة شاملة أخرى من مشروعات مشتركة وشركات زميلة
(٩)	-	(٩)	-	الدخل الشامل الآخر للسنة
١,٠٢٣	-	٤٣٦	٥٨٧	إجمالي الدخل الشامل للسنة
٨٧٣	-	٤٣٦	٤٣٧	الدخل الشامل العائد إلى حقوق مساهمي المجموعة المتحدة
١٥٠	-	-	١٥٠	الدخل الشامل العائد لحقوق الملكية غير المسيطرة

المصدر: القوائم المالية الافتراضية

١١. مقارنة بين مؤشرات أداء شركة سبكيم في القوائم المالية الافتراضية والقوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

المجموعة المتحدة	شركة سبكيم
------------------	------------

معدل نمو الإيرادات	٪٢٦,٩	٪٢٦,٩
هامش الربح الإجمالي	٪٣٢,٠	٪٣٢,٠
هامش صافي الربح (باستثناء حقوق الملكية غير المسيطرة)	٪١٩,٨	٪٩,٨
ربحية السهم بعد زيادة رأس المال	١,٢٠	١,١٩
العائد على الأصول	٪٤,٧	٪٣,٧
العائد على حقوق المساهمين (باستثناء حقوق الملكية غير المسيطرة)	٪٨,٠	٪٧,٧

يجدر بالذكر أنه كما في السنة المالية ٢٠١٧م، لا تقوم شركة الصراء بتوحيد كامل إيرادات المشاريع والشركات الزميلة مع إيرادات شركة الصراء وفقاً لسياساتها المحاسبية. وخصوصاً عن ذلك، يتم الاعتراف في حصة شركة الصراء من أرباح تلك المشاريع والشركات الزميلة في قائمة الدخل بطريقة حقوق الملكية وفقاً للمعايير المحاسبية المتبعة (وهي المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعتمدة في المملكة العربية السعودية والمعايير والإصدارات الأخرى الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين).

وبناءً على ما تقدم، فإن إيرادات المجموعة المتحدة كما في القوائم الافتراضية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ تمثل إيرادات شركة سبكييم فقط، وتنعكس نتائج شركة الصراء في أرباح المجموعة المتحدة من خلال الاعتراف في حصة الربح في المشاريع والشركات الزميلة في قائمة الدخل. ولذلك، تظهر القوائم الافتراضية للمجموعة المتحدة هامش صافي ربح أعلى نظراً لتوحيد حصة الربح في المشاريع والشركات الزميلة لشركة الصراء مع أرباح شركة سبكييم.

#### ١٢. الارتفاع أو الانخفاض في ربحية السهم الواحد

يبين الجدول أدناه الأثر على ربحية السهم نتيجة زيادة رأس مال شركة سبكييم من ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠ ريال سعودي إلى ٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠ ريال سعودي لغرض الاستحواذ على شركة الصراء وبالتالي إصدار ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهم جديد لمساهمي شركة الصراء مقابل الحصول على جميع أسهم شركة الصراء وذلك بناءً على حسابات شركة سبكييم المدققة الموحدة للعام المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية الافتراضية للمجموعة المتحدة للفترة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ (والتي تم استسقاؤها من القوائم المالية المدققة لشركة سبكييم وشركة الصراء للفترة ذاتها):

عدد أسهم شركة سبكييم الحالية	٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠
ربحية السهم الواحد	١,١٩ ريال سعودي
عدد أسهم شركة سبكييم الجديدة	٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠
إجمالي عدد أسهم شركة سبكييم بعد زيادة رأس المال	٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠
ربحية السهم الواحد بعد زيادة رأس المال (بناءً على القوائم المالية الافتراضية)	١,٢٠ ريال سعودي
زيادة الأرباح (رقماً)	٠,٠١ ريال سعودي
زيادة الأرباح (نسبة)	٪٠,٨

#### ١٣. أداء سعر أسهم شركة سبكييم

يوضح الجدول التالي سعر الإقفال لأسهم شركة سبكيم في أول يوم تداول لكل شهر من الـ ١٢ شهرًا السابقة لتسجيل وطرح أسهم شركة سبكيم الجديدة.

التاريخ	سعر سهم شركة سبكيم (ريال سعودي)
١ أبريل ٢٠١٩	٢٠,٢٨
٣ مارس ٢٠١٩	٢٠,٠٦
٣ فبراير ٢٠١٩	١٩,٠٤
١ يناير ٢٠١٩	٢٠,٠٠
٢ ديسمبر ٢٠١٨	٢١,١٠
١ نوفمبر ٢٠١٨	٢١,٨٨
١ أكتوبر ٢٠١٨	٢٢,٩٦
٢ سبتمبر ٢٠١٨	٢٠,٤٨
١ أغسطس ٢٠١٨	٢٢,٩٠
١ يوليو ٢٠١٨	٢٣,١٢
٣ يونيو ٢٠١٨	٢١,٥٠
١ مايو ٢٠١٨	٢٠,٣٥

## القسم (١٠) مراجعة وتحليل الإدارة للمركز المالي لشركة

## الصحراء ونتائج عملياتها

يستعرض هذا القسم تحليل الأداء التشغيلي والمركز المالي الموحد لشركة الصحراء للبتروكيماويات (المشار إليها فيما يلي بلفظ "الشركة" أو "المجموعة" أو "الصحراء") عن السنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. ينبغي قراءة هذا القسم بالاقتران مع القوائم المالية الموحدة للشركة والإيضاحات المرفقة بها والتي راجعها مراجعو الحسابات التابعون للشركة للسنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المرحلية الموحدة التي راجعها مراجعو الشركة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨، وجميعها واردة في تعميم المساهمين.

ينبغي للمساهمين قراءة التعميم كاملاً دون الاقتصار فقط على المعلومات الواردة في هذا القسم.

وتجدر الإشارة إلى أن المعلومات المالية الواردة في هذا القسم مستمدة من القوائم المالية الموحدة للشركة.

المعلومات المالية والإحصائية الواردة في هذا القسم مقربة إلى أقرب مليون. لذا قد يلاحظ عند تجميع الأرقام اختلافات طفيفة عند مقارنتها مع الأرقام الواردة في الجداول والتي تم تقريبها هي الأخرى لأقرب مليون. تم احتساب جميع النسب والهوامش والمصاريف السنوية باستخدام الأرقام المقربة.

## ١. ملخص السياسات المحاسبية الهامة

تتمثل أهم السياسات المحاسبية المتبناة والمطبقة على الدوام في جميع الفترات فيما يلي:

١.١ أساس التوحيد - القوائم المالية الموحدة لشركة الصحراء للبتروكيماويات

(أ) أسس التوحيد

تمثل القوائم المالية الموحدة القوائم المالية الخاصة بالشركة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧م.

الربح والخسارة وكل عنصر آخر من عناصر الدخل الشامل الأخرى مدرجة تحت بند حقوق ملكية المجموعة. تم حذف جميع البنود الرئيسية داخل المجموعة المتمثلة في الأصول والالتزامات وحقوق الملكية والدخل والمصروفات والتدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات بين شركة سبكيم للتسويق والشركة عند التوحيد. فيما يلي المشاريع المشتركة والشركات الزميلة لشركة الصحراء للبتروكيماويات:

(١) الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨
شركة الواحة للبتروكيماويات	١.٥٦٩,٢	١.٦١٧,٥	١.٦٦٨,٩	١.٨٤٥,٢
شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات	٣٧,٨	-	-	٢٦٤,٤
الاستثمارات في المشاريع المشتركة	١.٦٠٧,١	١.٦١٧,٥	١.٦٦٨,٩	٢.١٠٩,٦
شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات	١.٩٠٥,٥	١.٧٩٧,٨	١.٧٣٤,٦	١.٨٩٤,٢
الشركة السعودية لحامض الأكريليك	١٩٤,٧	١٨٩,٨	٢٠٠,٠	-
الاستثمارات في الشركات التابعة	٢.١٠٠,٢	١.٩٨٧,٦	١.٩٣٤,٦	١.٨٩٤,٢

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصحراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧م والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨م.



١,٢ السياسات المحاسبية الرئيسية - القوائم المالية الموحدة لشركة الصراء للبتروكيماويات

(أ) بيان الالتزام

تم إعداد البيانات المالية الموحدة طبقاً للمعايير الدولية للتقرير المالي المعتمدة في المملكة وغيرها من المعايير والقرارات الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين.

قامت المجموعة بإعداد قوائمها المالية وفقاً للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة العربية السعودية، وذلك بالنسبة لجميع الفترات حتى السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ بما فيها تلك السنة. يرجى الرجوع إلى الإيضاح ٨ للحصول على معلومات بشأن كيفية التأثير في القوائم المالية للمجموعة من خلال اعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

(ب) أساس القياس

تم إعداد هذه القوائم المالية الموحدة على أساس التكلفة التاريخية، باستثناء الاستثمارات المتاحة للبيع والأدوات المالية المشتقة التي يتم قياسها بالقيمة العادلة والتزامات مكافئة نهاية الخدمة للموظفين والتي يتم قياسها بالقيمة الحالية باستخدام طريقة الوحدة الإضافية المقدر. إن السياسات المحاسبية المطبقة في إعداد هذه القوائم المالية الموحدة تم إدراجها أدناه وقد طبقت هذه السياسات بشكل منتظم على جميع الفترات المعروضة.

(ج) العملة الوظيفية وعملة العرض

تم عرض القوائم المالية الموحدة بالريال السعودي وهي العملة الوظيفية وعملة العرض التي تستخدمها المجموعة وتم تقريب جميع المبالغ إلى أقرب ألف ما لم يُنص على غير ذلك.

(د) السياسات المحاسبية الهامة:

تتمثل أهم السياسات المحاسبية المتبناة والمطبقة على الدوام في جميع الفترات فيما يلي:

(١) أساس توحيد القوائم المالية

تمثل القوائم المالية الموحدة القوائم المالية الخاصة بالشركة وشركتها التابعة المملوكة بالكامل لشركة الصراء للتسويق للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ م.

الربح والخسارة وكل عنصر آخر من عناصر الدخل الشامل الآخر مدرجة تحت بند حقوق ملكية المجموعة. تم حذف جميع البنود الرئيسية داخل المجموعة المتمثلة في الأصول والالتزامات وحقوق الملكية والدخل والمصروفات والتدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات بين شركة سبكيم للتسويق والشركة عند التوحيد.

(٢) الممتلكات والمعدات

يتم قياس الممتلكات والمعدات بسعر التكلفة، مطروحاً منها الاستهلاك المتراكم وخسارة الانخفاض في القيمة المتراكمة. تشمل التكلفة على النفقات المرتبطة بشكل مباشر بعملية الاستحواذ على بنود الممتلكات والمعدات. يتم رسملة تكاليف الاقتراض التي ترتبط مباشرة باقتناء أو إنشاء أو إنتاج أصل نافع ويتم تضمينها في تكلفة ذلك الأصل. يتم رسملة تكاليف الاقتراض كجزء من تكلفة الأصل المؤهل خلال فترة الإنشاء عندما:

- يتم تكبد نفقات على الأصل.
- يتم تكبد تكاليف اقتراض.
- تكون الأنشطة اللازمة للغرض المزمع منها قيد التنفيذ.

تبدأ فترة الرسملة في تاريخ الموافقة على مشروع الاستثمار وتنتهي عندما تكتمل الأنشطة الضرورية لإعداد الأصول المؤهلة للغرض المزمع منها أو للبيع.

يتم تحميل الاستهلاك على بنود الربح والخسارة ضمن قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر باستخدام طريقة القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي المقدر لكل بند على حدة من الممتلكات والمعدات. تتمثل الأعمار الإنتاجية للأصول للفترة الحالية وفترات المقارنة فيما يلي:

## أ. الأعمار الإنتاجية المقدرة للأصول

السنوات	
٣٣	مباني وتحسينات على أراضي مستأجرة
١٠-٣	الأثاث والتجهيزات والمعدات المكتبية
٤	سيارات

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و٢٠١٧م والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨م.

تدرج الأعمال الرأسمالية قيد التنفيذ بالتكلفة ناقصا الانخفاض في القيمة، إن وجد، ولا يتم الاستهلاك حتى يتم إدخال الأصل في العمليات التجارية.

يتم استهلاك التحسينات على الأرض المستأجرة بطريقة القسط الثابت على مدى عمره الإنتاجي أو مدة الإيجار، أيهما أقصر. تحدد أرباح وخسائر الاستبعاد بمقارنة المتحصلات مع القيمة الدفترية ويتم إدراجها في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر.

تحمل مصروفات الصيانة والإصلاحات العادية التي لا تزيد جوهرياً من العمر الإنتاجي المقدر للأصل على بنود الربح والخسارة ضمن قائمة الربح والخسارة أو الدخل الشامل الآخر الموحدة عند تكبدها.

عندما يكون للمكونات الرئيسية لبند من الممتلكات والمعدات أعمار إنتاجية مختلفة، يتم إثبات كل مكون كبند منفصل من الممتلكات والمعدات. يتم إلغاء إثبات القيمة الدفترية لكل مكون كأصول منفصلة عند استبدالها. يتم مراجعة القيم المتبقية والأعمار الإنتاجية للأصول في نهاية كل فترة إصدار تقرير. إذا اختلف التوقع عن التقدير السابق، يتم احتساب التغييرات مستقبلياً.

(٣) الأصول غير الملموسة

تقاس الأصول غير الملموسة المستحوذ عليها بصورة مستقلة بالتكلفة عند الاعتراف المبدئي لها. في الفترة التالية للاعتراف المبدئي، يتم إدراج الأصول غير الملموسة بالتكلفة ناقصاً أي استهلاك متراكم وخسائر انخفاض متراكمة (إن وجدت).

يتم تقييم الأعمار الإنتاجية للأصول غير الملموسة لتكون إما محدودة أو غير محدودة. تستهلك الأصول غير الملموسة التي لها أعمار محدودة على مدى أعمارها الإنتاجية الاقتصادية، ويتم تقييمها لأي انخفاض في قيمتها متى ما كان هنالك مؤشر يدل على أن تلك الأصول غير الملموسة قد يتم انخفاض قيمتها. يتم مراجعة فترة وطريقة استهلاك الأصول غير الملموسة التي لها عمر محدود على الأقل في نهاية كل سنة مالية. التغييرات في العمر الإنتاجي المتوقع أو طريقة استنفاد المنافع الاقتصادية المستقبلية المضمنة في الأصل يتم قيدها محسباً وذلك بتغيير فترة أو طريقة الاستهلاك، حسب ما هو ملائم، ويتم معالجتها كتغيرات في التقديرات المحاسبية. تدرج مصاريف استهلاك الأصول غير الملموسة التي لها أعمار محدودة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة ضمن فئة المصاريف وبما يتماشى مع وظيفة الأصول غير الملموسة.

يتم مراجعة العمر الإنتاجي للأصل غير الملموس الذي له عمر محدود بشكل منتظم لتحديد ما إذا كان هناك أي مؤشر على أن تقييم عمره الحالي لا يزال محتملاً. وإلا فإن التغيير في تقييم العمر الإنتاجي يتم على أساس مستقبلي. لا يتم استهلاك الأصول غير الملموسة التي ليس لها أعمار إنتاجية محددة بل يتم اختبارها سنويًا للتأكد من وجود انخفاض في قيمتها وذلك إما بشكل فردي أو على مستوى وحدة توليد النقد الموحدة.

تقاس الأرباح أو الخسائر الناتجة عن استبعاد الأصول غير الملموسة كفرق بين صافي متحصلات الاستبعاد والقيم الدفترية للأصول، ويتم إثباتها في بنود الربح أو الخسارة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة عند استبعاد الأصل.

## أ. تكاليف برامج الحاسب الآلي

تتم رسملة المصروفات المتعلقة بشراء برامج الحاسب الآلي والتراخيص ويتم استهلاكها باستخدام طريقة القسط الثابت على مدى العمر الإنتاجي والذي يتراوح بين خمس سنوات إلى عشرين سنة.

## (٤) استثمارات في مشروعات مشتركة وشركات زميلة

الشركات الزميلة هي تلك الكيانات التي يكون للمجموعة تأثير جوهري على سياساتها المالية والتشغيلية، ولكن لا يصل إلى حد السيطرة، والذي عادة ما يكون مصادياً لنسب ملكية أسهم تتراوح ما بين ٢٠٪ و ٥٠٪ من حقوق التصويت. المشاريع المشتركة هي عبارة عن تلك الكيانات التي يكون للمجموعة تحكم مشترك على أنشطتها وتأسست بموجب ترتيبات تعاقدية وتتطلب موافقة بالإجماع على القرارات المالية والتشغيلية الاستراتيجية. يتم المحاسبة عن الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة باستخدام طريقة حقوق الملكية.

## أ. طريقة حقوق الملكية

وفقاً لطريقة حقوق الملكية المحاسبية، يتم الاعتراف بالاستثمارات مبدئياً بالتكلفة ثم يتم تعديلها فيما بعد للاعتراف بنصيب المجموعة في أرباح أو خسائر الشركة المستثمر فيها بعد الاستحواذ في الربح أو الخسارة. ويتم الاعتراف بحصة المجموعة في الحركات في الدخل الشامل الآخر في الشركة المستثمر فيها في الدخل الشامل الآخر. يتم الاعتراف بتوزيعات الأرباح المستلمة أو المستحقة من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة كخفض في القيمة الدفترية للاستثمارات. عندما تكون حصة المجموعة في خسائر الاستثمار المحتسب بطريقة حقوق الملكية مساوياً أو زائداً عن حصتها في المنشأة، بما في ذلك أية ذمم مدينة طويلة الأجل أخرى غير مضمونة، لا تقوم المجموعة بتسجيل أية خسائر إضافية، إلا إذا تكدت التزامات قانونية أو قامت بدفع مبالغ بالنيابة عن المنشأة الأخرى.

يتم استبعاد الأرباح غير المحققة من المعاملات بين المجموعة وشركاتها الزميلة والمشاريع المشتركة إلى حد حصة المجموعة في هذه المنشآت. ويتم أيضاً استبعاد الخسائر غير المحققة ما لم تعطي المعاملة دليلاً على انخفاض قيمة الأصل المحول. يتم تغيير السياسة المحاسبية للشركات المستثمر فيها المحسوبة بطريقة حقوق الملكية عند الضرورة لضمان التوافق مع السياسات المتبعة من قبل المجموعة.

يتم اختبار القيمة الدفترية للشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية لتحديد الانخفاض في القيمة عندما تشير الأحداث أو التغييرات في الظروف إلى أن القيمة الدفترية قد لا تكون قابلة للاسترداد. يتم الاعتراف بخسارة الانخفاض في القيمة ضمن الربح والخسارة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة بالمبلغ الذي تزيد فيه القيمة الدفترية للأصل عن قيمته القابلة للاسترداد.

## (٥) الأصول المالية

## أ. الاستثمارات المتاحة للبيع

تتضمن الاستثمارات المتاحة للبيع حقوق الملكية وسندات الدين بما في ذلك استثمارات الصناديق الاستثمارية التي لا تكون: (١) محتفظ بها لأغراض المتاجرة، (٢) مصنفة بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة، (٣) فروض وذمم مدينة.

يتم الاعتراف بها مبدئياً ويتم إعادة قياسها لاحقاً بالقيمة العادلة. يتم الاعتراف بأية تغييرات في القيمة العادلة مباشرة في الدخل الشامل الآخر في قائمة الربح والخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة ويدرج الأثر التراكمي في احتياطي الاستثمارات المتاحة للبيع في قائمة المركز المالي الموحدة ما عدا ما يلي والذي يتم الاعتراف به في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة:

- الفائدة المحسوبة باستخدام طريقة الفائدة الفعلية على أدوات الدين.
- يتم الاعتراف بأرباح وخسائر صرف العملات الأجنبية على الأصول المالية النقدية في الربح أو الخسارة.
- توزيعات الأرباح من أدوات حقوق الملكية المتاحة للبيع.
- خسائر الانخفاض في قيمة والعكوسات على أداة الدين المصنفة كمتاحة للبيع.

يحمل أي انخفاض كبير ومطول في قيمة الاستثمارات المتاحة للبيع (إن وجد) على بنود الربح أو الخسارة ضمن قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة. ويتم تحديد القيمة العادلة للاستثمارات المتداولة في سوق مالي منظم بالرجوع إلى أسعار السوق المدرجة عند إقفال الأعمال في تاريخ التقرير.

عندما يتم إلغاء الاعتراف بأصل مالي متاح للبيع نتيجة البيع أو الانخفاض في قيمته، الأرباح أو الخسائر التراكمية المعترف بها سابقاً في الدخل الشامل الآخر يتم إعادة تدويرها والاعتراف بها في الربح أو الخسارة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة في وقت الاستبعاد.

ب. استثمارات محتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق

تقوم المجموعة بتصنيف الاستثمارات كاحتفظ بها حتى تاريخ الاستحقاق إذا كانت أوراق مالية أو قروض مشتراه ذات مدفوعات ثابتة أو قابلة للتحديد وتاريخ استحقاق محدد وعندما يكون للمجموعة النية والقدرة على الاحتفاظ بالاستثمارات حتى تاريخ الاستحقاق وذلك باستثناء:

- الاستثمارات التي تستوفي تعريف القروض والذمم المدينة التي تنشأ بواسطة المجموعة.
- الاستثمارات التي تم تصنيفها عند الاعتراف الأولي بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة.
- الاستثمارات المصنفة كمتاحة للبيع.

يتم قياس الاستثمارات المحتفظ بها مبدئياً بالقيمة العادلة مضافاً إليها أية تكاليف معاملة يمكن نسبتها مباشرة. في الفترة اللاحقة للاعتراف، يتم قياس هذه الاستثمارات بالتكلفة المستهلكة باستخدام معدل الفائدة الفعلي.

(٦) الذمم المدينة الأخرى

تتضمن الذمم المدينة الأخرى، دفعات مقدمة من الموردين، الذمم المدينة للموظفين والذمم المدينة الأخرى والتي ليست ذمم مدينة "تجارية". تدرج الأرصدة المدينة الأخرى بالتكلفة المستهلكة والتي تتطابق بصفة عامة مع قيمتها الإسمية. يتم تكوين مخصص مقابل الديون المشكوك في تحصيلها عندما يكون هنالك دليل موضوعي على أن الشركة لن تكون قادرة على تحصيل كافة المبالغ المستحقة وفقاً للشروط الأصلية للذمم المدينة.

يتم تحميل هذه المخصصات على قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة وتدرج ضمن "المصروفات العمومية والإدارية". عندما تكون الذمم المدينة التجارية غير قابلة للتحويل، يتم شطبها مقابل مخصص الديون المشكوك في تحصيلها، أي استرداد لاحق لمبالغ الذمم المدينة التي تم شطبها سابقاً يتم إضافته إلى قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة.

(٧) النقد وما في حكمه

يتضمن النقدية وما في حكمه النقد بالصندوق والأرصدة عند الطلب لدى البنوك والاستثمارات الأخرى قصيرة الأجل وعالية السيولة التي تكون تواريخ استحقاقها الأصلية ثلاثة أشهر أو أقل، بالصافي بعد خصم السحب على المكشوف القائم في البنوك.

(٨) الاحتياطي النظامي

تمشياً مع عقد تأسيس الشركة ولائحة النظام الأساس، تقوم المجموعة بتكوين احتياطي نظامي وذلك بتخصيص ١٠٪ من صافي الربح حتى يبلغ هذا الاحتياطي ٥٠٪ من رأس المال. غير أن المساهمين في المجموعة قد وافقوا في اجتماع الجمعية العمومية السنوي الذي تم انعقاده في إبريل ٢٠١٧ م على تغيير نسبة الاحتياطي النظامي من ٥٠٪ إلى ٣٠٪ ليتوافق مع متطلبات نظام الشركات، وأن المجموعة قد قامت بالفعل بإجراء تعديلات على عقد التأسيس. إن هذا الاحتياطي غير قابل للتوزيع على المساهمين.

(٩) القروض

تُفيد القروض في البداية بقيمة المتحصلات المستلمة (أي القيمة العادلة) بعد خصم تكاليف المعاملات المتكبدة. وتُفيد القروض لاحقاً بالتكلفة المطفأة. وبعد التسجيل المبدئي، يتم قياس القروض والسلف التي تحمل فائدة بالتكلفة المطفأة باستخدام طريقة معدل الفائدة الفعلي. وتثبت الأرباح والخسائر ضمن بنود الربح والخسارة في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة والدخل الشامل الآخر عند إلغاء إثبات الالتزامات وكذلك من خلال الاستهلاك باستخدام معدل الفائدة الفعلي. وتُحسب التكلفة المطفأة من خلال الأخذ في الاعتبار أي خصم أو قسط عند الاستحواذ والرسوم أو التكاليف التي تشكل جزءاً لا يتجزأ من معدل الفائدة الفعلي.

(١٠) مكافأة نهاية الخدمة للموظفين ومزايا ما بعد نهاية الخدمة للموظفين

أ. الالتزامات قصيرة الأجل

إن التزامات الأجر والرواتب بما في ذلك المزايا غير النقدية والإجازات المتراكمة وتذاكر الطيران وبدل تعليم الأبناء وبدل الأثاث المتوقع سدادها بالكامل خلال فترة الإثني عشر شهرا ذات الصلة يعترف بها فيما يتعلق بخدمات الموظفين حتى نهاية السنة المالية بعد نهاية السنة التي يقدم خلالها الموظفون الخدمة ذات المفصح عنها، وتقاس حسب المبالغ المتوقع دفعها عند تسوية الالتزامات، ويتم إظهار الالتزامات كالتزامات مكافآت موظفين متداولة في قائمة المركز المالي الموحدة.

ب. مكافآت نهاية خدمة الموظفين

تقدم المجموعة لموظفيها خطة مكافآت نهاية الخدمة التي تُحسب وفقاً لأنظمة العمل في المملكة العربية السعودية. تحدد التزامات المنافع المحددة فيما يتعلق بمكافآت نهاية الخدمة للموظفين استناداً إلى الافتراضات الإكوتارية باعتبارها القيمة الحالية لالتزام المنافع المحددة باستخدام طريقة وحدة الائتمان المتوقعة، ويتم إثبات المكاسب والخسائر الإكوتارية بالكامل في الفترة التي تحدث فيها في قائمة الدخل الشامل الآخر ولا يتم إعادة تصنيفها في قائمة الربح أو الخسارة في الفترات اللاحقة. إعادة القياسات لا يتم إعادة تبويبها إلى ربح أو خسارة في الفترات اللاحقة، ويتم احتساب الالتزام كقيمة حالية لمكافآت مكتسبة يستحقها الموظف في حالة ترك الموظف عمله في تاريخ قائمة المركز المالي. يتم دفع المبالغ المستحقة عند انتهاء خدمات الموظفين على أساس رواتبهم وبدلاتهم الأخيرة وعدد سنوات خدماتهم المتراكمة، كما هو منصوص عليه في نظام العمل في المملكة العربية السعودية.

يتم الاعتراف بتكاليف الخدمة السابقة في الربح أو الخسارة في التاريخ المسبق:

- لتاريخ تعديل الخطة أو تقليصها.
  - للتاريخ الذي تعترف فيه المجموعة بتكاليف إعادة الهيكلة ذات العلاقة.
- تم احتساب صافي الفائدة بتطبيق معدل الخصم على صافي التزام المزايا المحددة. تعترف المجموعة بالتغيرات التالية في صافي التزام المزايا المحددة في قائمة الربح أو الخسارة:

- تكاليف الخدمة التي تشمل تكاليف الخدمة الحالية وتكاليف الخدمة السابقة والأرباح والخسائر من التخفيضات والتسويات غير الروتينية.
- صافي مصروف الفائدة أو الدخل.

ج. برنامج تمليك وحدات سكنية للموظفين

لدى المجموعة برنامج تمليك سكن للموظفين يسمى برنامج الصحراء لتمليك السكن والذي بموجبه يكون للموظفين السعوديين المؤهلين الفرصة لشراء وحدات سكنية تم تشييدها بواسطة المجموعة من خلال سلسلة دفعات على مدى عدد معين من السنوات. يتم نقل ملكية المنازل عند إتمام السداد بالكامل.

تثبت التكاليف المتعلقة بالبرنامج كمصروفات موظفين مدفوعة مقدماً غير متداولة في الوقت الذي يتم فيه تخصيص الوحدات السكنية للموظفين ويتم إطفائها على مدار الفترة التي يقوم فيها الموظفون بسداد تكاليف الوحدة السكنية.

د. السيارات الممنوحة للموظفين التنفيذيين

تمنح المجموعة الموظفين المؤهلين سيارة مملوكة للمجموعة بقيمة محددة، وتقدم هذه الميزة للموظفين مقابل إتمام عدد محدد من سنوات الخدمة. علاوة على ذلك، يمكن للموظف اختيار سيارة ذات قيمة أعلى مع سداد الفرق في القيمة. وتبقى السيارة ملكاً للمجموعة لمدة قوامها أربع سنوات بعدها تُنقل ملكيتها للموظف، ويخضع هذا الترتيب المبرم مع الموظف لسياسة الموارد البشرية للمجموعة وقد يُنص فيه على الشروط التي بموجبها يمكن نقل ملكية هذه السيارة إلى الموظف.

(11) الأدوات المالية المشتقة

يتم الاعتراف بالمشتقات مبدئياً بالقيمة العادلة بتاريخ الدخول في العقود المشتقة ويتم إعادة قياسها لاحقاً إلى قيمتها العادلة في نهاية كل فترة تقرير مالي. تعتمد المحاسبة عن التغيرات اللاحقة في القيمة العادلة على ما إذا كانت الأداة المشتقة قد تم تصنيفها كأداة تحوط، وإذا كان الأمر كذلك، على طبيعة البند الذي يتم التحوط له. تصنف المجموعة بعض الأدوات المشتقة إما:

- تحوط للقيمة العادلة للأصول والالتزامات المعترف بها أو التزام ثابت (تحوط القيمة العادلة).

• تحوط من مخاطر معينة مرتبطة بالتدفقات النقدية للأصول والالتزامات المعترف بها والمعاملات المتوقعة بشكل كبير (تحوط التدفقات النقدية).

تقوم المجموعة عند بداية التحوط بتوثيق العلاقة بين أدوات التحوط والبنود التي تم التحوط لها بما في ذلك إدارة أهداف المخاطر واستراتيجية القيام بمعاملات تحوط متنوعة.

تقوم المجموعة بتوثيق تقييمها عند بدء التحوط وعلى أساس الاستمرارية، وما إذا كانت المشتقات المستخدمة من معاملات التحوط كانت وما زالت مستمرة أن تكون مؤثرة بصورة عالية في مقاصة التغيرات في القيمة العادلة أو التدفقات النقدية للبنود التي تم التحوط لها. يتم تصنيف القيمة العادلة الكاملة لمشتقات التحوط كأصول أو التزامات غير متداولة عندما تكون فترة الاستحقاق المتبقية للبنود المتحوط له أكثر من ١٢ شهرا، ويتم تصنيفها كأصول أو التزامات متداولة عندما تكون فترة الاستحقاق المتبقية للبنود الذي تم التحوط له أقل من ١٢ شهرا. يتم تصنيف المشتقات التجارية كأصول أو التزامات متداولة. إذا لم يعد من المتوقع أن تحدث المعاملة المتوقعة، أو لم يعد التحوط يلبي معايير محاسبة التحوط، انتهاء فترة أداة التحوط، أو بيعها، أو إنهاؤها، أو ممارستها، أو إلغاء التصنيف، عندئذ يتم التوقف عن محاسبة التحوط مستقبلا. إذا لم يعد من المتوقع أن تحدث المعاملة المتوقعة، فإنه يتم إعادة تبويب المبلغ المتراكم في حقوق الملكية إلى الربح أو الخسارة.

(١٢) المخصصات

يتم إثبات المخصصات، كنتيجة لأحداث سابقة، إذا كان على المجموعة التزام قانوني حالي أو استنتاجي يمكن تقديره بشكل موثوق، وهناك احتمال وجود تدفق خارج لمنافع اقتصادية مطلوبة لتسوية ذلك الالتزام. يتم إثبات مخصص للعقود المحملة بخسائر عندما تكون المنافع المتوقعة التي يمكن للمجموعة أن تحصل عليها من عقد أقل من التكاليف التي لا يمكن تجنبها للوفاء بالتزاماتها بموجب العقد. يتم قياس المخصص بناء على القيمة الحالية للتكلفة المتوقعة لإنهاء العقد وصافي التكلفة المتوقعة للاستمرار في العقد، أيهما أقل. وقبل تكوين المخصص، تقوم المجموعة بتسجيل أي خسارة انخفاض في قيمة الأصول المرتبطة بذلك العقد.

(١٣) الذمم الدائنة والمستحقات

يتم إثبات مبالغ الالتزامات التي سيتم دفعها مقابل بضائع وخدمات مستلمة، سواء تم إصدار فواتير بموجبها إلى المجموعة أو لا.

(١٤) الزكاة

تخضع المجموعة للزكاة وفقا لأنظمة الهيئة العامة للزكاة والدخل. ويتم تحميل مخصص الزكاة للمجموعة على بنود الربح والخسارة ضمن قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة.

يتم إثبات المبالغ الإضافية المستحقة، إن وجدت، عند إصدار الربوط النهائية عند تحديد تلك المبالغ. وتقوم المجموعة باستقطاع ضرائب على بعض المعاملات التي تتم مع أطراف غير مقيمين في المملكة العربية السعودية وفقا لمتطلبات نظام الهيئة العامة للزكاة والدخل.

(١٥) الإيرادات الأخرى

يتم الاعتراف بأي إيرادات أخرى عندما يكون تحقيق الإيراد فعليا و مؤكدا ويتم اكتسابه من قبل المجموعة في حسابها الخاص (باعتبارها الموكل). وعلاوة على ذلك، يتم الاعتراف بالفوائد وتوزيعات الأرباح بناء على الأسس التالية:

- يتم الاعتراف بالفائدة باستخدام طريقة الفائدة- الفعلية.
- يتم إثبات توزيعات الأرباح عند ثبوت الحق في استلام المبالغ.

(١٦) المصروفات

تصنف جميع المصروفات ماعدا أعباء التمويل كمصروفات عمومية وإدارية.

(١٧) توزيعات الأرباح

يتم تسجيل توزيعات الأرباح المرطوية كالتزامات في الفترة التي يتم الموافقة عليها من قبل مجلس الإدارة. تسجل توزيعات الأرباح النهائية التي تمت الموافقة عليها من قبل مساهمي المجموعة في القوائم المالية الموحدة في الفترة التي يتم فيها الموافقة عليها.

(١٨) الإيجارات

## أ. الإيجارات التمويلية

يتم تصنيف إيجارات الممتلكات والمعدات كإيجارات تمويلية عندما تنقل المجموعة، كمستأجر، بصورة جوهرية كافة مخاطر ومنافع الملكية. ويتم رسملة الإيجارات التمويلية عند بدء الإيجار بالقيمة العادلة للممتلكات المؤجرة أو بالقيمة الحالية للحد الأدنى لدفعات الإيجار إن كانت أقل. يتم إدراج التزامات الإيجار المماثلة، بالصافي بعد خصم تكاليف التمويل، ضمن الذمم الدائنة قصيرة الأجل وطويلة الأجل. يتم توزيع كل دفعة إيجار بين الالتزامات وتكلفة التمويل. يتم تحميل تكلفة التمويل على الربح أو الخسارة على مدى فترة الإيجار بحيث تحقق معدل فائدة دوري ثابت على الرصيد المتبقي من الالتزام لكل فترة. يتم استهلاك الممتلكات والمعدات المكتناة بموجب إيجارات تمويلية على مدى العمر الإنتاجي للأصل أو فترة للإيجار، أيهما أقل، إذا لم يكن هناك تأكيد معقول بأن المجموعة سوف تحصل على الملكية في نهاية فترة الإيجار.

## ب. عقود الإيجار التشغيلي

يتم تصنيف عقود الإيجار التي لا يتم فيها تحويل جزء كبير من مخاطر ومنافع الملكية إلى المجموعة كمستأجر كإيجارات تشغيلية. ويتم تحميل الدفعات التي تتم بموجب إيجارات تشغيلية (بالصافي بعد خصم أي حوافز مستلمة من المؤجر) على الربح أو الخسارة بطريقة القسط الثابت على مدى فترة الإيجار.

## (١٩) تحويل العملات الأجنبية

يتم تحويل المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية إلى العملة الوظيفية باستخدام أسعار الصرف السائدة في تاريخ المعاملات. ويتم عموماً إثبات أرباح وخسائر فروق صرف العملات الناتجة عن تسوية هذه المعاملات ومن تحويل الأصول والالتزامات النقدية بالعملات الأجنبية إلى أسعار الصرف السائدة في نهاية السنة كربح أو خسارة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة. يتم إثبات أرباح وخسائر صرف العملات الأجنبية المتعلقة بالسلف، إن وجدت، في قائمة الربح أو الخسارة الموحدة ضمن تكاليف التمويل. يتم عرض جميع أرباح وخسائر صرف العملات الأجنبية الأخرى في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة ضمن إيرادات مصروفات أخرى. يتم ترجمة البنود غير النقدية التي تم قياسها بالقيمة العادلة بالعملات الأجنبية باستخدام أسعار الصرف وقت تحديد القيمة العادلة.

## (٢٠) التقارير القطاعية

لدى المجموعة استثمارات في شركات متعددة تتمثل أنشطتها في تصنيع المنتجات البتروكيماوية. يقوم متخذ القرارات التشغيلية الرئيسة بشكل دوري بتقييم الأداء وتخصيص الموارد للأعمال كوحدة واحدة وبالتالي لم يتم تحديد قطاعات تشغيل منفصلة لأغراض إعداد التقارير المالية.

## (٢١) مقاصة الأدوات العالية

تتم مقاصة الأصول المالية والالتزامات المالية ويُدْرَج صافي المبلغ في قائمة المركز المالي الموحدة إذا كان هناك حق قانوني إلزامي لمقاصة المبالغ المعترف بها وتوجد نية للسداد على أساس الصافي أو تحقق الأصول وتسوية الالتزامات في آن واحد.

## (٢٢) قياس القيمة العادلة

القيمة العادلة هي السعر الذي يتم استلامه لبيع أصل ما أو دفعه لتحويل التزام ما في معاملة نظامية فيما بين المشاركين في السوق في تاريخ القياس. ويستند قياس القيمة العادلة على افتراض أن معاملة بيع الأصل أو تحويل الالتزام يتم إما:

- في السوق الرئيسي للأصل أو الالتزام؛
- في حال غياب السوق الرئيسي، في السوق الأكثر فائدة بالنسبة للأصل.

وتقاس القيمة العادلة للأصل أو الالتزام باستخدام الافتراضات التي يستخدمها المشاركون في السوق عند تسعير الأصل أو الالتزام، على افتراض أن المشاركين في السوق يعملون لتحقيق مصالحهم الاقتصادية المثلى. يراعي قياس القيمة العادلة للأصل ما غير مالي قدرة المشاركين في السوق على تكوين منافع اقتصادية باستخدام الأصل بأعلى وأفضل طريقة أو يبعه لأحد المشاركين الآخرين في السوق بحيث يستخدم الأصل بأعلى وأفضل طريقة للاستخدام.

تستخدم المجموعة طرق التقييم التي تعد مناسبة في الظروف المحيطة والتي تتوفر لها البيانات الكافية لقياس القيمة العادلة، واستخدام المدخلات الجديرة بالملاحظة ذات العلاقة إلى أقصى حد ممكن واستخدام المدخلات غير الجديرة بالملاحظة إلى أدنى حد ممكن. إن جميع الأصول والالتزامات التي يتم قياس قيمتها العادلة أو الإفصاح عنها في القوائم المالية الموحدة مصنفة ضمن هرم القيمة العادلة. تم توضيح هذا التسلسل الهرمي بناءً على أساس المستوى الأدنى للمدخلات الهامة لقياس القيمة العادلة ككل على النحو التالي:

- المستوى ١ - أسعار السوق المعروضة (غير المعدلة) في الأسواق النشطة فيما يتعلق بالأصول أو الالتزامات المتطابقة.
- المستوى ٢ - التقييم الذي تكون فيه مدخلات المستوى الأدنى المهمة لقياس القيمة العادلة قابلة للرصد بطريقة مباشرة أو غير مباشرة.
- المستوى ٣ - التقييم الذي تكون فيه مدخلات المستوى الأدنى المهمة لقياس القيمة العادلة غير قابلة للرصد.

بالنسبة للأصول والالتزامات التي تم إدراجها بالقيمة العادلة في القوائم المالية الموحدة على أساس متكرر، تحدد المجموعة ما إذا تمت تحويلات بين المستويات في هيكل التدرج عن طريق إعادة تقييم فئات التصنيف (بناء على أدنى مستوى من المدخلات الهامة لقياس القيمة العادلة ككل) في نهاية كل فترة قوائم مالية. وتحدد المجموعة بدورها سياسات وإجراءات القياس المُتكرّر للقيمة العادلة والقياس غير المُتكرّر لها على السواء.

وفي تاريخ إصدار كل قوائم مالية، تقوم الشركة بتحليل الحركة في قيم الأصول والالتزامات المطلوب إعادة قياسها أو إعادة تقييمها وفقاً للسياسات المحاسبية للمجموعة. ولأغراض هذا التحليل، تراجع المجموعة المدخلات الرئيسية في آخر تقييم من خلال مطابقة المعلومات الواردة في احتساب التقييم للوثائق ذات العلاقة. كما تقوم المجموعة أيضاً بمقارنة التغيير في القيمة العادلة لكل أصل والالتزام مع المصادر الخارجية ذات الصلة وذلك لتحديد ما إذا كان التغيير معقولاً.

ولغرض الإفصاح عن القيمة العادلة، فقد حدّدت المجموعة فئات الأصول والالتزامات على حسب طبيعة الأصل أو الالتزام وخصائصه ومخاطره. إلى جانب مستوى التسلسل الهرمي للقيمة العادلة، كما ورد شرحه أعلاه.

استخدام التقديرات والأحكام

١،٣

إن إعداد القوائم المالية الموحدة وفقاً للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها يتطلب استخدام بعض التقديرات والافتراضات المهمة التي قد تؤثر على قيمة الأصول والالتزامات المقيدة وعلى الإفصاح عن الأصول والالتزامات المحتملة في تاريخ إعداد التقارير والمبالغ المقيدة للإيرادات والمصروفات خلال الفترة المشمولة بالتقرير. تكون التقديرات والأحكام موضع تقييم بشكل مستمر على أن يكون النظر فيها بناءً على الخبرة السابقة وعوامل أخرى بما فيها توقعات الأحداث المستقبلية المعقولة في مثل هذه الظروف. تقوم المجموعة بعمل تقديرات وافتراضات تتعلق بالمستقبل. ونادراً ما تتساوى التقديرات المحاسبية مع النتائج الواقعية ذات الصلة بطبيعة الحال.

فيما يلي معلومات عن النواحي المهمة من التقديرات وانعدام اليقين والأحكام الجوهرية بشأن تطبيق السياسات المحاسبية التي لها تأثير كبير على المبالغ المدرجة في القوائم المالية الموحدة:

(أ) الأعمار الإنتاجية للممتلكات والمعدات

تحدد الإدارة الأعمار الإنتاجية المقدرة للممتلكات والمعدات لاحتساب الاستهلاك. يتم تحديد هذا التقدير بعد الأخذ بالاعتبار الاستخدام المتوقع للأصول والاستهلاك الناشئ عن الاستعمال. وتقوم الإدارة بمراجعة القيمة المتبقية والأعمار الإنتاجية سنوياً والتغيرات في معدلات الاستهلاك (إن وجدت) يتم تعديلها في الفترات الحالية والمستقبلية.

(ب) ترتيبات المشروعات المشتركة

تكون المجموعة طرفاً في الترتيبات المشتركة التالية:

- شركة الواحة - نسبة ٧٥٪ من الأسهم
- شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات - نسبة ٥٠٪ من الأسهم

لدى المجموعة سيطرة مشتركة على هذه الترتيبات، حيث أنه ينبغي الحصول على موافقة بالإجماع من كافة أطراف الترتيبات لتوجيه الأنشطة التي تؤثر بشكل جوهري على عائدات هذه الترتيبات، مثل موازنات الإنتاج السنوية والنفقات الرأسمالية وتكيد الديون واختيار فريق أعضاء الإدارة الرئيسيين والموافقة على سياسات الأسعار وقبول أطراف جديدة. إن تصنيف هذه الترتيبات المشتركة إما كمشروع مشترك أو عملية مشتركة يكون بناءً على حقوق والتزامات الأطراف الناشئة عن الترتيب بدلاً من الشكل القانوني للترتيب. وتلتزم كل من شركة الواحة وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات بتعريف المشروع المشترك، حيث أنه تم تأسيسهما كشركات ذات مسؤولية محدودة وتعطي المجموعة وأطراف الاتفاقيات حقوق في صافي أصول هذه الشركات ذات المسؤولية المحدودة بموجب هذه الترتيبات. إن الأطراف ليست هي المصدر الوحيد للتدفقات النقدية التي تسهم في استمرارية عمليات المشروع المشترك.

(ج) الانخفاض في قيمة الأصول غير المالية



يتم مراجعة الأصول غير المالية بغرض تحديد وجود خسائر نتيجة الانخفاض في قيمتها متى ما تشير الأحداث أو التغيرات في الظروف إلى أن القيمة الدفترية قد لا تكون قابلة للاسترداد. ويتم إثبات خسارة الانخفاض في القيمة (إن وجدت) بالقيمة التي تتجاوز فيها القيمة الدفترية للأصل قيمته القابلة للاسترداد. القيمة القابلة للاسترداد هي عبارة عن القيمة العادلة للأصل ناقصاً تكاليف البيع وقيمة المنفعة، أيهما أعلى. لغرض تقييم الانخفاض في القيمة، يتم توحيد الأصول إلى أدنى مستويات لها حيث يوجد تدفقات نقدية مستقلة قابلة للتحديد. يتم مراجعة الأصول غير المالية بخلاف الأصول غير الملموسة والتي تعرضت لانخفاض في قيمتها وذلك لاحتمال عكس الانخفاض في القيمة بتاريخ كل تقرير. وعندما يتم لاحقاً عكس خسارة الانخفاض في القيمة، يتم زيادة القيمة الدفترية للأصل أو وحدة توليد النقد إلى قيمتها القابلة للاسترداد المعدلة التقديرية ولكن يجب أن لا تتجاوز القيمة الدفترية التي تمت زيادتها القيمة الدفترية التي يمكن تحديدها في حال لم يتم إثبات خسارة لانخفاض في قيمة الأصول أو وحدة توليد النقد في السنوات السابقة. ويتم إثبات عكس خسارة الانخفاض في القيمة كإيراد مباشرة في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر الموحدة. لا يتم عكس خسائر الانخفاض في القيمة للأصول غير الملموسة والأوراق المالية المتاحة للبيع.

(د) انخفاض قيمة الاستثمارات في الشركات المستثمر فيها والتي تم احتسابها وفقاً لحقوق الملكية

يتم قياس خسارة الانخفاض فيما يخص الاستثمارات في شركات مستثمر فيها تم احتسابها وفقاً لحقوق الملكية بمقارنة القيمة القابلة للاسترداد للاستثمار مع القيمة الدفترية. يتم الاعتراف بخسارة الانخفاض في القيمة ضمن الربح أو الخسارة ويتم عكسها إذا كان هناك تغير إيجابي في التقديرات المستخدمة لتحديد القيمة القابلة للاسترداد.

(هـ) الانخفاض في قيمة الاستثمارات المتاحة للبيع

تمارس الإدارة حكمها لاحتساب خسارة الانخفاض في قيمة الاستثمارات المتاحة للبيع وكذلك الأصول التي تتعلق بها. وهذا يتضمن تقييم الأدلة الموضوعية التي تتسبب في خلاف الانحسار المؤقت في قيمة الاستثمارات. وفي ما يتعلق بأدوات حقوق الملكية، فإن أي انخفاض كبير ومطول في القيمة العادلة لاستثمار حقوق الملكية إلى أقل من تكلفتها، يعد دليلاً موضوعياً لمثل هذا الانخفاض في قيمتها. إن تحديد ماهية الانخفاض "الكبير" و"المطول" يتطلب حكماً من الإدارة. كما ترى الإدارة أيضاً أن فحص الانخفاض في القيمة سيكون ملائماً عند وجود دليل على تراجع الوضع المالي الصحي للشركة المستثمر فيها، وأداء القطاعات والأعمال، والتغيرات في التكنولوجيا، والتدفقات النقدية التشغيلية والتمويلية.

(و) مكافآت نهاية الخدمة للموظفين

يتم احتساب مكافأة نهاية الخدمة للموظفين باستخدام تقديرات ائتمانية. يتضمن التقدير الائتماني عمل افتراضات مختلفة قد تختلف عن التطورات الفعلية في المستقبل. وتشمل هذه التقديرات تحديد معدل الخصم والزيادات المستقبلية في المرتبات ومعدلات الوفاة والزيادات في معاش التقاعد في المستقبل. ونظراً لتعقيد التقديرات والافتراضات الأساسية وطبيعتها طويلة الأجل، فإن التزام المكافآت المحددة يكون شديد الحساسية للتغيرات في هذه الافتراضات. تتم مراجعة جميع الافتراضات بتاريخ كل تقرير. إن العنصر الذي غالباً ما يخضع للتغيير هو معدل الخصم. عند تحديد معدل خصم مناسب، تأخذ أو "AA" الإدارة في الاعتبار معدلات الفائدة لسندات الشركات بعمولات تتفق مع عمولات التزامات استحقاقات ما بعد انتهاء الخدمة مع تصنيف لا يقل أعلى، وفقاً للتصنيف المحدد من قبل وكالة تصنيف عالمية معترف بها، ويتم استقراره حسب الحاجة على مدى منحنى العائد ليتوافق مع الفترة المتوقعة من التزام المزايا المحددة. يتم إجراء مزيد من المراجعة على السندات الأساسية من أجل معرفة جودتها. ويتم حذف السندات التي يكون لها فروقات أتمنان شديدة من تحليل السندات التي يستند إليها معدل الخصم، على أساس أنها لا تمثل سندات ذات جودة عالية. ويستند معدل الوفيات إلى جداول الوفيات المتاحة للعموم لدول محددة. وتميل هذه الجداول للوفيات إلى التغيير فقط على فترات استجابة إلى تغيرات ديموغرافية. وتستند الزيادات المستقبلية في الرواتب والزيادات في المعاشات التقاعدية إلى معدلات التضخم المستقبلية المتوقعة في المملكة العربية السعودية.

(ز) مخصص الزكاة

تخضع المجموعة للزكاة وفقاً لأنظمة الهيئة العامة للزكاة والدخل. يتضمن احتساب الزكاة المعرفة والأحكام ذات العلاقة بأنظمة ولوائح الزكاة لتقييم أثر مستحق الزكاة في نهاية فترة معينة. يعتبر هذا المستحق تقديرياً حتى يتم إجراء ربط نهائي من قبل الهيئة العامة للزكاة والدخل وحتى ذلك الحين تظل المجموعة معرضة لالتزام زكاة إضافي.

## ٢. العوامل الرئيسية التي تؤثر على عمليات الشركة

٢.١ التغيرات في أسعار المواد الخام.

تعتمد المشاريع المشتركة للشركة وشركاتها الزميلة على إمدادات المواد الخام التي تحصل عليها من الموردين الرئيسيين (على سبيل المثال البروبان الذي يتم الحصول عليه من أرامكو السعودية لإنتاج البروبيلين)، من بينهم الأطراف ذات العلاقة. ويتم استيراد أغلبية المواد الخام من قبل شركاء المشاريع المشتركة والشركات

التابعة للشركة بالأسعار السائدة في السوق. هذا وقد تميل أسعار المواد الخام إلى التوافق مع أسعار النفط في السوق العالمية. وأي تقلب في أسعار المواد الخام من شأنه أن يؤثر على ربحية الشركة.

٢,٢ الاضطرابات الناتجة عن عمليات الإغلاق المجدولة وغير المجدولة

تعتمد شركة الصراء للبتروكيماويات على أرباح استثماراتها في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة. وتشمل الأنشطة الرئيسية للاستثمارات تصنيع المنتجات البتروكيماوية والكيميائية من خلال مجمعات أو مصانع متكاملة للبتروكيماويات. وتتطلب هذه المصانع والمجمعات عمليات صيانة منتظمة تتقرر حسب الجدول، بما في ذلك الصيانة الدورية، والتي عادة ما تتطلب إيقاف تشغيل المصانع لفترة طويلة. وقد تتأثر هذه المصانع والمجمعات في بعض الأحيان بمتطلبات الصيانة غير المجدولة. أي توقف في الأعمال، سواء كان مقررًا أم لا، له أن يقلص استغلال السعة التشغيلية وخفض معدل الإنتاج، مما يؤثر بدوره في الإيرادات. وفي ضوء ما سبق، من المهم أن تحدد المصانع والمجمعات من مثل هذه الاضطرابات وتشغل المصانع بأقصى معدل كفاءة ممكن. وفيما يخص عمليات إيقاف المجدول، تقوم إدارات التشغيل والصيانة ذات العلاقة بتقديم التوصيات إلى مجلس الإدارة للحصول على موافقته بهذا الخصوص.

٢,٣ أسعار العوائد الصافية المتفق عليها مع مشتري الإنتاج من الجهات الشريكة.

العوائد الصافية هي القيمة الإجمالية لمبيعات المنتجات البتروكيماوية بعد خصم عمولات النقل ونفقات التسويق، وتعد المعيار الرئيسي لأسعار المنتجات الكيميائية والبتروكيماوية المتداولة في الأسواق العالمية. وتقوم المشاريع المشتركة لشركة الصراء وشركاتها الزميلة بالاتفاق مسبقًا، وبشكل مؤقت، على أسعار العوائد الصافية مع المشترين من الأسواق المحلية والدولية، بناءً على صيغ محددة ومعايير الأسواق العالمية. وتعتمد ربحية الشركة على قدرة المشاريع المشتركة لشركة الصراء وشركاتها الزميلة على تحديد حد أدنى لأسعار العوائد الصافية على المنتجات.

٢,٤ اعتماد مجمع الأكريلات المتكامل على آلية الدعم.

تعود ملكية مجمع الأكريلات المتكامل إلى الشركة السعودية لحامض الأكريليك. ويتألف مجمع أكريليت المتكامل من مصنع حامض الأكريليك والأسترات الذي ينتج حمض الأكريليك الخام والبوليتيل أكريليت وحمض الأكريليك الجليدي والبوليمرات فائقة الامتصاص والبيوتانول. ويعتمد المجمع على آلية الدعم أو المساندة التي تقدمها شركة التصنيع والصراء للأوليفينات. ولا بد من الحصول على هذا الدعم لتمكين المجمع من بيع منتجاته بأسعار عوائد صافية تنافسية في السوق، نظرًا لارتفاع تكاليف التمويل والإنتاج في المجمع. وعليه، فإن الدعم المستمر الذي تقدمه شركة التصنيع والصراء للأوليفينات يؤثر على قيمة استثمار الصراء.

٢,٥ النمو الاقتصادي والطلب على الصعيد العالمي.

يتأثر الطلب على المواد الكيميائية والبتروكيماوية بعدة عوامل مثل النمو الاقتصادي العالمي وأسعار النفط والغاز ومشتقاتهما. وكذلك أسعار المنتجات النهائية، وغيرها من العوامل الأخرى، الأمر الذي يدفع الطلب بصورة مباشرة على الاستخدامات النهائية للمواد الكيميائية التي تشمل في معظمها السلع الاستهلاكية (بما في ذلك التعبئة والتغليف)، مثل الأجهزة والإلكترونيات والمركبات واللعب والاستخدامات المخصصة لأغراض البناء والتصنيع مثل المذيبات والطلاء والوقود، وما إلى ذلك. وأي تغييرات في الاتفاق الاقتصادية العالمية لها أن تؤثر بشكل مباشر على مستوى الطلب على المنتجات الكيميائية والبتروكيماوية.

٢,٦ التقنية.

أدت عمليات التصنيع المطبقة في السنوات الأخيرة إلى استبدال المواد الخام وحدثت تغييرات في حجم المنتجات الفرعية والتكلفة. وقد أدى ذلك إلى اختلال توازن العرض والطلب، لا سيما فيما يتعلق بالمشتقات البتروكيماوية النهائية الصغيرة. بالإضافة إلى ذلك، أدت المخاوف البيئية المتزايدة وارتفاع أسعار النفط الخام إلى التعجيل في تطوير وتسويق المنتجات المشتقة من المواد الكيميائية المتجددة والتقنيات التي كانت تُعتبر فيما مضى أنها غير مجدية اقتصاديًا.

٢,٧ المعروض العالمي من المنتجات البتروكيماوية.

تحدد القدرة على موائمة الاستثمارات في قدرات جديدة مع نمو الطلب العالمي ما إذا كانت السوق ستشهد زيادة أو انخفاضًا في المعروض، الأمر الذي يؤثر تأثيرًا مباشرًا على ربحية القطاع. ويعطي تطور الاختلالات الملحوظة بين القدرات المتاحة ونمو الطلب على الصناعات الكيميائية طابعه الدوري.

### ٣. تحليل النتائج المالية التاريخية

٣,١ قائمة الدخل الموحدة

يقدم الجدول التالي قائمة الدخل الموحدة للشركة عن السنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٧ و ٢٠١٦	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٦ و ٢٠١٥	النصف الأول من ٢٠١٨	النصف الأول من ٢٠١٧	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	العملة: مليون ريال سعودي
%٨٢,٧	%٧,٧	%٣٧٨,٨	٣٧١,٧	٢٠٣,٥	٤٩٠,١	٤٥٤,٩	٩٥,٠	حصة الربح في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة
%٨,٣	(%٣٢,٩)	%٣٦٥,٧	١٥,٩	١٤,٧	٢٩,٦	٤٤,٢	٩,٥	إيرادات التمويل
%٢٤,٧	%٢٤,٠	(%١١,٢)	(٢١,٤)	(١٧,٢)	(٣٦,٣)	(٢٩,٣)	(٣٢,٩)	صافي المصروفات العمومية والإدارية
لا ينطبق	لا ينطبق	(%٩٣,٣)	٢٣,٢	(٠,٠)	(٠,٢)	٠,١	١,١	أخرى
%٩٣,٨	%٢,٩	%٥٤٦,٥	٣٨٩,٤	٢٠٠,٩	٤٨٣,٣	٤٦٩,٩	٧٢,٧	الربح التشغيلي
%٣٧,٢	%٤١,٣	لا ينطبق	(٢,٨)	(٢,١)	(٤,٤)	(٣,١)	-	تكاليف التمويل
%٩٤,٤	%٢,٦	%٥٤٢,٢	٣٨٦,٥	١٩٨,٩	٤٧٨,٩	٤٦٦,٨	٧٢,٧	الربح قبل احتساب الضرائب
%٧٥,٢	(%٢,٩)	%١٩,٩	(٢٥,١)	(١٤,٤)	(٣٤,٤)	(٣٥,٤)	(٢٩,٥)	رسوم الزكاة
%٩٥,٩	%٣,٠	%٨٩٩,٠	٣٦١,٤	١٨٤,٥	٤٤٤,٥	٤٣١,٤	٤٣,٢	صافي الربح

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨  
إيضاح: أعدت الإحصائيات الخاصة بعام ٢٠١٥ وفق متطلبات الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين

(أ) حصة الربح في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

يقدم الجدول التالي تفاصيل حصص الربح في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

حصة الربح في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٥	النصف الأول من ٢٠١٨	النصف الأول من ٢٠١٧	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	نسبة المساهمة	العملة: مليون ريال سعودي
%١٨٢,٧	(%٩,٤)	%٨٥,٠	١٧١,١	٦٠,٥	٢٠٨,٥	٢٣٠,١	١٢٤,٤	%٧٥	حصة الربح في شركة الواحة
لا ينطبق	(%١٠٠,٠)	(%٥٨,٧)	٥٠,٩	-	-	(٣٧,٨)	(٩١,٦)	%٥٠	حصة الربح في شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات
%٧,٨	%١١,٢	%٥٨,٣	١٥٩,٥	١٤٨,٠	٣١٤,٥	٢٨٢,٩	١٧٨,٨	%٣٢,٦	حصة الربح في شركة للأوليفينات والتصنيع والصحراء

حصة الربح في الشركة السعودية لحامض الأكريليك	%٤٣,١*	(١١٦,٥)	(٢٠,٣)	(٣٢,٨)	(٥,٠)	(٩,٨)	(%٨٢,٦)	%٦١,٨	%٩٧,١
حصة الربح في الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة	٩٥,٠	٤٥٤,٩	٤٩٠,١	٢٠٣,٥	٣٧١,٧	%٣٧٨,٨	%٧,٧	%٨٢,٧	

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧. إيضاح: أعدت الإحصائيات الخاصة بعام ٢٠١٥ وفق متطلبات الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين. \*يشمل كذلك الحصة غير المباشرة المملوكة في شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات.

ارتفعت حصة شركة الصعراء في أرباح المشاريع المشتركة والشركات الزميلة من ٩٥,٠ مليون ريال سعودي في ٢٠١٥ إلى ٤٥٤,٩ مليون ريال سعودي في ٢٠١٦، ويرجع ذلك إلى العوامل التالية:

(١) زيادة حصة الربح في شركة الواحة بمبلغ ١٠٥,٧ مليون ريال سعودي، والذي نتج عن انخفاض أسعار أحد المواد الخام الرئيسية، وهو البروبان خلال العام، مقرونا بزيادة حجم مبيعات البولي بروبيلين خلال العام؛

(٢) انخفاض صافي خسائر الشركة السعودية لحامض الأكريليك وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بمقدار ٩٦,٢ مليون ريال سعودي و ٥٣,٨ مليون ريال سعودي على التوالي؛ في حين اقتصرت حصة شركة الصعراء من الخسائر في شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات لعام ٢٠١٦ على مبلغ وقدره ٣٧,٨ مليون ريال سعودي بسبب شطب كامل استثمارها خلال العام؛

(٣) زيادة حصة الربح في شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات بنسبة ١٠٤,١ مليون ريال سعودي، ذلك نتيجة انخفاض خسائر الشركة السعودية لحامض الأكريليك، وهي شركة تابعة لشركة التصنيع والصعراء للأوليفينات، بالإضافة إلى زيادة أرباح الشركة السعودية للأثيلين والبولي أثيلين خلال العام.

ارتفعت حصة شركة الصعراء في أرباح المشاريع المشتركة والشركات الزميلة لشركة الصعراء بحوالي ٣٥,٢ مليون ريال سعودي في عام ٢٠١٧، ويرجع ذلك في الأساس إلى العوامل التالية:

(١) ارتفاع حصة الربح في شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات بواقع ٣١,٦ مليون ريال سعودي، رغم خسائر الشركة السعودية لحامض الأكريليك المباشرة بمبلغ ١٢,٥ مليون ريال سعودي؛

(٢) انخفاض حصة الربح في شركة الواحة بمبلغ ٢١,٦ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام خلال العام، وانخفاض الإنتاج بسبب الإغلاق المجدول لبعض المصانع ذات الصلة؛

(٣) عدم تسجيل خسائر إضافية من شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات في ٢٠١٧ حيث تم شطب رصيد الاستثمار في ٢٠١٦ (وصلت الخسائر المسجلة في ٢٠١٦ إلى ٣٧,٨ مليون ريال سعودي).

ارتفعت حصة شركة الصعراء في أرباح المشاريع المشتركة والشركات الزميلة بمبلغ ١٦٨,٢ مليون ريال سعودي في النصف الأول من ٢٠١٨ مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠١٧، ويرجع ذلك في الأساس إلى العوامل التالية:

(١) ارتفاع حصة أرباح شركة الواحة بمبلغ وقدره ١١٠,٦ مليون ريال سعودي نتيجة زيادة مبيعات البولي بروبيلين؛

(٢) زيادة حصة أرباح شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بمقدار ٥٠,٩ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب انعكاس الانخفاض في القيمة، فضلًا عن الزيادة الكبيرة في مبيعات الصودا الكاوية ومبيعات الإيثيلين

(٣) زيادة حصة الربح في شركة التصنيع والصعراء للأوليفينات بمبلغ ١١,٦ مليون ريال سعودي

(٤) زيادة خسائر الشركة السعودية لحامض الأكريليك بمبلغ ٤,٨ مليون ريال سعودي.

فيما يلي تفاصيل قائمة الدخل وتكلفة المبيعات لكل من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة.

#### شركة الواحة للبتروكيماويات

يقدم الجدول التالي تفاصيل قائمة الربح والخسارة لشركة الواحة للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(١) قائمة الدخل لشركة الواحة للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في الفترة من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في الفترة من ٢٠١٧ إلى ٢٠١٨
الإيرادات	١٠٤٢٤,٤	١٠٨٢٤,٦	١٠٨٦٩,٨	٦٩٤,٩	١,٣١١,٦	٪٢,٥	٪٨٨,٧
تكلفة المبيعات	(١٠,٥٧,١)	(١٠,٢٧٠,٨)	(١,٣٣٢,٠)	(٤٩٧,٥)	(٩٤٤,٦)	٪٤,٨	٪٨٩,٩
مجموع الربح	٣٦٧,٣	٥٥٣,٨	٥٣٧,٨	١٩٧,٤	٣٦٧,٠	(٪٢,٩)	٪٨٥,٩
المصروفات العمومية والإدارية	(٦٧,٨)	(٦٣,٢)	(٦٦,٢)	(٢٩,٩)	(٣٤,١)	٪٤,٧	(٪٦,٨)
مصروفات البيع والتوزيع	(٨٥,٣)	(٩٩,٧)	(١٠٠,٨)	(٣٦,١)	(٥٤,٣)	٪١,١	٪٥٠,٥
تكاليف التمويل	(٩٧,٣)	(٨٤,٠)	(٩٦,٧)	(٤٦,٧)	(٤٥,٣)	٪١٥,٢	(٪٢,٩)
إيرادات أخرى	٥٨,٠	١٨,٦	٢٢,٥	٥,٣	٦,٢	٪٢٠,٨	٪١٧,٧
الربح قبل احتساب الزكاة وضريبة الدخل	١٧٤,٨	٣٢٥,٥	٢٩٦,٦	٩٠,٠	٢٣٩,٥	(٪٨,٩)	٪١٦٦,٠
الزكاة وضريبة الدخل	-	(٢٦,٥)	(٢٦,٨)	لا ينطبق	لا ينطبق	٪١,٣	لا ينطبق
الربح بعد احتساب الزكاة وضريبة الدخل	١٧٤,٨	٢٩٩,١	٢٦٩,٨	٩٠,٠	٢٣٩,٥	(٪٩,٨)	٪١٦٦,٠

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

يعود سبب ارتفاع مبيعات العام ٢٠١٦م مقارنة بعام ٢٠١٥م إلى ارتفاع كميات إنتاج شركة الواحة للبتروكيماويات خلال العام ٢٠١٦م وذلك بسبب الصيانة الدورية خلال العام ٢٠١٥م، ويعود سبب ارتفاع مبيعات عام ٢٠١٧م مقارنة بمبيعات عام ٢٠١٦م إلى ارتفاع أسعار بيع المنتج.

يقدم الجدول التالي تفاصيل مبيعات شركة الواحة للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٢) صافي مبيعات شركة الواحة للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٦ و ٢٠١٧	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٧ و ٢٠١٨
البوليمرات المتجانسة - الصادرات	٤٠٥,٨	٣٤٨,٩	٢٣٢,٦	٤٧,٤	٢٠٢,٤	(٪٣٣,٤)	٪٣٢٧,٤
البوليمرات المتجانسة - محلي	٢٤٣,٤	٢٧٤,٨	٢٤٤,٥	٨٩,٤	٢١٦,٨	٪١٢,٩	٪١٤٢,٥

البوليمرات المتجانسة	٦٤٩,٣	٦٢٣,٧	٤٧٧,١	١٣٦,٨	٤١٩,٣	(%)٣,٩	(%)٢٣,٥	%٢٠,٦,٥
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - الصادرات	٦٤٧,٧	١٠٠٣٧,٠	١٠١٩٢,٥	٤٧٢,٣	٧٦٥,٨	%٦٠,١	%١٥,٠	%٦٢,١
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - محلي	١٤٥,٨	١٦٤,٣	١٩٣,١	٧٩,٦	١٢٤,٢	%١٢,٧	%١٧,٦	%٥٦,٠
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة	٧٩٣,٥	١٠٢٠١,٢	١٠٣٨٥,٧	٥٥١,٩	٨٩٠,٠	%٥١,٤	%١٥,٤	%٦١,٢
أخرى	٥,٧	٤,٤	٥,٤	٢,٤	٢,٤	(%)٢٣,٤	%٢٤,٠	(%)٠,١
إجمالي المبيعات	١٠٤٤٨,٥	١٠٨٢٩,٣	١٠٨٦٨,٢	٦٩١,١	١٠٣١١,٦	%٢٦,٣	%٢,١	%٨٩,٨
التعديلات المدخلة لأغراض مطابقة الأسعار	(١٩,٥)	(٤,٨)	١,٦	٣,٨	-	(%)٧٥,٥	(%)١٣٣,٧	(%)١٠٠,٠
الفروق التي لم تدر تسويتها	(٤,٦)	(٠,٠)	-	-	-	-	-	-
صافي المبيعات	١٠٤٢٤,٤	١٠٨٢٤,٦	١٠٨٦٩,٨	٦٩٤,٩	١٠٣١١,٦	%٢٨,١	%٢,٥	%٨٨,٧

المصدر: معلومات الإدارة

تبيع شركة الواحة نوعين من البولي بروبيلين، هما البوليمرات المتجانسة والبوليمرات المشتركة غير المتجانسة. ارتفعت المبيعات في عام ٢٠١٦ بسبب زيادة مبيعات البولي بروبيلين خلال العام حيث لم تشهد شركة الواحة أي عمليات صيانة دورية أو إغلاق مفاجئ في مصانعها. وفي عام ٢٠١٧، ارتفعت المبيعات على الرغم من انخفاض كمية البولي بروبيلين المباعة بسبب الزيادة في متوسط أسعار العوائد الصافية خلال العام. وفي المقابل، ارتفعت المبيعات في النصف الأول من ٢٠١٨ مقارنة بالنصف الأول من ٢٠١٧ ويرجع ذلك أساساً إلى عدم الخضوع لأي عملية صيانة في النصف الأول من ٢٠١٨.

يقدم الجدول التالي تفاصيل حجم مبيعات شركة الواحة ومتوسط أسعار العوائد الصافية لمنتجاتها للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٣) تحليل حجم مبيعات شركة الواحة للبتروكيماويات ومتوسط أسعار العوائد الصافية لمنتجاتها

الكمية (ألف طن)	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٦ و ٢٠١٥	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٧ و ٢٠١٦	النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
البوليمرات المتجانسة - الصادرات	١٠٤,٨	١٠٠,٩	٥٨,٣	١١,٤	٤٤,٨	(%)٣,٧	(%)٤٢,٢	%٢٩٣,٤
البوليمرات المتجانسة - محلي	٥٩,٧	٨١,٠	٦٢,٤	٢٣,٣	٤٨,٦	%٣٥,٦	(%)٢٣,٠	%١٠٨,٤
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - الصادرات	١٥٥,٤	٢٦٩,٩	٢٨٤,٥	١١٣,٠	١٦٠,٨	%٧٣,٧	%٥,٤	%٤٢,٣
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - محلي	٣٣,٨	٤٥,٩	٤٧,٧	١٩,٦	٢٧,٩	%٣٥,٥	%٤,٠	%٤١,٩
إجمالي مبيعات البولي بروبيلين	٣٥٣,٨	٤٩٧,٧	٤٥٢,٩	١٦٧,٤	٢٨٢,١	%٤٠,٧	(%)٩,٠	%٦٨,٥

متوسط السعر (ريال سعودي لكل طن متري)	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٥ و ٢٠١٦	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٦ و ٢٠١٧	النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٧ و ٢٠١٨
البوليمرات المتجانسة - الصادرات	٣,٨٧٢,٣	٣,٤٥٦,٨	٣,٩٨٥,٩	٤,١٥٧,٠	٤,٥١٦,٦	(%)١٠,٧	(%)١٠,٣	(%)٨,٧
البوليمرات المتجانسة - محلي	٤,٠٧٧,٠	٣,٣٩٤,٠	٣,٩٢٠,٧	٣,٨٣٦,٤	٤,٤٦٣,٠	(%)١٦,٨	(%)١٥,٥	(%)١٦,٣
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - الصادرات	٤,١٦٨,٠	٣,٨٤١,٩	٤,١٩١,٨	٤,١٧٩,٦	٤,٧٦٣,٠	(%)٧,٨	(%)٩,١	(%)١٤,٠
البوليمرات المشتركة غير المتجانسة - محلي	٤,٣٠٧,٥	٣,٥٨٢,٤	٤,٠٥٠,٣	٤,٠٥١,٧	٤,٤٥٦,٤	(%)١٦,٨	(%)١٣,١	(%)١٠,٠

المصدر: معلومات الإدارة

ازداد حجم مبيعات البولي بروبيلين بواقع ١٤٣,٩ كيلو طن في عام ٢٠١٦ بسبب الزيادة في الطلب المشترك من شركة بازل الدولية وبازل آسيا والمحيط الهادئ والأطراف الأخرى، كما لم تطرأ أي عمليات صيانة دورية أو إغلاق غير مجدول في مصانع شركة الواحة، وانخفض متوسط أسعار العوائد الصافية للبولي بروبيلين بواقع ٣٤٨ ريال سعودي لكل طن متري في عام ٢٠١٦ تماشياً مع انخفاض أسعار النفط العالمية. علوة على ذلك، انخفض حجم مبيعات البولي بروبيلين بنسبة ٤٤,٨ ألف طن في عام ٢٠١٧ نتيجة لإجراء عمليات إصلاح شاملة مقررة في المصانع. إلا أنه في عام ٢٠١٧، ارتفع متوسط أسعار العوائد الصافية للبولي بروبيلين بواقع ٤٥٦ ريال سعودي لكل طن متري، حيث قررت الإدارة التركيز على بيع البوليمرات المشتركة المتجانسة (منتجات من البولي بروبيلين بجودة عالية).

ارتفع حجم مبيعات البولي بروبيلين بمقدار ١١٤,٧ ألف طن في النصف الأول من عام ٢٠١٨ مقارنة بالنصف الأول من عام ٢٠١٧، نظراً لعدم تعرض شركة الواحة لأي عملية إغلاق غير مجدولة في مصانعها، كما ارتفع متوسط أسعار العوائد الصافية للبولي بروبيلين بواقع ٥٢٧ ريال سعودي لكل طن متري في النصف الأول من عام ٢٠١٨ مقارنة بالنصف الأول من عام ٢٠١٧.

يقدم الجدول التالي تفاصيل قائمة الربح والخسارة لشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٤) قائمة الدخل لشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٥ و ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٦ و ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في الفترة بين ٢٠١٧ و ٢٠١٨
الإيرادات	٤٧٣,٢	٥٠١,٢	٦٤٦,٠	٦٦٨,٩	٤٢١,٦	(%)٥,٩	(%)٢٨,٩	(%)٥٦,٨
تكلفة المبيعات	(٥٠٣,٠)	(٥٠٧,٤)	(٥٢٤,٩)	(٢٢٤,٤)	(٢٨٢,٠)	(%)٠,٩	(%)٣,٥	(%)٢٥,٧
مجمّل الربح	(٢٩,٨)	(٦,٢)	١٢١,٠	٤٤,٥	١٣٩,٦	(%)٧٩,٢	(%)٢٠,٥٦,٧	(%)٢١٣,٥
مصروفات البيع والتوزيع	(٤٩,٤)	(٢٦,٤)	(٢٥,٦)	(١٢,٢)	(١٣,٨)	(%)٤٦,٥	(%)٣,٢	(%)١٣,١
المصروفات العمومية والإدارية	(٥٨,١)	(٤٨,٩)	(٨٢,٣)	(٢٤,٧)	(٢٧,٣)	(%)١٦,٠	(%)٦٨,٥	(%)١٠,٦

تكاليف التمويل	(٤٨,٣)	(٦٠,٠)	(٧٢,٧)	(٣٢,٨)	(٣٨,٨)	٢٢٤,١	٪٢١,٣	٪١٨,٣
الدخل / النفقات الأخرى	٢,٤	١,١	١٤,٧	(٠,١)	٤٥,٧	(٥٤,٤)	لا ينطبق	لا ينطبق
الربح قبل احتساب الزكاة وضريبة الدخل	(١٨٣,٣)	(١٤٠,٤)	(٤٤,٩)	(٢٥,٣)	١٠٠,٤	(٢٣,٤)	(٪٦٨,٠)	(٪٥١٦,١)
الزكاة وضريبة الدخل	-	-	-	-	-	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
الربح بعد احتساب الزكاة وضريبة الدخل	(١٨٣,٣)	(١٤٠,٤)	(٤٤,٩)	(٢٥,٣)	١٠٠,٤	(٢٣,٤)	(٪٦٨,٠)	(٪٥١٦,١)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

يعود سبب ارتفاع مبيعات العام ٢٠١٦م مقارنة بعام ٢٠١٥م إلى ارتفاع كميات إنتاج شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات خلال العام ٢٠١٦م وذلك بسبب الصيانة الدورية خلال العام ٢٠١٥م، ويعود سبب ارتفاع مبيعات عام ٢٠١٧م مقارنة بمبيعات عام ٢٠١٦م إلى ارتفاع أسعار بيع منتج الصودا الكاوية.

يقدم الجدول التالي تفاصيل مبيعات شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٥) مبيعات شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٥	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٧ إلى ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
الصودا الكاوية	٢٠٧,٥	٢٨٧,٩	٤٣٧,٨	١٦١,٥	٢٨٩,٤	٪٣٨,٧	٪٥٢,١	٪٧٩,٢
ثاني كلوريد الإيثيلين	٢٠٩,٥	٢١٧,٠	٢٤٢,٢	١٢٠,١	١٥٦,١	٪٣,٦	٪١١,٦	٪٣٠,٠
إجمالي المبيعات	٤١٧,٠	٥٠٤,٩	٦٨٠,٠	٢٨١,٦	٤٤٥,٥	٪٢١,١	٪٣٤,٧	٪٥٨,٢
تعديلات الأسعار المؤقتة	٥٦,٢	٢٣,٩	٨,٩	٣,٠	-	(٪٥٧,٥)	(٪٦٢,٨)	(٪١٠٠,٠)
خصومات المبيعات	-	(٢٤,٧)	(٤٢,٤)	(١٥,٦)	(٢٨,٥)	لا ينطبق	٪٧١,٧	٪٨٢,٨
التعديلات المدخلة لأغراض مطابقة الأسعار	-	-	(٠,٤)	-	-	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
صافي المبيعات (قبل عمليات التسوية)	٤٧٣,٢	٥٠٤,١	٦٤٦,١	٢٦٨,٩	٤١٧,٠	٪٦,٥	٪٢٨,٢	٪٥٥,١
التسويات	-	(٢,٩)	-	-	٤,٦	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
صافي المبيعات (بعد التسويات)	٤٧٣,٢	٥٠١,٢	٦٤٦,١	٢٦٨,٩	٤٢١,٦	٪٥,٩	٪٢٨,٩	٪٥٦,٨



المصدر: معلومات الإدارة

يقدم الجدول التالي تفاصيل حجم مبيعات شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات ومتوسط أسعار العوائد الصافية لمنتجاتها للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٦) مبيعات شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات ومتوسط أسعار العوائد الصافية لمنتجاتها

الكمية (ألف طن)	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٥ إلى ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
ثاني كلوريد الإيثيلين	٦٦٥,٩	٢٩٣,٦	٢٨٨,٩	١١٦,١	١٧٢,٠	(%)١٠,٤	(%)١,٦	(%)٥٩,٨
الصودا الكاوية	٢١٢,٧	٢٥٣,٤	٢٣٩,٠	٩٧,٨	١٣٠,٥	(%)١٩,١	(%)٥,٧	(%)٥٩,١
إجمالي المبيعات	٤٧٨,٦	٥٤٧,٠	٥٢٧,٩	٢١٣,٩	٣٠٢,٦	(%)١٤,٣	(%)٣,٥	(%)٤١,٥
متوسط السعر (ريال سعودي لكل طن متري)	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٥ إلى ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
ثاني كلوريد الإيثيلين	٧٨٨,٠	٧٣٩,٢	٨٣٠,٨	١,٠٤٧,٢	٩١٠,٠	(%)٦,٢	(%)١٢,٤	(%)٢٦,١
الصودا الكاوية	٩٨٨,٢	١,٠٢٧,١	١,٠٦٥,٣	١,٠٤٧,٨	١,٩٩٤,٥	(%)٣,٩	(%)٦١,١	(%)١١,٠

المصدر: معلومات الإدارة

ارتفع حجم إنتاج الصودا الكاوية بمقدار ٤٠,٧ ألف طن متري في عام ٢٠١٦ نتيجة لزيادة الطلب من العملاء الحاليين. بالإضافة إلى ذلك، حدثت عملية إغلاق غير مجدولة في أبريل ٢٠١٥، أدت في انخفاض المبيعات في العام ذاته. وانخفض حجم مبيعات الصودا الكاوية بمقدار ١٤,٤ ألف طن متري في عام ٢٠١٧ بسبب عملية إغلاق دامت ٤٤ يومًا في مارس وأبريل من العام ذاته. وارتفع متوسط سعر بيع الصودا الكاوية بمقدار ٣٨,٩ ريال سعودي لكل طن متري في عام ٢٠١٦ حيث بلغ متوسط سعر البيع ١,٠٢٧ ريال لكل طن متري، مدفوعًا بالعوامل السوقية. علاوة على ذلك، ازدادت أسعار العوائد الصافية الصودا الكاوية بنسبة ٦٢٧,٢ ريال سعودي لكل طن متري في عام ٢٠١٧ تماشيًا مع ارتفاع الأسعار العالمية.

ازداد حجم مبيعات ثاني كلوريد الإيثيلين بواقع ٢٧,٧ ألف طن في عام ٢٠١٦، ويرجع ذلك إلى الاتفاقيات المبرمة مع العملاء الجدد. وفي المقابل، انخفض حجم مبيعات ثاني كلوريد الإيثيلين المباع بمقدار ٤,٧ ألف طن في عام ٢٠١٦، نتيجة لعمليات إغلاق مصنع شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات في مارس وأبريل من عام ٢٠١٧. وقد كان متوسط أسعار العوائد الصافية لثاني كلوريد الإيثيلين متماشيًا مع أسعار النفط خلال الفترة التاريخية.

يقدم الجدول التالي تفاصيل قائمة الربح والخسارة لشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٥ إلى ٢٠١٦	النصف الأول من ٢٠١٨	النصف الأول من ٢٠١٧	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	العملة: مليون ريال سعودي
لا ينطبق	٪٢٧,٥	(٪٨٨,١)	٣٧٠,٨	لا ينطبق	٨٢١,٣	٦٤٤,٤	٥٠٤٢٣,١	الإيرادات
لا ينطبق	٪٣١,٨	(٪٨٦,٦)	(٣٢٥,٨)	لا ينطبق	(٧٣٣,٣)	(٥٥٦,٣)	(٤٠١٤٥,١)	تكلفة المبيعات
لا ينطبق	٪٠,٠	(٪٩٣,١)	٤٥,٠	-	٨٨,١	٨٨,١	١٠٢٧٧,٩	مجموع الربح
لا ينطبق	٪٢٩,٢	(٪٩٧,٣)	(١,٠)	لا ينطبق	(٧,٣)	(٥,٧)	(٢١١,٧)	مصروفات البيع والتسويق
لا ينطبق	(٪٥٣,٤)	٪١٤٠,٣	(٨٧,٨)	لا ينطبق	(١٣٩,٢)	(٢٩٨,٨)	(١٢٤,٤)	المصروفات العمومية والإدارية
لا ينطبق	لا ينطبق	(٪١٠٠,٠)	-	لا ينطبق	-	-	(١٢٣,٤)	مخصص الديون المشكوك في تحصيلها
لا ينطبق	(٪٩,٩)	لا ينطبق	٥٣٠,٢	لا ينطبق	١٠٠١,٦	١٠١١,٦	(١,٠)	حصة الربح في الشركة الزميلة
لا ينطبق	٪١٣,٧	(٪٨٠,٤)	(٢٧,٨)	لا ينطبق	(٦٠,٤)	(٥٣,٢)	(٢٧١,٦)	تكاليف التمويل
لا ينطبق	٪٢٣٥,٦	(٪١٢,٧)	٢١,٠	لا ينطبق	٣٨,٩	١١,٦	١٣,٣	إيرادات أخرى
لا ينطبق	٪٨,٠	٪٥٢,٧	٤٧٩,٥	لا ينطبق	٩٢١,٦	٨٥٣,٦	٥٥٩,١	الربح قبل احتساب الزكاة وضريبة الدخل
لا ينطبق	٪١٢٨,٠	(٪٩٤,٣)	(٤,٩)	لا ينطبق	(١٧,٩)	(٧,٩)	(١٣٧,٥)	الزكاة وضريبة الدخل
لا ينطبق	٪٦,٨	٪١٠٠,٦	٤٧٤,٥	لا ينطبق	٩٠٣,٦	٨٤٥,٨	٤٢١,٦	الربح بعد احتساب الزكاة وضريبة الدخل
لا ينطبق	٪١٥٥,٠	(٪٨٠,٨)	١٥,٦	لا ينطبق	٦٢,٥	٢٤,٥	١٢٧,٦	الدخل المنسوب إلى المستثمرين الآخرين (النسب الأقلية)
لا ينطبق	٪١١,٠	٪٥٨,٥	٤٩٠,٢	لا ينطبق	٩٦٦,١	٨٧٠,٣	٥٤٩,٢	الربح العائد لمساهمي الشركة الأم

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة السنة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تقوم شركة التصنيع والصرء للأوليفينات بتوحيد القوائم المالية للشركة السعودية لحامض الأكريليك والشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين في قوائمها المالية. خلال العام ٢٠١٦م وبعد تطبيق المعايير الدولية للقوائم المالية (IFRS) قامت شركة التصنيع والصرء للأوليفينات بتوحيد القوائم المالية

للشركة السعودية لحامض الأكريليك فقط لقوائمها المالية واحتساب النتائج المالية للشركة السعودية للبتروكيماويات والبولي إيثيلين في بند أرباح من استثمارات وليس في بند المبيعات.  
خلال الربع الأول من العام ٢٠١٦م، تم البدء بالتشغيل التجاري للشركة السعودية للبيوتانول والتي اضافت لمبيعات الشركة السعودية لحامض الأكريليك.

تشتمل قائمة الربح والخسارة الموحدة لشركة التصنيع والصحراء للأوليغيفينات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ نتائج عمليات لكل من الشركة السعودية للأثيلين والبولي أثيلين والشركة السعودية لحامض الأكريليك، في حين أن قوائم الربح والخسارة الموحدة للسنتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ المعدة على أساس المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية لا تشمل سوى نتائج عمليات الشركة السعودية لحامض الأكريليك، علماً بأن استثماراتها في الشركة السعودية للأثيلين والبولي أثيلين تم احتسابها على أساس حقوق الملكية.

ترتبط إيرادات عامي ٢٠١٦ و ٢٠١٧ بالشركة السعودية لحامض الأكريليك، في حين تمثل حصة الربح في الشركات الزميلة حصة شركة التصنيع والصحراء للأوليغيفينات في الأرباح والخسائر الخاصة بالشركة السعودية للأثيلين والبولي أثيلين والشركة السعودية لحامض الأكريليك. وقد ارتفعت الإيرادات بمبلغ وقدره ١٧٦,٩ مليون ريال سعودي في ٢٠١٧ بسبب زيادة مبيعات البيوتانول على خلفية ارتفاع الأسعار في السوق.

يعود سبب ارتفاع مبيعات الشركة السعودية للأثيلين والبولي أثيلين في عام ٢٠١٦م مقارنة بعام ٢٠١٥م إلى ارتفاع كميات المبيعات، ويعود سبب ارتفاع المبيعات في عام ٢٠١٧م مقارنة بعام ٢٠١٦م إلى ارتفاع أسعار وكميات بيع المنتجات.

يقدم الجدول التالي تفاصيل قائمة الربح والخسارة للشركة السعودية لحامض الأكريليك للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(أ) قائمة الدخل للشركة السعودية لحامض الأكريليك

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٥ إلى ٢٠١٦
الإيرادات	١,٠٠٠,٣	٦٤٤,٤	٣,٨٢١	٣٩٥,٧	٣٧٠,٨	(٦,٣)٪	٢٧,٥٪	(٣٥,٦)٪
تكلفة المبيعات	(١,٤٧١,٣)	(٥٥٤,٥)	(٧٠٣,٥)	(٣٥٣,٠)	(٣٢٥,٨)	(٧,٧)٪	٢٦,٩٪	(٦٢,٣)٪
مجمل الربح	(٤٧١,٠)	٨٩,٩	١١٧,٨	٤٢,٧	٤٥,٠	٥,٤٪	٣١,٠٪	(١١٩,١)٪
مصروفات البيع والتوزيع	(٩١,٠)	(٥,٧)	(٧,٣)	(٣,٣)	(١,٠)	(٦٨,٦)٪	٢٩,٢٪	(٩٣,٨)٪
المصروفات العمومية والإدارية	(٢٠,٩)	(٣٨,٣)	(٥٥,٦)	(١٥,٢)	(١٨,١)	١٩,٣٪	٤٥,٢٪	٨٣,٥٪
الحصة في صافي الخسائر في المشاريع المشتركة	-	(٦٨,٦)	(١٧٣,٧)	(٦٤,٦)	(٦٢,٥)	(٣,٢)٪	١٥٣,١٪	لا ينطبق
صافي الإيرادات الأخرى	٣٧,٨	١٢,٦	٧,٧	١٩,٧	٢٠,١	١,٨٪	(٣٨,٨)٪	(٦٦,٦)٪
تكاليف التمويل	(١٨١,١)	(٥٥,٨)	(٦٠,٤)	(٢٣,٣)	(٢٧,٨)	١٩,٢٪	٨,٣٪	(٦٩,٢)٪
الربح قبل احتساب الزكاة وضريبة الدخل	(٧٢٦,٢)	(٦٥,٨)	(١٧١,٥)	(٤٤,١)	(٤٤,٥)	٠,٩٪	١٦٠,٦٪	(٩٠,٩)٪

الزكاة وضريبة الدخل	-	٣,١	(٧,١)	(٨,٠)	(٠,٢)	لا ينطبق	(٣٣٠,٥) (%)	(٩٧,٠) (%)
الحصة في صافي نتائج الشركة الزميلة	(١,٠)	-	-	-	-	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
الربح بعد احتساب الزكاة وضريبة الدخل	(٧٢٧,٢)	(٦٢,٧)	(١٧٨,٦)	(٥٢,١)	(٤٤,٧)	(٩١,٤) (%)	١٨٤,٧ %	(١٤,٢) (%)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تقوم الشركة السعودية لحامض الأكريليك بتوحيد القوائم المالية لشركاتها التابعة. وخلال العام ٢٠١٦م وبعد تطبيق المعايير الدولية للقوائم المالية (IFRS) أقامت الشركة السعودية لحامض الأكريليك بتوحيد القوائم المالية للشركة السعودية للبيوتانول فقط لقوائمها المالية واحتساب النتائج المالية لشركاتها الأخرى في بند أرباح من استثمارات وليس في بند المبيعات.

خلال الربع الأول من العام ٢٠١٦م، تم البدء بالتشغيل التجاري للشركة السعودية للبيوتانول والتي أضافت لمبيعات الشركة السعودية لحامض الأكريليك.

يقدم الجدول التالي تفاصيل مبيعات الشركة السعودية لحامض الأكريليك للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٩) صافي مبيعات للشركة السعودية لحامض الأكريليك

العملة: مليون ريال سعودي	الشركة السعودية لحامض الأكريليك*	الشركة السعودية للبيوتانول	الشركة السعودية لحامض الأكريليك*	الشركة السعودية للبيوتانول	الاستيعادات	٢٠١٦	الشركة السعودية لحامض الأكريليك*	الشركة السعودية للبيوتانول	الاستيعادات	٢٠١٧
شركة التصنيع	٥١,٥	-	-	-	-	٥١,٥	١٠٦,٣	-	-	١٠٦,٣
الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك	١٨٣,١	-	-	-	-	١٨٣,١	٢٨٦,٤	-	-	٢٨٦,٤
المبيعات المحلية	٢٣٤,٥	-	-	-	-	٢٣٤,٥	٣٩٢,٧	-	-	٣٩٢,٧
إجمالي العمولات	-	-	-	-	-	-	٤٢,٦	-	-	٤٢,٦
إيرادات المبيعات الأخرى	٢٧٥,١	٩٢,٧	-	-	-	٣٦٧,٩	٢٩٠,٤	١١٠,٤	-	٤٠٠,٧
العمولات	-	-	-	-	-	-	(٤٧,٦)	-	-	(٤٧,٦)
رسوم المعالجة	-	-	-	-	-	٤٢,٠	-	٥٠,٤	-	٥٠,٤
البيع	٥٠٩,٧	١٣٤,٨	-	-	-	٦٤٤,٤	٦٧٨,١	١٦٠,٧	(١٧,٥)	٨٢١,٤

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ ومعلومات الإدارة

\*يرتبط ذلك بالشركة السعودية ليوليمرات الأكريليك والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة التي تملك فيها الشركة السعودية لحامض الأكريليك حصص مسيطرة. إيضاح: المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة للنصف الأول من عام ٢٠١٧ والنصف الأول من عام ٢٠١٨ في القوائم المالية المرحلية الموحدة والمختصرة لفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

تتألف المبيعات المستقلة للشركة السعودية لحامض الأكريليك من بيع البيوتانول إلى الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك وشركة التصنيع الوطنية لتسويق البتروكيماويات بسبب ارتفاع حجم الطلب بالإضافة إلى رسوم المرافق والعمليات للشركات التابعة، والتي تصنف تحت بند إيرادات المبيعات الأخرى. بالإضافة إلى ذلك، ترتبط مبيعات الشركة السعودية للبيوتانول بمبيعات ايزو بيوتانول والبيوتانول العادي في عامي ٢٠١٦ و ٢٠١٧.

ارتفعت مبيعات الشركة السعودية لحامض الأكريليك من ٦٤٤,٤ مليون ريال سعودي في عام ٢٠١٦ إلى ٨٢١,٤ مليون ريال سعودي في ٢٠١٧ بسبب الزيادة في متوسط أسعار العوائد الصافية للبيوتانول العادي، إلى جانب ارتفاع حجم مبيعات ايزو بيوتانول الشركة السعودية لمونمرات الأكريليك. بالإضافة إلى ذلك، تم بيع كميات أكبر إلى شركة التصنيع الوطنية لتسويق البتروكيماويات في ٢٠١٧ بمعدلات أسعار أعلى (بفضل زيادة الأسعار في السوق العالمية). تمثل إيرادات الشركة السعودية للبيوتانول مبيعات البروبيلين، إلى جانب تكلفة العمليات والمرافق المحملة على الأخيرة استنادًا إلى قاعدة التخصيص التي تتيها.

(ب) إيرادات التمويل لشركة الصراء

يوضح الجدول التالي تفاصيل إيرادات التمويل للسنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(١) إيرادات التمويل

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
إيرادات التمويل من ودائع المرابحة	لا ينطبق	٣٠,٠	٢٠,٤	١١,٩	١١,٠	(%)٣١,٩	(%)٧,٤
إيرادات التمويل من القروض التي تحصل عليها الشركات التابعة	لا ينطبق	٤,٢	٤,٥	١,٧	١,٧	%٨,٤	%١,٢
إيرادات التمويل من الاستثمارات قصيرة الأجل	لا ينطبق	٤,٨	٢,٧	١,٠	٠,٩	(%)٤٣,١	(%)١٦,٦
دخل من توزيعات أرباح	لا ينطبق	٥,٢	١,٩	-	٢,٣	(%)٦٢,٦	لا ينطبق
<b>إيرادات التمويل</b>	<b>لا ينطبق</b>	<b>٤٤,٢</b>	<b>٢٩,٦</b>	<b>١٤,٧</b>	<b>١٥,٩</b>	<b>(%)٣٢,٩</b>	<b>%٨,٣</b>

**المصدر:** القوائم المالية المراجعة لشركة الصراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. إيضاح: تم إجراء التوزيع المبين أعلاه بعد تطبيق المعايير الدولية للتقارير المالية في ٢٠١٧. علماً بأن الأمر ذاته لم تقتضيه الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، وبالتالي لا يتوفر هذا التوزيع لعام ٢٠١٥.

انخفضت إيرادات التمويل من ودائع المرابحة بمبلغ ٦,٩ مليون ريال سعودي في ٢٠١٧ بسبب انخفاض متوسط العوائد على ودائع المرابحة خلال العام (٢٠,٤) مليون ريال سعودي في ٢٠١٧ مقابل ٣٠,٠ مليون ريال سعودي في ٢٠١٦.

وتراجعت إيرادات توزيعات الأرباح نتيجة انخفاض توزيعات الأرباح من بنك الرياض في ٢٠١٧ وعدم توزيع الأرباح الخاصة ببنك الإمارات دبي الوطني بسبب سحب الاستثمار.

المصرفات العمومية والإدارية لشركة الصراء

يقدم الجدول التالي تفاصيل المصرفات العمومية والإدارية للسنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٢) المصرفات العمومية والإدارية

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٥ إلى عام ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في عام ٢٠١٦ إلى عام ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية في النصف الأول من ٢٠١٧ إلى النصف الأول من ٢٠١٨
الرواتب والأجور والمكافآت	١٢٩,١	١٥٧,١	١٦٦,٧	٨٥,٠	٩٢,٨	٪٢١,٧	٪٦,١	٪٩,٢
الصيانة	٦,١	٣٢,٥	٢٨,٩	١٠,٤	١٤,٨	٪٤٣٠,١	(٪١٠,٩)	٪٤١,٨
الاهلاكات والاستهلاكات	٩,٧	١٠,٢	١١,٩	٤,٩	٤,٩	٪٥,٤	٪١٦,٥	(٪١,٠)
النفقات الخاصة بالحاسب الآلي	٨,١	٩,٠	٩,٤	٢,٤	١,٧	٪١١,٤	٪٤,٥	(٪٢٦,٥)
الإيجارات	٢,٧	٢,٩	١,٧	-٠,٩	١,٤	٪٤,٨	(٪٣٩,٢)	٪٤٦,٤
الخدمات المهنية	٥,٩	٤,١	٢,٩	-٠,٨	٣,٣	(٪٣٠,٨)	(٪٢٩,٨)	٪٢٨٥,٢
أتعاب مجلس الإدارة ونفقاته:	-	٢,٦	٢,٥	٢,٤	٤,٣	لا ينطبق	(٪٣,٩)	٪٧٩,٤
التبرعات	-	١,٥	١,١	-٠,٩	-٠,٥	لا ينطبق	(٪٢٨,٢)	(٪٣٩,٩)
أخرى	١٣,٦	١٥,٢	١٩,٠	٦,٩	٨,٥	٪١١,٨	٪٢٥,٤	٪٢٣,٤
إجمالي المصاريف	١٧٥,٢	٢٣٥,١	٢٤٤,٣	١١٤,٦	١٣٢,١	٪٣٤,٢	٪٣,٩	٪١٥,٢
مصاريف الخدمات المشتركة المحملة على شركة الواحة	(٧٨,٣)	(١٢١,١)	(١٢١,٢)	(٥٨,٤)	(٦٤,٢)	٪٥٤,٦	٪٠,١	٪١٠,٠
مصاريف الخدمات المشتركة المحملة على شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات	(٦٣,٩)	(٨٤,٧)	(٨٦,٨)	(٣٩,١)	(٤٦,٥)	٪٣٢,٦	٪٢,٤	٪١٨,٩
صافي المصروفات العمومية والإدارية	٣٢,٩	٢٩,٣	٣٦,٣	١٧,٢	٢١,٤	(٪١١,٢)	٪٢٤,٠	٪٢٤,٧

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصحراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. إيضاح: أعدت الإحصائيات الخاصة بعام ٢٠١٥ وفق متطلبات الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين

شملت المصروفات العمومية والإدارية المصروفات المتعلقة بالموظفين والصيانة والإيجار والخدمات المهنية والاستهلاك. وقد ظلت هذه المصاريف مستقرة نسبياً خلال الفترة التاريخية حيث ارتفعت بواقع ٣,٤ مليون ريال سعودي في الفترة بين ٢٠١٥ و ٢٠١٧.

وتظهر المصروفات العمومية والإدارية مطروحاً منها الرسوم المحملة على شركة الواحة وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات فيما يتعلق بمصاريف الخدمات المشتركة التي تُعزى في الأساس إلى تكاليف الرواتب والأجور في العديد من الإدارات المركزية في المقر الرئيسي والتي يتم تسديدها على أساس أسعار العوائد الصافية المتفق عليها تعاقدياً في اتفاقيات الخدمات المشتركة.

### ٣,٢ الميزانية العمومية الموحدة

يوضح الجدول التالي الميزانية العمومية الموحدة للشركة كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
--------------------------	--------------	-------------	-------------	------------	--	---	--

الممتلكات والمعدات	٣٠٩٠٠	٤٨٧٠٤	١٢٦٠٦	١٢٤٠٧	٥٧٠٨	(%٧٤٠٠)	(%١٠٠)
الأصول غير الملموسة	٢٤٠٧	٢٢٠٥	٢٠٠٧	٢٠٠٧	(%٨٠٩)	%١٠٠	
الاستثمارات في المشروعات المشتركة والشركات الزميلة	٣٠٨٠٤٠٨	٣٠٦٨٨٠٥	٣٠٧٠٧٠٨	٤٠١٠٩٠٠	(%٣٠١)	%٠٠	%١٠٠٠
الاستثمارات طويلة الأجل	٣١٥٠٠	٢٨٣٠٩	٢٤٢٠٤	٢٣٨٠٧	(%٩٠٩)	(%١٤٠٦)	(%١٠٠)
الأصول غير المتداولة الأخرى	١٧٠٧	١٦٠٢	٤١٧٠٩	٤٠١٠٧	(%٨٠٣)	%٢٠٤٧٣٠٦	(%٣٠٩)
الأصول غير المتداولة	٤٠٤٧١٠١	٤٠٤٩٨٠٦	٤٠٥١٥٠١	٤٠٨٩٤٠٨	%٠٠٠٤	%٠٠٠٤	%٨٠٤
الاستثمارات قصيرة الأجل*	١٠٠٠٠	-	-	-	(%١٠٠٠٠)	لا ينطبق	لا ينطبق
الدفعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى	٦٢٠٨	٤٤٠١	٥٩٠٣	٥١٠٠	(%٢٩٠٨)	%٣٤٠٦	(%١٤٠٠)
ودائع المراهبة	٢٤٥٠٠	٣٠٠٠٠	٧٧٥٠٠	٤٥٠٠٠	%٢٢٠٤	%١٥٨٠٣	(%٤١٠٩)
النقد وما في حكمه	٥٦٢٠٥	١٠٠٧٧٠٧	٥١٣٠٩	٣٩٥٠٩	%٩١٠٦	(%٥٢٠٣)	(%٢٣٠٠)
الأصول المتداولة	٩٧٠٠٣	١٠٤٢١٠٧	١٠٣٤٨٠٢	٨٩٦٠٩	%٤٦٠٥	(%٥٠٢)	(%٣٣٠٥)
إجمالي الأصول	٥٠٤٤١٠٤	٥٠٩٢٠٠٣	٥٠٨٦٣٠٤	٥٠٧٩١٠٨	%٨٠٨	(%١٠٠)	(%١٠٠)
رأس المال	٤٠٣٨٨٠٠	٤٠٣٨٨٠٠	٤٠٣٨٨٠٠	٤٠٣٨٨٠٠	%-	%-	%-
الاحتياطي النظامي	٢٠٢٠٢	٢٤٠٠٧	٢٨٥٠٢	٢٨٥٠٢	%١٩٠١	%١٨٠٥	%-
بنود حقوق الملكية الأخرى	(٠٠٥)	١٠٧	(٧٠٣)	(٥٠٧)	(%٤٣٦٠٥)	(%٥٣٩٠٨)	(%٢٢٢٠٢)
الأرباح المستبقاة	٤٤٨٠٦	٦٢٢٠٠	٦٩٣٠٠	٦١٥٠٦	%٣٨٠٧	%١١٠٤	(%١١٠٢)
حقوق الملكية	٥٠٠٣٨٠٢	٥٠٢٥٢٠٣	٥٠٣٥٨٠٨	٥٠٢٨٣٠٠	%٤٠٣	%٢٠٠	(%١٠٤)
القروض طويلة الأجل	٢٣٣٠٨	٤٢٥٠٠	٢٩١٠٧	٢٧٢٠٢	%٨١٠٧	(%٣١٠٤)	(%٦٠٧)
مكافآت نهاية خدمة الموظفين	٧١٠٩	٨٥٠٦	٩٩٠٨	١٠٩٠٣	%١٩٠٠	%١٦٠٦	%٩٠٦
الأدوات المالية المشتقة	-	١٠٦	٢٠٩	١٠٥	لا ينطبق	%٧٤٠٣	(%٤٦٠١)
الالتزامات غير المتداولة	٣٠٥٠٨	٥١٢٠٢	٣٩٤٠٣	٣٨٣٠١	%٦٧٠٥	(%٢٣٠٠)	(%٢٠٨)
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل	-	٥٠٠٠	٣٨٠٩	٣٨٠٩	لا ينطبق	(%٢٢٠٢)	%-
الذمم الدائنة التجارية	٦٠٤	٤٠٣	٣٠٤	٨٠٦	(%٣٣٠٣)	(%٢٠٠٣)	%١٥٢٠١
المصرفيات المستحقة والالتزامات المتداولة الأخرى	٦١٠٦	٦٦٠٠	٣٤٠٤	٦١٠٥	%٧٠٠	(%٤٧٠٨)	%٧٨٠٧
مخصص الزكاة	٢٩٠٤	٣٥٠٥	٣٣٠٦	١٦٠٨	%٢٠٠٧	(%٥٠٣)	(%٥٠٠٢)
الالتزامات المتداولة	٩٧٠٤	١٥٥٠٨	١١٠٠٣	١٢٥٠٧	%٥٩٠٨	(%٢٩٠٢)	%١٣٠٩

إجمالي الالتزامات	٤٠٣,٢	٦٦٨,٠	٥٠٤,٦	٥٠٨,٨	٦٥,٧٪	(٢٤,٥)٪	٠,٨٪
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	٥٤٤,٤	٥٩٢,٣	٥٨٦,٤	٥٧٩,٨	٨,٨٪	(١,٠)٪	(١,٢)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المرحلية الموحدة والمختصرة للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. \*يشمل ودائع المرابحة المؤرخة في ١ يناير ٢٠١٦ والتي تُستحق في غضون ٣ أشهر.

(أ) الأصول غير المتداولة

الممتلكات والمعدات

يوضح الجدول التالي صافي القيمة الدفترية للممتلكات والآلات والمعدات كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(١) الممتلكات والآلات والمعدات بالصافي بعد الاهلاكات

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
صافي القيمة الدفترية في بداية العام	١٥٣,٧	٣٠٩,٠	٤٨٧,٤	١٢٦,٦	٥٧,٨٪	(٧٤,٠)٪
الإضافات	١٦٦,٣	١٨٦,٥	٨٨,٧	٣,٥	(٥٢,٥)٪	(٩٦,٠)٪
الاستيعادات	(٥,٠)	(٠,٧)	(٠,٩)	(٠,٩)	٢٧,١٪	(٢,٥)٪
البنود المنقولة	-	-	(٤٤١,٣)	(١,٢)	لا ينطبق	(٩٩,٧)٪
الاهلاكات خلال العام	(٧,٥)	(٧,٤)	(٧,٤)	(٣,٤)	(٠,٧)٪	(٥٤,١)٪
التعديلات المدخلة وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	١,٦	-	-	-	لا ينطبق	لا ينطبق
صافي القيمة الدفترية في نهاية العام	٣٠٩,٠	٤٨٧,٤	١٢٦,٦	١٢٤,٧	(٧٤,٠)٪	(١,٥)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

شملت الممتلكات والمعدات عمليات تطوير المباني والأصول المستأجرة والأثاث والتجهيزات والمعدات المكتبية وأعمال التشييد الجارية والمركبات. هذا واستأثرت الممتلكات والمعدات بما نسبته ٥,٧٪ و ٨,٢٪ و ٢,٢٪ و ٢,٢٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

وتتألف أعمال التشييد الجارية من تكاليف بناء المساكن بموجب برنامج صحراء للإسكان. وخلال عام ٢٠١٧، تم تحويل مبلغ وقدره ٤٤١,٣ مليون ريال سعودي إلى بند "الأصول غير المتداولة الأخرى" بعد الانتهاء من بناء المنازل في إطار هذا البرنامج.

وتشكل الرصيد البالغ ١٢٦,٦ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٧ بشكل أساسي من مبلغ وقدره ١٠١,٧ مليون ريال سعودي يُعزى إلى عمليات تطوير المباني والأراضي والأصول المستأجرة.

يوضح الجدول التالي صافي القيمة الدفترية للأصول غير الملموسة كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٢) الأصول غير الملموسة



العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
التكلفة في بداية الفترة	٣٢,٥	٣٤,٦	٣٤,٦	٣٤,٦	٧٦,٦	٠,٠	٠,٠
الإضافات خلال العام	٢,١	٠,٠	٠,٠	١,٢	(٩٩,٤)	(٣٣,١)	لا ينطبق
التكلفة في نهاية الفترة	٣٤,٦	٣٤,٦	٣٤,٦	٣٥,٨	٠,٠	٠,٠	٣,٤
الاستهلاك المتراكم في بداية الفترة	(٧,٨)	(٩,٩)	(١٢,١)	(١٤,١)	٢٨,٠	٢١,٤	١٦,٧
استهلاكات الفترة	(٢,٢)	(٢,١)	(٢,٠)	(١,٠)	(٢,٠)	(٥,٣)	(٥١,٩)
الاستهلاك المتراكم في نهاية الفترة	(١٠,٠)	(١٢,١)	(١٤,١)	(١٥,١)	٢١,٤	١٦,٧	(٦,٩)
صافي القيمة الدفترية	٢٤,٧	٢٢,٥	٢٢,٥	٢٠,٧	(٨,٦)	(٨,٩)	١٠,٤
نسبة الاستهلاك	٢٨,٨	٣٤,٩	٤٠,٧	٣٦,٧	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

شملت الأصول غير الملموسة في المقام الأول تكاليف برمجيات البوليمرات فائقة الامتصاص لتخطيط موارد المؤسسات والتي يتم إهلاكها في غضون فترة تمتد من خمسة إلى عشرين سنة. هذا واستأثرت الأصول غير الملموسة بما نسبته ٠,٥٪ و ٠,٤٪ و ٠,٤٪ و ٠,٤٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

(ب) الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

يعرض الجدول التالي الاستثمارات في المشاريع المشتركة كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
شركة الواحة للبتروكيماويات	١.٥٦٩,٢	١.٦١٧,٥	١.٦٦٨,٩	١.٨٤٥,٢	٣,١	٣,٢	١٠,٦
شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات	٣٧,٨	-	-	٢٦٤,٤	(١٠٠,٠)	لا ينطبق	لا ينطبق
الاستثمارات في المشاريع المشتركة	١.٦٠٧,١	١.٦١٧,٥	١.٦٦٨,٩	٢.١٠٩,٦	٠,٦	٣,٢	٢٦,٤
شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات	٣٢,٩	٣٤,١	٥٥,١	٥٦,١	٣,٦	٦١,٤	١,٩
<b>القروض الخاصة بالمشاريع المشتركة</b>	<b>١.٦٣٩,٩</b>	<b>١.٦٥١,٦</b>	<b>١.٧٢٤,٠</b>	<b>٢.١٦٥,٧</b>	<b>٠,٧</b>	<b>٤,٤</b>	<b>٢٥,٦</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

استحوذت الاستثمارات في الشركات الزميلة على ما نسبته ٣٠,١٪ و ٢٧,٩٪ و ٢٩,٤٪ و ٣٧,٤٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

تمتلك الصحراء ما نسبته ٧٥٪ من أسهم شركة الواحة و ٥٠٪ من أسهم شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات، وكلاهما عبارة عن حصص ملكية محتسبة وفق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية والتي اعتمدها الشركة في ٢٠١٧. وكما في تاريخ التحول إلى المعايير الدولية للتقارير المالية، تم تسجيل خسارة انخفاض في القيمة بمبلغ وقدره ٢٦٦,٢ مليون ريال سعودي مقابل استثمار شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات على خلفية الخسائر المتكررة. وتم إعادة إدراج خسارة الانخفاض في القيمة في ٣٠ يونيو ٢٠١٨، حيث تم تسوية نزاع مع مورد الإيثيلين، مما أدى إلى انخفاض تكاليف الإنتاج.

بالإضافة إلى ذلك، قدمت الصحراء قروضًا طويل الأجل لشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات تُسدّد بعد تسوية القروض التي حصلت عليها هذه الأطراف من البنوك التجارية.

### شركة الواحة للبتروكيماويات

يعرض الجدول التالي المعلومات المالية المختصرة لشركة الواحة كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(١) صافي أصول شركة الواحة للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الأصول غير المتداولة	٣,٣١٥,١	٣,١٧٧,٠	٣,١١٨,٧	٣,٠١٦,٣	(٤,٢)٪	(١,٨)٪	(٣,٣)٪
الأصول المتداولة (باستثناء النقد وما في حكمه)	٥٧٩,٠	٦٤٦,٠	٧٢٠,٣	٧٧٤,١	١١,٦٪	١١,٥٪	٧,٥٪
النقد وما في حكمه	٣٧٥,٣	٦٤٦,٢	٤٩٧,٣	٦٨٧,٧	٧٢,٢٪	(٢٣,١)٪	٣٨,٣٪
الأصول المتداولة	٩٥٤,٣	١,٢٩٢,٢	١,٢١٧,٥	١,٤٦١,٨	(٥,٨)٪	(٥,٨)٪	٢٠,١٪
الالتزامات غير المتداولة	(١,٩٤٠,١)	(١,٨٣١,٧)	(١,٥٠٢,٢)	(١,٦٣٤,٥)	(٥,٦)٪	(٧,١)٪	(٤,٠)٪
الالتزامات المتداولة (باستثناء الذمم التجارية الدائنة والمخصصات)	(١٢٣,٥)	(٣٩٣,٥)	(١٦١,٠)	(٣٤٠,٣)	٢١٨,٦٪	(٥٩,١)٪	١١١,٣٪
الالتزامات المتداولة الأخرى	(١٨٣,٣)	(١٧٩,٥)	(٣٣٩,٣)	(١٣٧,٥)	(٢,١)٪	٨٩,٠٪	(٥٩,٥)٪
الالتزامات المتداولة	(٣٠٦,٨)	(٥٧٣,٠)	(٥٠٠,٣)	(٤٧٧,٨)	(١٢,٧)٪	(١٢,٧)٪	(٤,٥)٪
<b>صافي الأصول*</b>	<b>٢,٠٢٢,٤</b>	<b>٢,٠٦٤,٥</b>	<b>٢,١٣٣,٧</b>	<b>٢,٣٦٥,٩</b>	<b>٢,١</b> ٪	<b>٣,٣</b> ٪	<b>١٠,٩</b> ٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. إيضاح ١: لا تساوي حصة المجموعة في صافي الأصول في شركة الواحة بالضبط نسبة المساهمة إلى حصة صافي الأصول بسبب تعديلات الزكاة والضرائب.

## أ. أصول شركة الواحة غير المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغيير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨	معدل التغيير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى ديسمبر ٢٠١٨
الممتلكات والآلات والمعدات	٣,٣١٠,٠	٣,١٧٢,٩	٣,٠٩٦,٩	٢,٩٩٦,٢	(٤,١)٪	(٢,٤)٪	(٣,٣)٪
الأصول غير الملموسة	٥,٢	٤,١	٣,٠	٢,٤	(٢١,١)٪	(٢٦,٧)٪	(١٨,١)٪
مزايا الموظفين المدفوعة مقدما	-	-	١٨,٧	١٧,٦	لا ينطبق	لا ينطبق	(٥,٨)٪
الأصول غير المتداولة	٣,٣١٥,١	٣,١٧٧,٠	٣,١١٨,٧	٣,٠١٦,٣	(٤,٢)٪	(١,٨)٪	(٣,٣)٪

تتكون الأصول غير المتداولة في المقام الأول من الممتلكات والآلات والمعدات والأصول غير الملموسة ومكافآت الموظفين المدفوعة مقدماً. وتشمل الممتلكات والآلات والمعدات بشكل أساسي على مرافق إنتاج البروبان لنزع الهيدروجين والبولي بروبيلين في الجبيل.

مثلت الأصول غير المتداولة ما نسبته ٧٧,٦٪ و ٧١,١٪ و ٧١,٩٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

تضمنت الأصول الثابتة الرئيسية الأخرى المباني وعمليات تطوير الأراضي المستأجرة (٣٦٥,٢ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠١٧). وتكلفة عمليات التصليح أو الصيانة الدورية الرئيسية بمبلغ وقدره ١٢٥,٤ مليون ريال سعودي و ١٣٨,٠ مليون ريال سعودي تم رسمتها في عام ٢٠١٥ و ٢٠١٧ على التوالي. كما رسمت شركة الواحة قطع غيار بقيمة ٣٨,١ مليون ريال سعودي في عام ٢٠١٦ أثناء التحول من معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

تشمل الأصول غير الملموسة أحد أنظمة مراقبة المصانع الذي يُطلق عليه اسم يوكوجاوا (ترخيص البرمجيات)، والذي تمت رسمته في ٢٠١٥ بتكلفة ٥,٢ مليون ريال سعودي ويقدر عمره الإنتاجي بمدة قوامها ٥ سنوات.

تتكون مكافآت الموظفين المدفوعة مقدماً من تكاليف التمويل المتكبدة خلال فترة التشييد على القروض التي تم الحصول عليها فيما يتعلق ببرنامج الصفاء لتمليك السكن. وتم رسملة إجمالي مبلغ رسوم التمويل وتوزيعها على شركة الواحة والشركة السعودية لمونترات الأكريليك حسب عدد الوحدات المخصصة لكل شركة.

## ب. أصول شركة الواحة المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغيير أو الزيادة في النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغيير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	معدل التغيير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
المخزونات	٢٣٨,٠	٢٢١,٩	٢٨٢,٨	٢٦١,٨	(٦,٨)٪	٢٧,٤٪	(٧,٤)٪
الذمم التجارية المدينة	٢٧٨,٢	٣٧٥,٥	٣٩٢,٢	٣٨١,٩	٣٥,٠٪	٤,٤٪	(٢,٦)٪
الدفوعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى	٦٢,٩	٤٨,٥	٤٥,٢	١٣٠,٤	(٢٢,٨)٪	(٦,٩)٪	١٨٨,٤٪
النقد وما في حكمه	٣٧٥,٣	٦٤٦,٢	٤٩٧,٣	٦٨٧,٧	٧٢,٢٪	(٢٣,١)٪	٣٨,٣٪
الأصول المتداولة	٩٥٤,٣	١,٠٦٩,٢	١,٢١٧,٥	١,٤٦١,٨	٣٥,٤٪	(٥,٨)٪	٢٠,١٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تتألف الأصول المتداولة من المخزون والذمم التجارية المدينة والمدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى باستثناء النقد وما في حكمه.

مثلت الأصول المتداولة ما نسبته ٢٢,٤٪ و ٢٨,٩٪ و ٢٨,١٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

تألف المخزون في المقام الأول من المواد الخام ومواد التعبئة والتغليف والسلع تامة الصنع وقطع الغيار.

انخفضت مستويات المخزون بواقع ٦٠,٤ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠١٦، ويرجع ذلك في الأساس إلى انخفاض مخزون السلع تامة الصنع في ديسمبر بسبب ارتفاع حجم المبيعات مقارنة بمستويات الإنتاج خلال الشهر (٥٧ ألف طن مقارنة بما يُقدر بواقع ٤٦ ألف طن). بالإضافة إلى ذلك، تم إعادة تصنيف قطع الغيار الرأسمالية ٣٨,١ مليون ريال سعودي من بند المخزون إلى بند الممتلكات والآلات والمعدات على إثر تحول الواحة من معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية في عام ٢٠١٦. شكل المخزون ما نسبته ٢٤,٩٪ و ١٧,٢٪ و ٢٣,٢٪ من الأصول المتداولة لشركة الواحة في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

ارتفعت مستويات المخزون بواقع ٦٠,٩ مليون ريال سعودي من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى زيادة كميات السلع تامة الصنع في ١٧ ديسمبر (٤٣,٤ ألف طن مقارنة بما يُقدر بواقع ٣٧,٨ كيلو طن في ديسمبر ٢٠١٦) بسبب انخفاض المبيعات عن المعدلات المتوقعة خلال الشهر.

تتألف الذمم التجارية المدينة من الذمم المدينة للأطراف ذات العلاقة (بازل) والذمم المدينة للأطراف الخارجية والتي تمثل ٢٩,١٪ و ٣٢,٢٪ من إجمالي الأصول المتداولة في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

زادت الذمم المدينة التجارية في ديسمبر ٢٠١٦ تماشيًا مع ارتفاع معدلات مبيعات البولي بروبيلين إلى بازل في ٢٠١٦ مقارنة بعام ٢٠١٥. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت الذمم التجارية المدينة في ديسمبر ٢٠١٧ بسبب ارتفاع أسعار العوائد الصافية لمبيعات بازل خلال العام مقارنة بعام ٢٠١٦.

تشتمل المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى في الأساس على المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة (الصحراء وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات). شكلت المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى ما نسبته ٦,٦٪ و ٣,٨٪ و ٣,٧٪ من الأصول المتداولة لشركة الواحة في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

شمل النقد وما في حكمه، بالإضافة إلى النقد لدى البنوك، ودائع المراجعة التي تراوحت بين ٣٥٣,٦ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠١٥ إلى ٥٧٨,٧ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠١٦ قبل أن تنخفض إلى ٤٣٥,٠ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠١٧. وقد مثل النقد وما في حكمه ما نسبته ٣٩,٣٪ و ٥٠,٠٪ و ٤٠,٨٪ من الأصول المتداولة لشركة الواحة في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

## ج. التزامات شركة الواحة غير المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
القروض طويلة الأجل	١.٧٠٢,٢	١.٥٨٨,٧	١.٤٥٥,٣	١.٣٩٣,٩	(٦,٧)٪	(٨,٤)٪	(٤,٢)٪
الدخل المؤجل	١٠٠,٢	٩٤,١	٨٧,٩	٨٤,٨	(٦,٢)٪	(٦,٦)٪	(٣,٥)٪
الأدوات المالية المشتقة	-	٧,٠	١٢,٤	٥,٥	لا ينطبق	٧٧,٨٪	(٥٥,٦)٪
مكافآت نهاية خدمة الموظفين	٢٦,٧	٢٧,٤	٢٦,٦	٢٩,٠	٢,٥٪	(٢,٨)٪	٩,٢٪
الالتزامات الضريبية المؤجلة	٨٣,٤	٨٥,٩	٩٠,٢	٩٠,٩	٣,٠٪	٥,٠٪	٠,٨٪

التزامات تخريد الأصول	٢٧,٦	٢٨,٧	٢٩,٧	٣٠,٣	٣٠,٨	٣٠,٨	٣١,٩
الالتزامات غير المتداولة	١,٩٤٠,١	١,٨٣١,٧	١,٧٠٢,٢	١,٦٣٤,٥	(٥,٦)	(٧,١)	(٤,٠)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تتألف الالتزامات غير المتداولة من القروض طويلة الأجل والإيرادات المؤجلة ومستحقات الأدوات المالية، ومكافآت نهاية الخدمة للموظفين والالتزامات الضريبية المؤجلة والتزامات تخريد الأصول، باستثناء النقد وما في حكمه.

تتشكل القروض طويلة الأجل من قرض "الإجارة" الذي تم الحصول عليه من مجموعة من البنوك التجارية بمبلغ ١,٩٦٤,٠ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٥. هذا وقد بدأ سداد قرض الإجارة (٢٤ قسطاً نصف سنوي غير متساوي) من ٣٠ يونيو ٢٠١٥ ومن المتوقع سداؤه بالكامل بحلول عام ٢٠٢٦.

ترتبط الإيرادات المؤجلة بسلف مقداره ١٢٣,٤ مليون ريال سعودي تم الحصول عليه من شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات (مطفأة بمبلغ وقدره ٦,٢ مليون ريال سعودي يُسدد سنوياً بموجب طريقة القسط الثابت على فترة العقد المنتهية في ٢٠٣٣)، وهي طرف ذات علاقة، في سبيل استخدام بعض المرافق المشتركة.

تتعلق الأدوات المالية المشتقة باتفاقية مبادلة سعر الفائدة التي أبرمتها الواحة في عام ٢٠١٦ مع بنك تجاري لإدارة التعرض للتقلبات في أسعار الفائدة لمبلغ قدره ٧٣٢,٦ مليون ريال سعودي (٤٠٪ من إجمالي رصيد القرض) بدون قسط مقدم. ويمثل التغير في الرصيد كل عام التقلبات في القيمة العادلة للأداة.

تشكل مكافآت نهاية الخدمة للموظفين الالتزامات التي تتحملها شركة الواحة وفقاً لنظام ولوائح وزارة العمل.

تُعزى التزامات الضرائب المؤجلة إلى الفروق الزمنية بين الإيرادات الخاضعة للضريبة والإيرادات حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية حسبما ورد في تقارير شركة الواحة.

ترجع التزامات تخريد الأصول إلى الالتزامات الناتجة عن إنتاج المنتجات البتروكيماوية التي ينشأ عنها التزام بإغلاق المحطة وتصفيته بنهاية عمرها الإنتاجي. وقد قدرت الإدارة هذه الالتزامات بنسبة ١٪ من تكلفة مقاول أعمال الهندسة والتشييد والبناء (٢,٠٨٧٤,٢ مليون ريال سعودي في ٣١ مارس ٢٠١١) أو ٢٨,٧ مليون ريال سعودي في ١٦ ديسمبر حسب تقديرات الموظفين التنفيذيين.

### د. التزامات شركة الواحة المتداولة

العملة مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى يونيو ٢٠١٨
القروض قصيرة الأجل	-	٢٥٠,٠	-	-	(١٠٠,٠)٪	لا ينطبق	لا ينطبق
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل	١١٣,٢	١١٣,٥	١٣٣,٠	١٣٧,٥	١٧,٢٪	٣,٤٪	
الذمم التجارية الدائنة	٢٧,٢	٩,٩	١١٨,٦	١٠٢,٨	١٠٠٩٤,٥٪	(٦٣,٥)٪	(١٣,٣)٪
المستحقات والالتزامات المتداولة الأخرى	١٥٨,٣	١٧٧,١	٢٢٦,٣	٢٢٦,٠	٢٧,٨٪	١١,٩٪	(٠,٢)٪
مخصص الزكاة وضريبة الدخل	٨,٢	٢٢,٦	٢٢,٥	١١,٥	(٠,٣)٪	١٧٦,٩٪	(٤٨,٩)٪
الالتزامات المتداولة	٣٠٦,٨	٥٧٣,٠	٥٠٠,٣	٤٧٧,٧	(١٢,٧)٪	٨٦,٨٪	(٤,٥)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

ارتبطت القروض قصيرة الأجل بتسهيل تخفيض قيمة الفواتير البالغة ٢٨١,٣ مليون ريال سعودي، مع تحمل برنامج الصادرات السعودية الأعباء المالية المحتسبة بسعر السايبور زائد الهامش المحدد، ولم يتم استخدام هذا التسهيل في عام ٢٠١٧.

يرتبط الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل بتسهيل الإجارة المذكور أعلاه ويكون مستحق الدفع في غضون ١٢ شهرًا من تاريخ الميزانية العمومية.

تألف الذمم التجارية الدائنة بشكل رئيسي من الذمم الدائنة لأطراف ذوي علاقة (الشركة السعودية للأئيلين والبولي أئيلين وشركة الصراء) بالإضافة إلى الذمم الدائنة لأطراف خارجية تضم شركة أرامكو السعودية والشركة السعودية للكهرباء. انخفضت الذمم التجارية الدائنة بواقع ١٧,٣ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٦، حيث تم سداد الفواتير الرئيسية المستحقة لشركة أرامكو السعودية والشركة السعودية للكهرباء قبل نهاية العام. زادت الذمم التجارية الدائنة في ديسمبر ٢٠١٧ بواقع ١٠٨,٧ مليون ريال سعودي، وبحسب الإدارة تُعزى هذه الزيادة إلى ما يلي: (١) زيادة عدد الفواتير المستلمة من الموردين في الربع الأخير من عام ٢٠١٧، لتجنب أي أثر سلبي ناتج عن التغيير في اللوائح الضريبية (ضريبة القيمة المضافة)، (٢) زيادة تكلفة المواد الخام الرئيسية (البروبان والإيثيلين) كما في شهر ديسمبر ٢٠١٧ بالمقارنة بشهر ديسمبر ٢٠١٦. (٣) ارتفاع أسعار العوائد الصافية للبروبان بنسبة ٤٤,٥٪ في السنة المالية ٢٠١٧ (من ٢٤٥ دولار أمريكي لكل طن متري إلى ٣٥٤ دولار أمريكي لكل طن متري)، في حين ارتفعت أسعار العوائد الصافية للإيثيلين بنسبة ١٨,٨٪ (من ٧١٦ دولار أمريكي لكل طن متري إلى ٨٥١ دولار أمريكي لكل طن متري).

تألقت المستحقات والالتزامات المتداولة الأخرى بصفة رئيسية من المشتريات المستحقة الخاصة بالبروبان والإيثيلين وغاز الوقود والبروبيلين (والتي شكلت ٦٨,٢٪ من الرصيد كما في ديسمبر ٢٠١٧). وكان السبب الرئيسي وراء الزيادة في هذه المشتريات المستحقة (التي لم يتم تسجيلها تحت بند الذمم التجارية الدائنة بسبب الفواتير غير المسددة من جانب الموردين) هو ارتفاع أسعار العوائد الصافية للمواد الخام في ٢٠١٧ مقارنة بالسنة السابقة.

يعرض الجدول التالي مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة الواحة على مدار الفترة التاريخية.

(٢) مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة الواحة مع القيمة الدفترية

العملة مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨
الرصيد كما في ١ يناير	١,٥٦٩,٢	١,٦١٧,٥	١,٦٦٨,٩
الحصة في ربح السنة	٢٣٠,١	٢٠٨,٥	١٧١,١
توزيعات الأرباح المستلمة	(١٧٦,٦)	(١٥٦,٥)	-
الحصة من الدخل الشامل الآخر	(٥,٢)	(٠,٥)	٥,٢
الرصيد كما في ٣١ ديسمبر	١,٦١٧,٥	١,٦٦٨,٩	١,٨٤٥,٢

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨  
إيضاح: المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة للنصف الأول من عام ٢٠١٧ والنصف الأول من عام ٢٠١٨ في القوائم المالية المرحلية الموحدة والمختصرة للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

حققت شركة الواحة أرباحًا خلال الفترة التاريخية الممتدة من ٣١ ديسمبر ٢٠١٥ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، مما أدى إلى زيادة القيمة الدفترية للاستثمارات من ١,٥٦٩,٢ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٥ إلى ١,٦٦٨,٩ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٧ على الرغم من سداد أرباح الأسهم السنوية.

بلغت القيمة الدفترية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ١,٨٤٥,٢ مليون ريال سعودي.

### شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات

يعرض الجدول التالي المعلومات المالية المختصرة لشركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

(٣) شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات - صافي الأصول

العملة مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	النسبة المئوية من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧	النسبة المئوية من ٢٠١٦ إلى ٢٠١٧
الأصول غير المتداولة	٢,٨٤٩,٥	٢,٧٣٨,٤	٢,٥٨٤,١	٢,٥٢٤,١	(٣,٩)٪	(٥,٦)٪	(٢,٣)٪
الأصول المتداولة (باستثناء النقد وما في حكمه)	٢٥٤,٤	٢٠٧,٦	٢٧٥,٠	٣٠٨,٣	(١٨,٤)٪	٣٢,٤٪	١٢,١٪

النقد وما في حكمه	٥٩,٣	٥٦,٥	٨٠,٣	١٨٥,٠	(٤٤,٦)	٤٤,١	١٣٠,٣
الأصول المتداولة	٣١٣,٧	٢٦٤,١	٣٥٥,٣	٤٩٣,٢	(١٥,٨)	٣٤,٥	٣٨٨,٨
الالتزامات غير المتداولة	(١,٩٠٠,١)	(١,٨٩٦,٢)	(١,٩٩٦,٨)	(١,٩٥٠,٨)	(٠,٥)	٥,٣	(٢٢,٣)
الالتزامات المتداولة (باستثناء الذمم التجارية الدائنة والمخصصات)	(٢٦٦,١)	(٢٤٦,٤)	(١٦٦,٧)	(١٨٩,١)	(٧,٤)	(٣٢,٣)	١٣,٤
الالتزامات المتداولة الأخرى	(٣٤٠,٧)	(٣٤٩,١)	(٢٩١,٤)	(٢٨٧,٧)	٢,٥	(١٦,٥)	(١,٣)
الالتزامات المتداولة	(٦٠٦,٩)	(٥٩٥,٥)	(٤٥٨,١)	(٤٧٦,٧)	(١,٩)	(٢٣,١)	٤,١
صافي الأصول	٦٥١,٢	٥١٠,٨	٤٨٤,٤	٥٨٩,٨	(٢١,٦)	(٥,٢)	٢١,٨

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

أ. شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات - الأصول غير المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الممتلكات والآلات والمعدات	٢,٦٧٤,٠	٢,٥٧٤,٠	٢,٤١٤,٥	٢,٣٦٠,٩	(٣,٧)	(٦,٢)	(٢,٢)
الأصول غير الملموسة	١٧٥,٤	١٦٤,٤	١٥٤,٠	١٤٨,٥	(٦,٣)	(٦,٣)	(٣,٦)
مزايا الموظفين المدفوعة مقدما	-	-	١٥,٦	١٤,٧	لا ينطبق	لا ينطبق	(٥,٨)
<b>الأصول غير المتداولة</b>	<b>٢,٨٤٩,٥</b>	<b>٢,٧٣٨,٤</b>	<b>٢,٥٨٤,١</b>	<b>٢,٥٢٤,١</b>	<b>(٣,٩)</b>	<b>(٥,٦)</b>	<b>(٢,٣)</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

مثلت الأصول غير المتداولة ما نسبته ٩٠,١٪ و ٩١,٢٪ و ٨٧,٩٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

تتكون الأصول غير المتداولة في المقام الأول من الممتلكات والآلات والمعدات والأصول غير الملموسة ومكافآت الموظفين المدفوعة مقدما.

تشمل الممتلكات والآلات والمعدات الآلات المستخدمة في إنتاج الصودا الكاوية وثاني كلوريد الإيثيلين. تمثل الممتلكات والآلات والمعدات ٩٣,٨٪ و ٩٤,٠٪ و ٩٣,٤٪ من الأصول غير المتداولة كما في ١ يناير ٢٠١٦، ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

تتألف الأصول غير الملموسة من الحق في استخدام بنية تحتية معينة تابعة لشركة الواحة لمدة ٢٠ عامًا، والحق في استخدام محطة الكهرباء عالية الجهد التابعة للشركة السعودية للكهرباء، وصافي القيمة الدفترية لبرامج وتراخيص الكمبيوتر.

تشير مزايا الموظفين المدفوعة مقدما إلى المبلغ الذي خصته شركة الصعراء إلى شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات والذي يمثل حصتها من تكلفة تمويل القرض بالإضافة إلى إنشاء منازل للموظفين. ومن المقرر استهلاك الرصيد على مدار فترة قوامها ثمانية أعوام إلى أن يتم نقل سند الملكية إلى الموظفين.

ب. شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات - الأصول المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	Δ النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
المخزونات	٩٠,٧	٨٨,١	٨١,٣	٨٠,٩	(٣,٠)	(٧,٧)	(٠,٥)

الذمم التجارية المدينة	٨٥,٣	١٠٠,٧	١٨٨,٥	٢١٣,٥	١٨٨,١	٪٨٧,١	٪١٣,٣
الدفعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى	٢٨,٤	١٨,٨	٥,٢	١٣,٩	(٣٣,٦)	(٧٢,٥)	٪١٦٧,٤
ودائع المرابحة	٥٠,٠	-	-	-	(١٠٠,٠)	لا ينطبق	لا ينطبق
النقد وما في حكمه	٥٩,٣	٥٦,٥	٨٠,٣	١٨٥,٠	(٤,٦)	٪٤٢,١	٪١٣٠,٣
<b>الأصول المتداولة</b>	<b>٣١٣,٧</b>	<b>٢٦٤,١</b>	<b>٣٥٥,٣</b>	<b>٤٩٣,٢</b>	<b>(١٥,٨)</b>	<b>٪٣٤,٥</b>	<b>٪٣٨,٨</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تتألف الأصول المتداولة من المخزون والذمم التجارية المدينة والمدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى باستثناء النقد وما في حكمه. مثلت الأصول المتداولة ٩,٩٪ و ٨,٨٪ و ١٢,١٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

وبعد تبني المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، تم إعادة تصنيف قطع الغيار الاستراتيجية من بند المخزون إلى بند الممتلكات والآلات والمعدات، مما أدى إلى انخفاض مستويات المخزون في ديسمبر ٢٠١٦ مقارنة بالمستويات في ديسمبر ٢٠١٥.

تتألف الذمم التجارية المدينة من الذمم مدينة من أطراف ذوي علاقة وتمثل ٥٤,٢٪ من الرصيد كما في ديسمبر ٢٠١٧. تمثل الذمم التجارية المدينة ٢٧,٢٪ و ٣٨,١٪ و ٥٣,٠٪ من الأصول المتداولة كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ على التوالي.

تألفت المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى من المبالغ التي تُدفع مقدّمًا مقابل تكاليف الخدمة المشتركة المدفوعة إلى شركة الصراء، ومن الجدير بالذكر أنه تم تصفية ودائع المرابحة في عام ٢٠١٦. وارتفع النقد وما في حكمه بواقع ٢٣,٨ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٧ وذلك بسبب زيادة المبيعات والمتحصلات من الفروض.

## ج. شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات - اللتزامات غير المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الفروض طويلة الأجل	١٠٨٠٨,٤	١٠٧٩٦,٨	١٠٨٥٠,٤	١٠٨٠٠,٤	(٠,٦)	٪٣,٠	(٢,٧)
المستحقات للمساهمين	٦٣,٥	٦٥,٩	١٠٩,٨	١١١,٧	٣,٨	٪٦٦,٥	٪١,٧
مكافآت نهاية خدمة الموظفين	١٤,٢	١٣,٧	١٦,٢	١٧,٨	(٣,٢)	٪١٧,٨	٪١٠,٣
التزامات تخريد الأصول	١٩,١	١٩,٨	٢٠,٥	٢٠,٩	٣,٨	٪٣,٥	٪١,٩
<b>اللتزامات غير المتداولة</b>	<b>١٠٩٠٥,١</b>	<b>١٠٨٩٦,٢</b>	<b>١٠٩٩٦,٨</b>	<b>١٠٩٥٠,٨</b>	<b>(٠,٥)</b>	<b>٪٥,٣</b>	<b>(٢,٣)</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تتألف اللتزامات غير المتداولة من الفروض طويلة الأجل (الفروض لأجل التي منحها صندوق التنمية الصناعية السعودي وصندوق الاستثمارات العامة) وتسهيل رأس المال العامل المقدم من بنك الرياض، واتفاقيات التمويل الأخرى، والقيمة الحالية للفروض المستحقة للمساهمين، ومكافآت نهاية خدمة الموظفين، والتزامات تخريد الأصول.

كان السبب الرئيسي وراء زيادة اللتزامات غير المتداولة كما في ديسمبر ٢٠١٧ بواقع ١٠٠,٦ مليون ريال سعودي هو زيادة الفروض طويلة الأجل والفروض التي تُمنح بدون فوائد من المساهمين.



د. شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات - الالتزامات المتداولة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	معدل التغير أو الزيادة من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى ديسمبر ٢٠١٦	معدل التغير أو الزيادة في النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
القروض قصيرة الأجل	٥٠,٠	١١٢,٥	١١٢,٥	١١٢,٥	١٢٥,٠%	-	-
الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل	٢١٢,٤	١٢٨,٩	٤٩,٢	٧٦,٦	(٣٩,٣)%	(٦١,٩)%	٥٥,٨%
الذمم التجارية الدائنة	٥٣,٠	٣٦,٠	٣٣,٣	٣٨,٦	(٣٢,٠)%	(٧,٧)%	١٦,٢%
المستحقات والالتزامات المتداولة الأخرى	٢٩١,٤	٣١٨,١	٢٦٣,٢	٢٤٩,٠	٩,٢%	(١٧,٣)%	(٥,٤)%
<b>الالتزامات المتداولة</b>	<b>٦٠٦,٩</b>	<b>٥٩٥,٥</b>	<b>٤٥٨,١</b>	<b>٤٧٦,٧</b>	<b>(١,٩)%</b>	<b>(٢٣,١)%</b>	<b>٤,١%</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تتألف الالتزامات المتداولة من سلف قصيرة الأجل، والجزء المتداول من القروض طويلة الأجل، والذمم التجارية الدائنة، والالتزامات المستحقة والالتزامات المتداولة الأخرى التي تتألف بصفة رئيسية من مخصص المطالبات المتعلقة بالنزاع الخاص باتفاقية توريد الإيثيلين من جانب الشركة السعودية للإيثيلين والبولي إيثيلين.

يُعزى الانخفاض المسجل في ديسمبر ٢٠١٧ بواقع ١٣٧,٤ مليون ريال سعودي إلى انخفاض المستحقات بواقع ٥٤,٩ مليون ريال سعودي، بالإضافة إلى سداد قروض بقيمة ٧٩,٧ مليون ريال سعودي خلال العام.

يعرض الجدول التالي مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات على مدار الفترة التاريخية.

ع) مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات مع القيمة الدفترية

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨
الرصيد كما في ١ يناير	٣٧,٨	-	-
الحصة في ربح السنة	(٣٧,٨)	-	٥٠,٩
عكس خسارة انخفاض القيمة	-	-	٢١٣,٥
<b>الرصيد كما في ٣١ ديسمبر</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>٢٦٤,٤</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

تم تسجيل خسارة انخفاض القيمة البالغة ٢٦٦,٢ مليون ريال سعودي في قوائم شركة الصحراء نتيجة لإثبات شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات للخسائر المتكررة على مدار الفترة التاريخية بسبب انخفاض سعر بيع ثاني كلوريد الإيثيلين (بلغت خسارة انخفاض القيمة المعكوسة ٢٦٦,٢ مليون ريال سعودي، وتم تعديلها إلى ٢١٣,٥ مليون ريال سعودي بسبب الخسائر التي شهدها عام ٢٠١٥ و عام ٢٠١٧).

يعرض الجدول التالي استثمارات لشركة الصحراء في الشركات الزميلة كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٥) الاستثمارات في الشركات الزميلة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
شركة التصنيع والصدراء للأوليفينات	١,٩٠٠,٥	١,٧٩٧,٨	١,٧٣٤,٦	١,٨٩٤,٢	(%)٥,٧	(%)٣,٥	%٩,٢
الشركة السعودية لحامض الأكريليك	١٩٤,٧	١٨٩,٨	٢٠٠,٠	-	(%)٢,٥	%٥,٤	(%)١٠٠,٠
الاستثمارات في الشركات الزميلة	٢,٠٩٥,٢	١,٩٨٧,٦	١,٩٣٤,٦	١,٨٩٤,٢	(%)٥,٤	(%)٢,٧	(%)٢,١

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

استحوذت الاستثمارات في الشركات الزميلة على ٣٩,٨٪ / ٣٤,٤٪ / ٣٣,٨٪ / ٣٣,٦٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

#### شركة التصنيع والصدراء للأوليفينات

يعرض الجدول التالي المعلومات المالية المختصرة لشركة التصنيع والصدراء للأوليفينات كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣٠ يونيو ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٦) شركة التصنيع والصدراء للأوليفينات - صافي الأصول

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الأصول غير المتداولة	٦,٩٨٩,٥	٦,٨٩٣,٣	٦,٨٠٣,٩	٦,٦٩٩,١	(%)١,٤	(%)١,٣	(%)١,٥
الأصول المتداولة (باستثناء النقد وما في حكمه)	٣٠٢,٦	٣٧٤,٠	١٥٤,١	٣٤٠,٠	%٢٣,٦	(%)٥٨,٨	%١٢٠,٧
النقد وما في حكمه	٦١٨,٦	٥٠٥,٩	٥٩٥,٠	١٠٠٣٦,٧	(%)١٨,٢	%١٧,٦	%٧٤,٢
الأصول المتداولة	٩٢١,٢	٨٧٩,٩	٧٤٩,١	١,٣٧٦,٧	(%)٤,٥	(%)١٤,٩	%٨٣,٨
الالتزامات غير المتداولة	(١,٥٤٦,٥)	(١,٥٨٩,٣)	(١,٤٨٤,٤)	(١,٤٢١,٤)	(%)٢,٨	%٦,٦	%٤,٢
الالتزامات المتداولة (باستثناء الذمم التجارية الدائنة والمخصصات)	(٨٠,٦)	(١٣٥,٨)	(١٦٢,٧)	(١٣١,٢)	(%)٦٨,٥	(%)١٩,٨	%١٩,٤
الالتزامات المتداولة الأخرى	(١٣٦,٤)	(٢٠٦,٠)	(١٩١,٦)	(٣٢٤,٠)	(%)٥١,٠	%٧,٠	(%)٦٩,١
الالتزامات المتداولة	(٢١٧,٠)	(٣٤١,٨)	(٣٥٤,٣)	(٤٥٥,٢)	(%)٥٧,٥	(%)٣,٧	(%)٢٨,٥
حقوق الأقلية	(٢٨٨,٨)	(٣١٤,٨)	(٣١٨,٢)	(٣٠٦,١)	(%)٩,٠	(%)١,١	(%)٣,٨
صافي الأصول	٥,٨٥٨,٤	٥,٥٢٧,٣	٥,٣٩٦,١	٥,٨٩٣,٠	(%)٥,٧	(%)٢,٤	%٩,٢

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

يعرض الجدول التالي مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات على مدار الفترة التاريخية.

(٧) مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات مع القيمة الدفترية

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨
الرصيد كما في ١ يناير	١٠٩٠٠,٥	١٠٧٩٧,٨	١٠٧٣٤,٦
الخسارة الناتجة عن التنازل عن القرض المقيدة مباشرة في حقوق المساهمين	-	(٤٣,٥)	-
الحصة في ربح السنة	٢٨٢,٩	٣١٤,٥	١٥٩,٥
توزيعات الأرباح المستلمة	(٣٩٠,٦)	(٣٣٣,٦)	-
الحصة من الدخل الشامل الآخر	-	(٠,٥)	-
الرصيد كما في ٣١ ديسمبر	١٠٧٩٧,٨	١٠٧٣٤,٦	١٠٨٩٤,٢

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

#### الشركة السعودية لحامض الأكريليك

يعرض الجدول التالي المعلومات المالية المختصرة للشركة السعودية لحامض الأكريليك كما في ١ يناير ٢٠١٦، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(٨) المعلومات المالية المختصرة للشركة السعودية لحامض الأكريليك

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الأصول غير المتداولة	٢.٧٩١,٩	٢.٧٧٢,٦	٢.٦١٠,٧	٢.٥٧٦,٥	(٠,٧)٪	(٠,٨)٪	(١,٣)٪
الأصول المتداولة (باستثناء النقد وما في حكمه)	٢١٤,٨	٣٥١,٣	١٢٥,١	٢٧٣,١	٦٣,٦٪	(٦٤,٤)٪	١١٨,٣٪
النقد وما في حكمه	٢٢٣,٦	٣١٨,٧	٣١٦,٦	٢٨١,٥	٤٢,٥٪	(٠,٧)٪	(١١,١)٪
الأصول المتداولة	٤٣٨,٤	٦٧٠	٤٤١,٧	٥٥٤,٦	٥٢,٨٪	(٣٤,١)٪	٢٥,٥٪
الالتزامات غير المتداولة	(٢.١٨٢,٠)	(٢.٢٨٥,٩)	(١.٩٢١,٨)	(١.٩٦٠,٠) (٢)	٤,٨٪	(١٥,٩)٪	٢,٠٪
الالتزامات المالية المتداولة (باستثناء الذمم التجارية الدائنة)	(٣٠,٣)	(٧٧,٨)	(١١٣,٥)	(١٢٥,٦)	١٥٦,٣٪	٤٦,٠٪	١٠,٧٪
الالتزامات المتداولة الأخرى	(١٣٢,٩)	(١٨٦,٦)	(١٠٨,١)	(١٧٠,٦)	٤٠,٤٪	(٤٢,١)٪	٥٧,٨٪

الالتزامات المتداولة	(١٦٣,٢)	(٢٦٤,٤)	(٢٢١,٦)	(٢٩٦,٢)	٪٦٢,٠	(٪١٦,٢)	٪٣٣,٧
صافي الأصول	٨٨٥,٠	٨٩٢,٢	٩٠٩,٠	٨٧٤,٧	٪٠,٨	٪١,٩	(٪٣,٨)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

يعرض الجدول التالي مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في الشركة السعودية لحامض الأكرليك على مدار الفترة التاريخية.

(٩) مطابقة النتائج الفعلية للاستثمار في الشركة السعودية لحامض الأكرليك مع القيمة الدفترية

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨
الرصيد كما في ١ يناير	١٩٤,٧	١٨٩,٨	٢٠٠,٠
الخسارة الناتجة عن التنازل عن القرض المقيدة مباشرة في حقوق المساهمين	١٥,٤	٤٣,٥	-
الحصة في ربح السنة	(٢٠,٣)	(٣٢,٨)	(٩,٨)
الحصة من الدخل الشامل الآخر	-	(٠,٥)	-
خسارة انخفاض القيمة	-	-	(١٩٠,١)
الرصيد كما في ٣١ ديسمبر	١٨٩,٨	٢٠٠,٠	٠,٠

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

خلال الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨، ارتأت الإدارة وجود محفزات تقدم بخصوص انخفاض قيمة استثمارات الشركة في الشركة السعودية لحامض الأكرليك، وكان من بينها الانخفاض الذي دام لفترة طويلة في أسعار البتروكيماويات التي من المتوقع أن تظل منخفضة في المستقبل المنظور. وبالتالي فقد خفضت الإدارة القيمة الدفترية الكاملة للاستثمار في الشركة السعودية لحامض الأكرليك والبالغة ١٩٠,١ مليون ريال سعودي، علماً بأنه تم تسجيلها في النفقات الأخرى في قائمة الربح والخسارة المرطبة الموحدة لشركة الصرعا عن الفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(ج) الاستثمارات طويلة الأجل

يعرض الجدول التالي الرصيد الختامي للاستثمارات طويلة الأجل لشركة الصرعا كما في ١ يناير ٢٠١٦، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و٣٠ يونيو ٢٠١٨.

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
صندوق الرياض ريت (مدرج)	٧٥,٠	٨٤,٠	٧٣,٠	٦٧,٩	٪١٢,٠	(٪١٣,١)	(٪٠,٧)
صندوق الإمارات العقاري	٥٠,٦	٠,٠	٠,٠	-	(٪١٠٠,٠)	-	(٪١٠٠,٠)
صندوق الرياض للأسهم	٧٢,٩	٧٤,٢	(٠,٠)	-	٪١,٨	(٪١٠٠,٠)	(٪١٠٠,٠)
البنك الأهلي التجاري	٩٦,٠	٨٣,٦	٨٧,٧	٦٣,٧	(٪١٢,٩)	٪٤,٩	(٪٢٧,٤)
صندوق الطرقات الأولية للبنك السعودي الفرنسي	٠,٥	-	-	-	(٪١٠٠,٠)	لا ينطبق	لا ينطبق

صندوق نمو كابيتال	-	-	٣٩,٧	٤٠,١	لا ينطبق	لا ينطبق	١,٢٪
إجمالي الصناديق غير المدرجة	٢٢٠,٠	١٥٧,٩	١٢٧,٤	١٠٣,٨	(٢٨,٢)٪	(١٩,٣)٪	(١٨,٥)٪
الاستثمارات المتاحة للبيع	٢٩٥,٠	٢٤١,٩	٢٠٠,٤	١٧١,٧	(١٨,٠)٪	(١٧,٢)٪	(١٤,٣)٪
الصكوك	٢٠,٠	٤٢,٠	٤٢,٠	٦٧,٠	١١٠,٠٪	-	٥٩,٥٪
القروض والذمم المدينة	٢٠,٠	٤٢,٠	٤٢,٠	٦٧,٠	١١٠,٠٪	-	٥٩,٥٪
الاستثمارات طويلة الأجل	٣١٥,٠	٢٨٣,٩	٢٤٢,٤	٢٣٨,٧	(٩,٩)٪	(١٤,٦)٪	(١,٥)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

استأثرت الاستثمارات طويلة الأجل ٥,٨٪ و ٤,٨٪ و ٤,١٪ و ٤,١٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

صندوق الرياض ريت هو صندوق مدرج في تداول تديره شركة الرياض المالية. صندوق الإمارات العقاري هو محفظة متنوعة من الاستثمارات تعمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية. أسس الصندوق بنك الإمارات دبي الوطني، علماً بأنه مدرج في بورصة ناسداك دبي.

قامت شركة الصراء خلال عام ٢٠١٦ بإلغاء حصتها الكاملة في صندوق الإمارات العقاري، مما أدى إلى انخفاض رصيد الاستثمارات طويلة الأجل من ٣١٥,٠ مليون ريال سعودي كما في ١ يناير ٢٠١٦ إلى ٢٨٣,٩ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٦.

قامت شركة الصراء خلال عام ٢٠١٧ بإلغاء حصتها في صندوق الرياض للأسهم، مما أدى إلى انخفاض رصيد الاستثمارات طويلة الأجل في ديسمبر ٢٠١٧ إلى ٢٤٢,٢ مليون ريال سعودي، وقد قابل ذلك استثمار بقيمة ٣٧,٥ مليون ريال سعودي في صندوق نمو كابيتال.

كما أجرت شركة الصراء استثمارات في صكوك شركات مختلفة، تديرها شركة الأهلي كابيتال. ارتفع الرصيد في عام ٢٠١٦ بسبب إضافة صكوك ذات صلة بشركة الصراء للبتروكيماويات (١٢,٠ مليون ريال سعودي) وبنك الجزيرة (٥,٠ مليون ريال سعودي) وبنك البلاد (٥,٠ مليون ريال سعودي).

(د) الأصول غير المتداولة الأخرى

بلغت الأصول غير المتداولة الأخرى ٠,٣٪ و ٠,٣٪ و ٧,١٪ و ٦,٩٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

(١) الأصول غير المتداولة الأخرى

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
مكافآت موظفين مدفوعة مقدماً - برنامج تمليك السكن للموظفين	-	-	٣٧٩,٥	٣٦٤,٧	لا ينطبق	لا ينطبق	(٣,٩)٪
مكافآت موظفين مدفوعة مقدماً - الموقع وتكاليف التمويل	-	-	١٥,٥	١٥,٢	لا ينطبق	لا ينطبق	(٢,٠)٪
مكافآت موظفين طويلة الأجل مدفوعة مقدماً	-	-	٣٩٥,٠	٣٧٩,٩	لا ينطبق	لا ينطبق	(٣,٨)٪
أخرى	١٧,٧	١٦,٢	٢٢,٨	٢١,٨	(٨,٣)٪	٤٠,٦٪	(٤,٥)٪

الأصول غير المتداولة الأخرى	١٧,٧	١٦,٢	٤١٧,٩	٤٠١,٧	(٪٨,٣)	٪٢٠,٤٧٣,٦	(٪٣,٩)
-----------------------------	------	------	-------	-------	--------	-----------	--------

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

شرعت شركة الصدراء في بناء عدد من المنازل في إطار مشروع يُطلق عليه اسم برنامج الصدراء لتمليك السكن ويستفيد منه الموظفين السعوديين المستحقين ممن أتيح لهم اختيار شراء العقارات السكنية على أقساط مقسمة على عدد معين من السنوات.

وبدأت أعمال البناء في السنة المالية ٢٠١٤، وتم الانتهاء منها في ٢٠١٧. وفور الانتهاء من أعمال الإنشاء، تم تقييد التكاليف المتعلقة ببرنامج الصدراء لتمليك السكن تحت بند مزايا الموظفين طويلة الأجل المقدمة مسبقاً (لتنقل بذلك من أعمال التشييد الجارية) وتم استهلاكها وفقاً لجدول المدفوعات من جانب الموظفين.

وتتألف تلك التكاليف من التكاليف المباشرة الخاصة بأعمال الإنشاء وتكاليف الموقع وتكاليف التمويل والفرق الحاصل من تقديم القرض إلى شركة الصدراء ومعادن للبتروكيماويات بالقيمة العادلة.

بلغ رصيد الأصول غير المتداولة الأخرى كما في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ٤٠١,٧ مليون ريال سعودي.

(هـ) الأصول المتداولة  
الاستثمارات قصيرة الأجل

قامت الإدارة -عند التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية- بإعادة تصنيف ١٠٠ مليون ريال سعودي من ودائع المراهبة قصيرة الأجل من بند ما في حكم النقد إلى بند الأصول المالية الحالية. وقد حلت آجالها خلال عام ٢٠١٦.

الدفوعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى

يعرض الجدول التالي المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى لشركة الصدراء كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧. بلغ الرصيد في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ٥١,٠ مليون ريال سعودي.

(١) جدول المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
المدفوعات المسبقة	٤,٣	١,٦	٣,٢	٦,١	(٪٦٢,٤)	٪٩٦,٧	٪٩٢,٠
المستحقات من الأطراف ذوي العلاقة	٢٥,٠	٢٢,٩	٣١,٥	١٩,٩	(٪٨,٧)	٪٣٧,٧	(٪٣٦,٨)
الذمم المدينة من الموظفين	٣,٥	٢,٢	١٢,٤	١٢,٧	(٪٣٧,٥)	٪٤٧١,٣	٪٢٢,٦
الربح المستحق من ودائع المراهبة	٢,٢	٤,٣	٤,١	٣,٣	٪٩٥,٨	(٪٥,٣)	(٪١٩,٣)
القروض المقدمة للمورد	٢١,٠	٦,٤	١,٤	١,٥	(٪٦٩,٤)	(٪٧٨,٦)	٪١٠,٧
أخرى	٦,٨	٦,٧	٦,٨	٧,٥	(٪١,٤)	٪١,٦	٪٩,٦
الدفوعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى	٦٢,٨	٤٤,١	٥٩,٣	٥١,٠	(٪٢٩,٨)	٪٣٤,٦	(٪١٤,٠)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

شكلت المدفوعات المسبقة والأصول المتداولة الأخرى ١,٢٪ و ٠,٧٪ و ١,٠٪ و ٠,٩٪ من إجمالي الأصول كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨ على التوالي.

وتضمن هذا بصفة رئيسية المبالغ المستحقة من الأطراف ذات العلاقة، الواردة في الجدول التالي، وكذلك القروض المقدمة للموردين مقابل بناء المنازل في إطار برنامج الصحراء لتمليك السكن.

#### المبالغ المستحقة من الأطراف ذوي العلاقة

يعرض الجدول التالي المبالغ المستحقة من الأطراف ذوي العلاقة كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

(ف) المبالغ المستحقة من الأطراف ذوي العلاقة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
شركة الواحة للبتروكيماويات	-	-	٧,٨	-	لا ينطبق	لا ينطبق	(١٠٠,٠)٪
شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات	١٦,٦	١١,٥	٩,٥	٥,٠	(٣٠,٦)٪	(١٧,٥)٪	(٤٧,٣)٪
الشركة السعودية لحامض الأكريليك	٨,٤	١١,٣	١٤,٢	١٤,٩	٣٥,٠٪	٢٥,١٪	٥٠,٠٪
المبالغ المستحقة من الأطراف ذوي العلاقة	٢٥,٠	٢٢,٩	٣١,٥	١٩,٩	(٨,٧)٪	٣٧,٧٪	(٣٦,٨)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

#### ودائع المرابحة

تم إيداع وودائع المرابحة لدى البنوك التجارية المحلية و تبلغ مدة استحقاقها أكثر من ٣ أشهر. ارتفع الرصيد من ٢٤٥,٠ مليون ريال سعودي كما في ١ يناير ٢٠١٦ إلى ٣٠٠,٠ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٦ و ٧٧٥,٠ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٧ بما يتماشى مع استراتيجيات الإدارة للاستثمار النقد الفائض في الودائع قصيرة الأجل المدرة للربح. بلغ الرصيد في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ٤٥٠,٠ مليون ريال سعودي.

(و) النقد وما في حكمه

يعرض الجدول التالي النقد وما في حكمه كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

(١) النقد وما في حكمه

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
النقد بالحدود	٠,٠	-	٠,٠	٠,١	لا ينطبق	لا ينطبق	لا ينطبق
نقد لدى البنوك	٦٧,٩	٦٢,٩	٣٨,٩	٤٥,٣	(٧,٣)٪	(٣٨,٢)٪	١٦,٥٪
ودائع المرابحة	٤٩٤,٦	١٠٠١٤,٧	٤٧٥,٠	٣٥٠,٠	١٠٠,٢٪	(٥٣,٢)٪	(٢٦,٣)٪
النقد وما في حكمه	٥٦٢,٥	١٠٠٧٧,٧	٥١٣,٩	٣٩٥,٤	٩١,٦٪	(٥٢,٣)٪	(٢٣,١)٪

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

يتألف النقد وما في حكمه من النقد لدى البنوك والنقد بالصدوق وكذلك ودائع المراجعة. تتضمن ودائع المراجعة المبالغ المودعة لدى البنوك التجارية المحلية لأجل ويبلغ تاريخ استحقاقها أقل من ثلاثة أشهر من تاريخ الميزانية العمومية.

(ز) حقوق ملكية المساهمين

يعرض الجدول التالي تفاصيل حقوق ملكية المساهمين كما في ١ يناير ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

(١) حقوق ملكية المساهمين

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى يونيو ٢٠١٨
رأس المال	٤,٣٨٨,٠	٤,٣٨٨,٠	٤,٣٨٨,٠	٤,٣٨٨,٠	% -	% -	% -
الاحتياطي النظامي	٢٠٢,٢	٢٤٠,٧	٢٨٥,٢	٢٨٥,٢	% ١٨,٥	% ١٩,١	% ١٩,١
احتياطي التحوط للتدفقات النقدية	-	(٦,٩)	(١٣,٢)	(٦,٧)	% ٩٢,٦	لا ينطبق	% ٤٩,١
احتياطي الاستثمارات المتاحة للبيع	(٠,٥)	٨,٥	٢,٦	(٢,٣)	% ٦٩,٣	% ١٨٢٢,٠	% ١٨٥,٧
احتياطي الأرباح أو الخسائر الاكتوارية	-	-	٣,٣	٣,٣	لا ينطبق	لا ينطبق	% -
الأرباح المستبقة	٤٤٨,٦	٦٢٢,٠	٦٩٣,٠	٦١٥,٦	% ١١,٤	% ٣٨,٧	% ١١,٢
في نهاية السنة	٥,٠٣٨,٢	٥,٢٥٢,٣	٥,٣٥٨,٨	٥,٢٨٣,٠	% ٢,٠	% ٤,٣	% ١,٤

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

ارتفعت حقوق المساهمين بواقع ٢١٤,١ مليون ريال سعودي خلال الفترة الممتدة من ديسمبر ٢٠١٥ إلى ديسمبر ٢٠١٦ وذلك بسبب زيادة الأرباح المستبقة بواقع ١٧٣,٤ مليون ريال سعودي، واستمر هذا الوضع في عام ٢٠١٧ بفضل ارتفاع الأرباح المستبقة بواقع ٧١,٠ مليون ريال سعودي.

(ح) الالتزامات غير المتداولة

القروض طويلة الأجل

يوضح الجدول التالي القروض طويلة الأجل كما في ١ يناير ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، و ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(١) القروض طويلة الأجل

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ١ يناير ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٦	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
الحالي	-	٥٠,٠	٣٨,٩	٣٨,٩	% -	% ٢٢,٢	% -



غير المتداولة	٢٣٣,٨	٤٢٥,٠	٢٩١,٧	٢٧٢,٢	٪٨١,٧	(٪٣١,٤)	(٪٦,٧)
قرض من بنك تجاري	٢٣٣,٨	٤٧٥,٠	٣٣٠,٦	٣١١,١	٪١٠٣,١	(٪٣٠,٤)	(٪٥,٩)

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

أبرمت شركة الصعراء اتفاقية قرض بقيمة ٥٠٠.٠ مليون ريال سعودي مع بنك ساب في عام ٢٠١٣ بخصوص بناء المنازل في إطار برنامج الصعراء لتمليك السكن. تم سحب القرض بالكامل في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦، وتُحسب رسومه المالية بسعر السايبور زائد ٢٪ ويتم سداؤه على أقساط متساوية.

يتم تحديد وضع استحقاق القرض طويل الأجل وفقاً لجدول السداد التالي.

(٢) وضع استحقاق

المبلغ	العملة: مليون ريال سعودي
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠١٨
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠١٩
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠١٩
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٠
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٠
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢١
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢١
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٢
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٢
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٣
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٣
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٤
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٤
١٩,٤	٣٠ يونيو ٢٠٢٥
١٩,٤	٣١ ديسمبر ٢٠٢٥
١٩,٠	٣٠ يونيو ٢٠٢٦
٣١١,٢	قرض ساب

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

مكافآت نهاية الخدمة

يعرض الجدول التالي مكافآت نهاية الخدمة المستحقة لموظفي الصحراء والواحة وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و٣١ ديسمبر ٢٠١٧.

(٣) مكافآت نهاية خدمة الموظفين

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧	يونيو ٢٠١٨	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٦ إلى ديسمبر ٢٠١٧	النسبة المئوية من ديسمبر ٢٠١٧ إلى يونيو ٢٠١٨
بداية الفترة	لا ينطبق	٧١,٩	٨٥,٦	٩٩,٨	%١٩,٠	%١٦,٦
تكلفة الخدمات الحالية	لا ينطبق	١٢,٦	١١,٩	١٠,٨	(%٥,٧)	(%٩,٥)
تكلفة الفائدة	لا ينطبق	٣,١	٣,٢	-	%٤,٨	لا ينطبق
المبلغ المقيد في قائمة الدخل:	لا ينطبق	١٥,٧	١٥,١	١٠,٨	(%٣,٦)	(%٢٨,٩)
الأرباح الاكثورية المتأتية من تغيير الافتراضات المالية	لا ينطبق	-	(٢,٢)	-	لا ينطبق	لا ينطبق
تعديلات الخبرة	لا ينطبق	-	٢,٥	-	لا ينطبق	لا ينطبق
المبلغ المقيد في قائمة الدخل الشامل الآخر	لا ينطبق	-	-	-	لا ينطبق	لا ينطبق
المزايا المدفوعة خلال العام	لا ينطبق	(١٣,١)	(١,١)	(١,٢)	(%٩١,٤)	%٧,٤
التعديلات / التحويلات خلال السنة	لا ينطبق	١١,١	(٠,١)	-	(%١٠٠,٧)	لا ينطبق
رصيد الإقفال الافتراضات	لا ينطبق	٨٥,٦	٩٩,٨	١٠٩,٣	%١٦,٦	%٩,٦
سعر الخصم المستخدم لحساب تكلفة الفائدة	لا ينطبق	%٣,٨	%٣,٨	%٣,٨	-	-
سعر الخصم المستخدم لحساب الالتزام	لا ينطبق	%٣,٨	%٣,٨	%٣,٨	-	-
معدل زيادة الرواتب المستخدم لحساب الالتزام	لا ينطبق	%٤,٢	%٤,٤	%٤,٤	-	-
معدلات الوفيات (من جدول الوفيات)	لا ينطبق	من ٤٩ إلى ٥٢	من ٤٩ إلى ٥٢	من ٤٩ إلى ٥٢	-	-
معدلات السحب	لا ينطبق	%٦,٠	%٦,٠	%٦,٠	-	-
افتراض التقاعد (العمر بالسنوات)	لا ينطبق	٦٠	٦٠	٦٠	-	-

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨. إن المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة بخصوص ديسمبر ٢٠١٥ نظراً لاعتماد المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية في ٢٠١٧ وتعديل الأرقام بخصوص ديسمبر ٢٠١٦ فقط، فإن المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة بخصوص ديسمبر ٢٠١٥

مثلت مكافآت نهاية الخدمة 17,8٪ و 12,8٪ و 19,8٪ و 21,0٪ من إجمالي الالتزامات كما في ديسمبر 2010، وديسمبر 2016، وديسمبر 2017، ويونيو 2018 على التوالي.

أثبتت شركة الصعراء التزامها حيال مكافآت نهاية الخدمة وفقاً لنظام العمل السعودي استناداً إلى الافتراضات الاكتوارية باستخدام طريقة الوحدة الإضافية المقدرة.

#### الأدوات المالية المشتقة

أبرمت شركة الصعراء خلال العام عقود مبادلة أسعار الفائدة مع البنوك التجارية للتحكم في تعرضها للتقلبات في أسعار الفائدة، بمبلغ قدره 200.0 مليون ريال سعودي بدون قسط مقدم. وفي 31 ديسمبر 2017، أبرمت شركة الصعراء اتفاقيات مبادلة أسعار الفائدة المشتقة مع بنوك تجارية بقيمة عادلة سالية قدرها 2,9 مليون ريال سعودي (31 ديسمبر 2016: 1,6 مليون ريال سعودي، 1 يناير 2016: صفر).

(ط) الالتزامات المتداولة

المستحقات والمخصصات والالتزامات الأخرى

يعرض الجدول التالي المستحقات والمخصصات والالتزامات الأخرى كما في 1 يناير 2016 و 31 ديسمبر 2016 و 31 ديسمبر 2017.

مثلت المستحقات والمخصصات والالتزامات المتداولة الأخرى 10,3٪ و 9,9٪ و 7,8٪ و 12,1٪ من إجمالي الالتزامات كما في ديسمبر 2010 وديسمبر 2016 وديسمبر 2017 و يونيو 2018 على التوالي.

(1) المستحقات والمخصصات والالتزامات الأخرى

العملة: مليون ريال سعودي	1 يناير 2016	ديسمبر 2016	ديسمبر 2017	يونيو 2018	النسبة المئوية من ديسمبر 2016 إلى ديسمبر 2017	النسبة المئوية من ديسمبر 2016 إلى ديسمبر 2017	النسبة المئوية من ديسمبر 2017 إلى يونيو 2018
المستحقات للأطراف ذوي العلاقة	31,0	38,8	-	27,2	(%)100,0	20,2%	لا ينطبق
التفقات المستحقة	23,0	19,3	20,8	30,1	33,2%	(%)17,6	16,8%
المشتريات المستحقة	3,0	0,4	8,3	4,6	53,4%	04,7%	(%)44,1
الرسوم المالية المستحقة	1,4	0,1	-	-	(%)100,0	(%)91,8	لا ينطبق
الدفعات المقدمة من العملاء	0,3	0,3	0,3	0,4	-	0,0%	0,0%
أخرى	2,0	2,0	(0,0)	(0,8)	(%)100,0	0,1%	لا ينطبق
المستحقات والمخصصات والالتزامات الأخرى	61,6	66,0	34,4	61,0	(%)47,8	7,1%	78,6%

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2017 والقوائم المالية المراجعة لفترة السنة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2018

#### الذمم التجارية الدائنة

تشمل الذمم التجارية الدائنة المبالغ المستحقة مقابل البضائع والخدمات التي تم الحصول عليها.

بلغت الذمم التجارية الدائنة 1,6٪ و 0,6٪ و 0,7٪ و 1,7٪ م من إجمالي الالتزامات كما في ديسمبر 2010، وديسمبر 2016، وديسمبر 2017، ويونيو 2018 على التوالي. مخصص الزكاة

يعرض الجدول التالي ملخصاً للبيانات المدرجة في وعاء الزكاة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، على النحو التالي:

(٢) مخصص الزكاة

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٧
حقوق ملكية المساهمين في بداية العام	٥,٢٢٢,٢
صافي الأرباح المعدلة	٣,٠
المخصصات في بداية العام	٨٥,٦
الأصول غير المتداولة، بصورتها المعدلة	(٤٠,٣٤,٠)
<b>وعاء الزكاة</b>	<b>١,٢٧٦,٨</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧  
إيضاح: المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة للنصف الأول من عام ٢٠١٧ والنصف الأول من عام ٢٠١٨ في القوائم المالية المرحلية الموحدة والمختصرة للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

يعرض الجدول التالي الحركة في مخصص الزكاة:

(٣) الحركة في مخصص الزكاة

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٧
في بداية السنة	٢٩,٤	٣٥,٥
المبلغ المفروض خلال السنة	٣٥,٥	٣٧,٠
مخصص زائد للسنوات السابقة	(٠,١)	(٢,٦)
صافي التكلفة للسنة	٣٥,٤	٣٤,٤
المبلغ المدفوع خلال السنة	(٢٩,٣)	(٣٦,٢)
<b>في نهاية السنة</b>	<b>٣٥,٥</b>	<b>٣٣,٦</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧  
إيضاح: المعلومات الواردة أعلاه غير متوفرة للنصف الأول من عام ٢٠١٧ والنصف الأول من عام ٢٠١٨ في القوائم المالية المرحلية الموحدة والمختصرة للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

تلقت شركة الصراء الربوط الزكوية للسنوات الممتدة من ٢٠٠٩ إلى ٢٠١٥، وفيما يلي وضعها:

بالنسبة للسنوات الممتدة من ٢٠٠٩م إلى ٢٠١١م، فرضت الهيئة العامة للزكاة والدخل استحقاق زكاة إضافي قدره ١٠٨٠٢,٤٥٣ ريال سعودي للمجموعة، ودفعت المجموعة مبلغ الزكاة الإضافي إلى الهيئة العامة للزكاة والدخل بالكامل.

بالنسبة للسنوات الممتدة من ٢٠١٢م إلى ٢٠١٥، فرضت الهيئة العامة للزكاة والدخل استحقاق زكاة إضافي قدره ١٠٠٢٥٥,٨٢٧ ريال سعودي للمجموعة، ودفعت المجموعة مبلغ الزكاة الإضافي إلى الهيئة العامة للزكاة والدخل بالكامل.

لم تعد الهيئة العامة للزكاة والدخل بعد الربط الزكوي لعام ٢٠١٦.

حصلت المجموعة على شهادة الزكاة لعام ٢٠١٧.

٣,٣ قائمة التدفقات النقدية الموحدة

يعرض الجدول التالي ملخصًا للتدفقات النقدية الموحدة للشركة والشركات التابعة لها للسنوات المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٥، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦، و٣١ ديسمبر ٢٠١٧، وفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨.

(أ) قائمة التدفقات النقدية الموحدة

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	النصف الأول من ٢٠١٨
صافي الربح قبل الزكاة	٧٢,٧	٤٦٦,٨	٤٧٨,٩	٣٨٦,٥
استهلاك الممتلكات والمعدات	٧,٥	٨,١	٨,٢	٤,٩
استهلاك الأصول غير الملموسة	٢,٢	٢,١	٢,٠	-
الحصة في صافي الدخل للشركات المستثمر فيها وفق طريقة حقوق الملكية	(٩٥,٠)	(٤٥٤,٩)	(٤٩٠,١)	(٣٧١,٧)
تكاليف التمويل	-	٣,١	٤,٤	٢,٨
عكس الانخفاض في قيمة الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة	-	-	-	(٢١٣,٥)
الانخفاض في قيمة الاستثمارات في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة	-	-	-	١٩٠,٢
استهلاك الأصول غير الملموسة من برنامج تملك السكن للموظفين	-	-	١,٧	-
إيرادات الفوائد من القروض المقدمة للمشاريع المشتركة والشركات الزميلة	-	(٤,٢)	(٤,٥)	-
الخسارة الناجمة عن التصرف في الممتلكات والمعدات	-	-	٠,٠	٠,٠
مخصص مكافآت نهاية الخدمة للموظفين	٩,٩	١٥,٧	١٥,١	١٠,٨
إلغاء ربط تكلفة الفائدة على القروض طويلة الأجل المقدمة لمشروع مشترك	-	-	-	(١,٠)
الخسارة الناجمة عن شطب الممتلكات والمعدات	-	-	-	٠,٦
مخصصات وتعديلات أخرى	-	١١,١	(٠,١)	-
التدفقات النقدية التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل	(٢,٧)	٤٧,٨	١٥,٦	٩,٦
التغيرات في رأس المال العامل	١٩٤,٠	٢٥,١	(١٣,٥)	٤٠,٥
الزكاة المدفوعة	(٣٠,٥)	(٢٩,٣)	(٣٦,٢)	(٤٢,٠)
تكاليف التمويل المدفوعة	-	(٢,٩)	(٢,٦)	(١,٨)
مكافآت نهاية الخدمة المدفوعة للموظفين	(١١,٧)	(١٣,١)	(١,١)	(١,٢)
صافي النقد (المستخدم في)/ الناتج عن العمليات	١٤٩,١	٢٧,٦	(٣٧,٩)	٥,١
ودائع المرابحة	(٢٣٩,٣)	(٥٥,٠)	(٤٧٥,٠)	٣٢٥,٠
الاستثمارات طويلة الأجل	(٢٢٠,٥)	٤٠,١	٣٥,٦	(١,٢)

-	-	-	-	الاستثمارات في المشروعات المشتركة والشركات الزميلة
-	٤٩٠,١	٥٦٧,٢	١٨٣,٢	توزيعات الأرباح المستلمة من المشاريع المشتركة والشركات الزميلة
(٣,٥)	(٨٨,٧)	(١٨٦,٥)	(١٦١,٢)	الإضافات إلى الممتلكات والمعدات
-	(٠,٠)	(٠,٠)	(٢,١)	إضافات إلى أصول غير ملموسة
-	(٢٧,٨)	-	٢١٠,٩	القروض المقدمة سلفاً لمشروع مشترك / شركة تابعة
١٤,٨	١٤,٢	-	-	الخصومات من سلف الموظفين طويلة الأجل
-	(٠,٨)	-	-	الإضافات إلى الأصول غير المتداولة الأخرى
-	-	١٠٠,٠	-	انخفاض الاستثمارات قصيرة الأجل
٣٣٥,١	(٥٢,٣)	٤٦٥,٨	(٢٢٩,٠)	التدفقات النقدية (المستخدمة في) / الناتج عن الأنشطة الاستثمارية
-	-	٢٦٦,٢	١٥٠,٠	المتحصلات من القروض طويلة الأجل
(١٩,٤)	(١٤٤,٤)	(٢٥,٠)	-	سدادا القروض طويلة الأجل
(٤٣٨,٨)	(٣٢٩,١)	(٢١٩,٤)	(٣٧٣,٠)	أرباح الأسهم المدفوعة
-	-	-	(٢,٢)	أتعاب مجلس الإدارة
(٤٥٨,٢)	(٤٧٣,٥)	٢١,٨	(٢٢٥,٢)	التدفقات النقدية (المستخدمة في) / الناتج عن الأنشطة التمويلية
(١١٨,٠)	(٥٦٣,٨)	٥١٥,٢	(٣٠٥,١)	الحركة في النقد
٥١٣,٩	١٠٧٧,٧	٥٦٢,٥	٩٦٧,٦	النقد وما في حكمه في بداية العام
٣٩٥,٩	٥١٣,٩	١٠٧٧,٧	٦٦٢,٥	النقد وما في حكمه في آخر السنة

المصدر: القوائم المالية المراجعة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧ والقوائم المالية المراجعة لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

تعرض النقد وما في حكمه لتقلبات خلال الفترة السابقة، بسبب التغيرات التي طالت صافي أرباح السنة، والتغيرات في رأس المال العامل، والاستثمارات في الممتلكات، والآلات والمعدات وصافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية.

#### صافي النقد (المستخدم في) / الناتج عن أنشطة تشغيلية

انخفضت التدفقات النقدية من العمليات بواقع ١٢١,٥ مليون ريال سعودي كما في ديسمبر ٢٠١٦، ويُعزى ذلك بصفة رئيسية إلى انخفاض رأس المال العامل بواقع ١٦٨,٩ مليون ريال سعودي في عام ٢٠١٦، وفي ٢٠١٧، انخفضت المبالغ النقدية من العمليات بواقع ٦٥,٥ مليون ريال سعودي نتيجة الانخفاض الإضافي الذي شهده رأس المال العامل فضلاً عن ارتفاع المستحقات الزكوية بواقع ٧,٠ مليون ريال سعودي.

#### صافي النقد (المستخدم في) / الناتج عن أنشطة استثمارية

تعرضت التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية لتقلبات تماشيًا مع توزيعات الأرباح المتأتية من الاستثمارات والقروض إلى المشاريع المشتركة والشركات الزميلة والإضافات التي طالت الممتلكات والمعدات خلال كل سنة. ارتفعت التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية بواقع ٦٩٤,٨ مليون ريال سعودي في ٢٠١٦، حيث ارتفعت الأرباح الموزعة المستلمة من المشروعات المشتركة والشركات الزميلة بنسبة ٣٨٤,٠ مليون ريال سعودي خلال السنة، وحلت تواريخ استحقاق الاستثمارات قصيرة الأجل والتي حققت ١٠٠,٠ مليون ريال سعودي، في حين استثمرت الإدارة ١٨٤,٣ مليون ريال سعودي في ودائع المرابحة خلال العام.

انخفضت التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية في ٢٠١٧ بواقع ٥١٨,١ مليون ريال سعودي، ويرجع ذلك بصفة أساسية إلى استثمار ٤٧٥,٠ مليون ريال سعودي في ودائع المرابحة.

صافي النقد (المستخدم في) / الناتج عن أنشطة تمويلية

تألفت التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية من القروض التي تم الحصول عليها من البنوك بالإضافة إلى المبالغ المدفوعة من أرباح الأسهم على مدار الفترة التاريخية.

ارتفعت التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية بواقع ٢٤٧,٠ مليون ريال سعودي خلال عام ٢٠١٦، نتيجة لزيادة صافي المتحصلات من البنوك بواقع ٢٤١,٢ مليون ريال سعودي. وفي ٢٠١٧، انخفضت التدفقات النقدية بواقع ٤٧٣,٥ مليون ريال سعودي، حيث قامت الإدارة بدفع أرباح أسهم بقيمة ٣٢٩,١ مليون ريال سعودي بالإضافة إلى المبالغ المسددة من القروض والبالغة ١٤٤,٤ مليون ريال سعودي خلال العام.

٤. تبني المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية للمرة الأولى

قامت المجموعة بإعداد قوائمها المالية وفقاً للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين في المملكة العربية السعودية، وذلك بالنسبة لجميع الفترات حتى السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦ بما فيها تلك السنة.

وطبقت المجموعة المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعمول بها في المملكة العربية السعودية بخصوص إعداد قوائمها المالية الموددة للسنة التي تبدأ في ١ يناير ٢٠١٧، وكذلك بخصوص تقديم بيانات السنة ذات الصلة محل المقارنة. وأعدت المجموعة قائمة المركز المالي الافتتاحية لها كما في ١ يناير ٢٠١٦ بعد إدراج التعديلات المطلوبة لعكس انتقالها إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعمول بها في المملكة العربية السعودية من المبادئ المحاسبية المتعارف عليها الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، وذلك وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١ "تبني المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية للمرة الأولى".

قامت المجموعة بتحليل ما يترتب عن ذلك من آثار على قائمة المراكز المالية كما في ١ يناير ٢٠١٦، و٣١ ديسمبر ٢٠١٦، وفيما يلي التعديلات المهمة الجارية خلال التحول من المبادئ المحاسبية المتعارف عليها الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية المعمول بها في المملكة العربية السعودية.

٤,١ المقارنة بين حقوق الملكية حسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما في ١ يناير ٢٠١٦.

العملة: مليون ريال سعودي	حساب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين يناير ٢٠١٦	مك اندماج شركة تابعة	إعادة تصيف	إعادة القياس بسبب التحول	حساب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية يناير ٢٠١٦
الممتلكات والمعدات	٣,٦١٢,٦	(٣,٣١٦,٢)	١,٦	١١,٠	٣٠٩,٠
الأصول غير الملموسة	٢٩,٨	(٥,٢)	-	-	٢٤,٧
الاستثمارات في المشروعات المشتركة والشركات الزميلة	٢,٥٩٤,٠	١,٦٨٠,٥	-	(٤٦٩,٧)	٣,٨٠٤,٨
تكلفة تطوير المشروع	١,٦	-	(١,٦)	-	-
الاستثمارات طويلة الأجل	٣١٥,٥	-	-	(٠,٥)	٣١٥,٠
الأصول غير المتداولة الأخرى	-	-	-	١٧,٧	١٧,٧
الأصول غير المتداولة	٦,٥٥٣,٤	(١,٠٦٤,٨)	-	(٤٤١,٥)	٤,٤٧١,١
المخزونات	٢٨٢,٣	(٢٨٢,٣)	-	-	-
الاستثمارات قصيرة الأجل	-	-	١٠٠,٠	-	١٠٠,٠
الدفعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى	٩٠,٢	(٣٦,٥)	٤,٥	٤,٦	٦٢,٨
الذمم التجارية المدينة	٢٧٨,٢	(٢٧٨,٢)	-	-	-
ودائع المرابحة	٢٤٥,٠	-	-	-	٢٤٥,٠

٥٦٢,٥	-	(١٠٠,٠)	(٣٧٩,٥)	١٠٠٤٢,٠	التقيد وما في حكمه
٩٧٠,٣	٤,٦	٤,٥	(٩٧٦,٤)	١,٩٣٧,٧	الأصول المتداولة
٥٠٤٤١,٤	(٤٣٦,٩)	٤,٥	(٢,٦١٧,٢)	٨,٤٩١,٠	إجمالي الأصول
٤,٣٨٨,٠	-	-	-	٤,٣٨٨,٠	رأس المال
٢٠٢,٢	-	-	-	٢٠٢,٢	الاحتياطي النظامي
-	-	-	-	-	احتياطي التدفقات النقدية
(٠,٥)	(٠,٥)	-	-	-	احتياطي الاستثمارات المتاحة للبيع
٤٤٨,٦	(٤٦٠,٥)	-	-	٩٠,١	الأرباح المستتقة
٥٠٣٨,٢	(٤٦١,٠)	-	-	٥,٤٩٩,٢	حقوق ملكية المساهمين
-	-	-	(٥٧٤,٨)	٥٧٤,٨	الحصص غير المسيطرة
٥٠٣٨,٢	(٤٦١,٠)	-	(٥٧٤,٨)	٦,٠٧٤,٠	حقوق الملكية
٢٣٣,٨	-	-	(١,٦٨٧,٧)	١,٩٢١,٦	القروض طويلة الأجل
٧١,٩	٢٤,٠	-	(١٧,٨)	٦٥,٦	مكافآت نهاية خدمة الموظفين
-	-	-	(٥٩,٨)	٥٩,٨	الإيرادات المؤجلة
٣٠٥,٨	٢٤,٠	-	(١,٧٦٥,٣)	٢,٠٤٧,٠	الالتزامات غير المتداولة
-	-	-	(١١٢,٣)	١١٢,٣	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
٦,٤	-	-	(٢٧,٣)	٣٣,٧	الذمم التجارية الدائنة
٦١,٦	-	٤,٥	(١٢٩,٣)	١٨٦,٥	المصروفات المستتقة والالتزامات المتداولة الأخرى
٢٩,٤	-	-	(٨,٢)	٣٧,٦	مخصص الزكاة
٩٧,٤	-	٤,٥	(٢٧٧,١)	٣٧٠,١	الالتزامات المتداولة
٤٠٣,٢	٢٤,٠	٤,٥	(٢,٠٤٢,٤)	٢,٤١٧,١	إجمالي الالتزامات
٥٠٤٤١,٤	(٤٣٦,٩)	٤,٥	(٢,٦١٧,٢)	٨,٤٩١,٠	إجمالي حقوق الملكية والالتزامات

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧، فيما يلي الميزانية العمومية للمقارنة بين معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين وبين المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

٤,٢ المقارنة بين حقوق الملكية حسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

العملة: مليون ريال سعودي	حسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين ديسمبر ٢٠١٦	فك اندماج شركة تابعة	إعادة تصيف	إعادة القياس بسبب التحول	حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ديسمبر ٢٠١٦
الممتلكات والمعدات	٣,٦٨٦,٣	(٣,٢١٣,٦)	٣,٧	١١,٠	٤٨٧,٤



٢٢,٥	-	-	(٤,١)	٢٦,٦	الأصول غير الملموسة
٣,٦٨٨,٥	(٤٤٤,٠)	-	١,٧٢٩,٤	٢,٤٠٣,٠	الاستثمارات فى المشروعات المشتركة والشركات الزميلة
-	-	(٣,٧)	-	٣,٧	تكلفة تطوير المشروع
٢٨٣,٩	(٠,٨)	-	-	٢٨٤,٦	الاستثمارات طويلة الأجل
١٦,٢	١٦,٢	-	-	-	الأصول غير المتداولة الأخرى
٤,٤٩٨,٦	(٤١٧,٥)	-	(١,٤٨٨,٢)	٦,٤٠٤,٣	الأصول غير المتداولة
-	-	-	(٢٢٨,١)	٢٢٨,١	المخزونات
٤٤,١	٤,٦	-	(١١,٤)	٥٠,٩	الدفعات المقدّمة والأصول المتداولة الأخرى
-	-	-	(٣٧٥,٥)	٣٧٥,٥	الذمم التجارية المدينة
٣٠٠,٠	-	-	-	٣٠٠,٠	ودائع المرابحة
١,٠٧٧,٧	-	-	(٦٥٠,٥)	١,٧٢٨,١	النقد وما فى حكمه
١,٤٢١,٧	٤,٦	-	(١,٢٦٥,٥)	٢,٦٨٢,٦	الأصول المتداولة
٥,٩٢٠,٣	(٤١٢,٩)	-	(٢,٧٥٣,٧)	٩,٠٨٦,٩	إجمالى الأصول
٤,٣٨٨,٠	-	-	-	٤,٣٨٨,٠	رأس المال
٢٤٠,٧	-	(٢,٤)	-	٢٤٣,١	الاحتياطي النظامي
(٦,٩)	(٠,٧)	-	-	(٦,٢)	احتياطي التدفقات النقدية
٨,٥	(٠,٨)	-	-	٩,٣	احتياطي الاستثمارات المتاحة للبيع
٦٢٢,٠	(٤٣٦,٣)	٢,٤	-	١,٠٥٥,٩	الأرباح المستبقة
٥,٢٥٢,٣	(٤٣٧,٧)	-	-	٥,٦٩٠,١	حقوق ملكية المساهمين
-	-	-	(٥٦٩,٧)	٥٦٩,٧	الحصص غير المسيطرة
٥,٢٥٢,٣	(٤٣٧,٧)	-	(٥٦٩,٧)	٦,٢٥٩,٨	حقوق الملكية
٤٢٥,٠	-	-	(١,٥٧٥,٤)	٢,٠٠٠,٤	القروض طويلة الأجل
٨٥,٦	٢٤,٨	-	(١٧,١)	٧٧,٩	مكافآت نهاية خدمة الموظفين
١,٦	-	-	(٧,٠)	٨,٦	الأدوات المالية المشتقة
-	-	-	(٥٦,١)	٥٦,١	الإيرادات المؤجلة
٥١٢,٢	٢٤,٨	-	(١,٦٥٥,٦)	٢,١٤٣,٠	الالتزامات غير المتداولة
-	-	-	(٢٥٠,٠)	٢٥٠,٠	القروض قصيرة الأجل
٥٠,٠	-	-	(١١٢,٣)	١٦٢,٣	الجزء المتداول من القروض طويلة الأجل
٤,٣	-	-	(٩,٢)	١٣,٥	الذمم التجارية الدائنة
٦٦,٠	-	-	(١٣٨,٢)	٢٠٤,١	المصروفات المستحقة والالتزامات المتداولة الأخرى
٣٥,٥	-	-	(١٨,٨)	٥٤,٣	مخصص الزكاة

الالتزامات المتداولة	٦٨٤,٢	(٥٢٨,٤)	-	-	١٥٥,٨
إجمالي الالتزامات	٢٠٨٢٧,٢	(٢٠١٨٤,٠)	-	٢٤,٨	٦٦٨,٠
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	٩٠٠٨٦,٩	(٢٠٧٥٣,٧)	-	(٤١٢,٩)	٥٠٩٢٠,٣

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٣ الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر حسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين وحسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦.

العملة: مليون ريال سعودي	حسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين	فك اندماج شركة تابعة	إعادة القياس بسبب التحول	حسب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية
المبيعات	١٠٨٢٠,٢	(١٠٨٢٠,٢)	-	-
تكاليف المبيعات	(١,٢٧٣,١)	١,٢٧٣,١	-	-
إجمالي الربح	٥٤٧,١	(٥٤٧,١)	-	-
تكاليف البيع والتوزيع	(٩٩,٧)	٩٩,٧	-	-
المصروفات العمومية والإدارية	(٨٩,٧)	٦٣,٢	(٢,٨)	(٢٩,٣)
الدخل التشغيلي	٣٥٧,٧	(٣٨٤,٢)	(٢,٨)	(٢٩,٣)
حصة الربح في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة	١٩٩,٠	٢٣٠,٧	٢٥,١	٤٥٤,٩
التكاليف المالية	(٨٥,٢)	٨٣,٧	(١,٦)	(٣,١)
الدخل المالي (الإيضاح ٩-٤)	٥٣,١	(١٠,٢)	١,٣	٤٤,٢
الأخرى الصافية	١٠,٤	(١٠,٣)	-	٠,١
الدخل / (الخسارة) قبل الزكاة والضريبة والحصص غير المسيطرة	٥٣٥,٠	(٩٠,٣)	٢٢,٠	٤٦٦,٨
رسوم الزكاة والضرائب	(٤٥,٤)	١٠,٠	-	(٣٥,٤)
صافي الدخل / (الخسارة) قبل الحصص غير المسيطرة	٤٨٩,٦	(٨٠,٢)	٢٢,٠	٤٣١,٤
الحصص غير المسيطرة	(٨٠,٢)	٨٠,٢	-	-
صافي دخل السنة	٤٠٩,٤	-	٢٢,٠	٤٣١,٤

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٤ تعديلات التحول في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

حصة المجموعة في التعديلات الناجمة عن التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية في شركاتها المستثمر فيها والتي تقيس الشركة فيها أرباحها ملخصة في الجدول التالي. الاستثمار في المشروع المشترك التابع للمجموعة - تراجع قيمة شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات عند التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

#### فك اندماج شركة الواحة

تحظى الشركة بنسبة مساهمة ٧٥٪ في شركة الواحة وقد كان تعتبر شركة تابعة بحسب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين وذلك بفضل أغلبية حقوق التصويت لذا آلت السيطرة في الأخير لشركة الصراء حسبما نصت عليه معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين. غير أنه وحسب توجيه المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية ١٠، يشارك شركة الصراء الطرف الآخر في الترتيبات يصدق على الواحة تعريف المشروع المشترك فهي مؤسسة كشركة ذات مسؤولية محدودة وهي تمنح المجموعة الطرف الآخر في الاتفاقية بحقوق في صافي الأصول الخاصة بها المقررة في الترتيبات. وبالتالي، تم قياس الأرباح فيها بطريقة حقوق الملكية وذلك لأنها مشروع مشترك وذلك على خلاف الفترة السابقة حيث كانت تعتبر شركة تابعة وتم دمج نتائجها.

(أ) تفاصيل تعديلات التحول في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة الواحة وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(١١١,٣)	(١١١,٩)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة التصنيع والصراء للأوليفينات وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(٤٥,١)	(٥٦,٤)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على الشركة السعودية لحامض الأكريليك وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(٧,٧)	(١١,٢)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(٢٠,٧)	١٩,١
تراجع قيمة شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات	(٢٦٦,٢)	(٢٦٦,٢)
التعديلات في القيمة العادلة على القروض المقدمة لشركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات	(١٨,٧)	(١٧,٤)
التراجع في الاستثمارات	(٤٦٩,٧)	(٤٤٤,٠)
التعديلات في القيمة العادلة على القروض المقدمة لشركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات	١٨,٧	١٧,٤
<b>التراجع في الأرباح المستتفة</b>	<b>(٤٥١,٠)</b>	<b>(٤٢٦,٦)</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

العملة: مليون ريال سعودي	ديسمبر ٢٠١٦
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة الواحة وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(٠,٦)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة التصنيع والصراء للأوليفينات وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(١١,٣)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على الشركة السعودية لحامض الأكريليك وفق المعيار الدولية لإعداد التقارير المالية	(٢,٨)
حصة الشركة في التعديلات المدخلة على شركة التصنيع والصراء للأوليفينات شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات	٣٩,٩
<b>حصة الربح/ (الخسارة) في المشاريع المشتركة والشركات الزميلة</b>	<b>٢٥,١</b>

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

#### تراجع قيمة الاستثمارات في شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات

مسببات التراجع في القيمة الكائنة في تاريخ التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية فيما يتعلق باستثمارات المجموعة في شركة الصراء ومعادن للبتروكيماويات (ويرجع ذلك في الأساس إلى تراجع أسعار المنتجات البتروكيماوية) والتي أُجريت تقييم مفصل لتراجع القيمة بسببها. وبموجب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين وسياسة المجموعة، تم تسجيل تراجع القيمة فقط عندما تشير الأحداث والتغيرات في الظروف إلى أن القيمة الفعلية قد تتجاوز قيمة التدفقات النقدية غير المخصومة والتي يتوقع الحصول عليها من الأصول غير المالية والتخلص منها انتهاءً (المبلغ القابل للاسترداد). ونتيجة لتغير المنهجية المتعلقة بتقييم التراجع في القيمة وفق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية فقد اكتشف تراجع في القيمة بواقع ٢٦٦,٢ مليون ريال سعودي كما في تاريخ التحول وذلك في إطار تقييم مبلغ قابل للاسترداد باستخدام التدفقات النقدية المخصومة.

٤,0 إعادة تصنيف تكاليف تطوير المشروع

كما في تاريخ التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، تم رصد مبلغ ١,٦ مليون ريال سعودي تحت بند تكاليف تطوير المشروع. وتمثل هذه التكاليف الأعمال الرأسمالية الجارية وتم لهذا السبب إعادة تصنيفها من تكاليف لتطوير المشروع إلى بند الممتلكات والمعدات.

(أ) تفاصيل التعديل - إعادة تصنيف تكاليف تطوير المشروع

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦
إعادة التصنيف تحت بند الممتلكات والمعدات	١,٦	٣,٧
قائمة المركز المالي	١,٦	٣,٧

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٦ إعادة قياس القروض منزوعة الفائدة الممنوحة إلى شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات

كما في تاريخ التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، أعيد قياس القروض النقدية منزوعة الفائدة الممنوحة إلى شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات كقروض ثانوي حسب القيمة العادلة. الفرق بين القيمة القابلة لإعادة السداد حسب كل عقد والقيمة العادلة مطروحة ضمن الأصول غير المتداولة وتمثل القيمة الإضافية التي ستحتاجها شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات لسداد التسوية الكاملة للقسط.

(أ) القروض منزوعة الفائدة الممنوحة إلى شركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦
الزيادة في الأصول غير المتداولة الأخرى	١٧,٧	١٦,٢
قائمة المركز المالي	١٧,٧	١٦,٢

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

(ب) الأثر على قائمة الدخل

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٦
الزيادة في تكلفة التمويل	١,٥
قائمة الربح والخسارة والدخل الشامل الآخر	١,٥

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٧ إعادة تقييم الاستثمارات المتاحة للبيع

تم قياس بعض الاستثمارات المتوفرة للبيع بمبالغ غير مسعرة وودعية مرابحة لدى البنك بالتكلفة وفق معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين. وبموجب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، صنفت المجموعة هذه الاستثمارات كأصول مالية متاحة وتتطلب المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية قياس الأصول المالية المتاحة للبيع بالقيمة العادلة

(أ) تفاصيل إعادة تقييم الاستثمارات المتاحة للبيع

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦
القيمة الفعلية	٢٩٥,٥	٢٣٣,٣
القيمة العادلة	٢٩٥,٠	٢٤١,٩
الأرباح / (الخسائر) غير المتحققة وفيد التقييم في الاستثمارات طويلة الأجل	(٠,٥)	٨,٥

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

(ب) الدخل الشامل الآخر

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٦
التغيرات في القيمة العادلة للاستثمارات المتاحة للبيع	٩,٠
قائمة الربح والخسارة والدخل الشامل الآخر	٩,٠

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٨ تقييم التزام مكافآت نهاية الخدمة

لم تكن المجموعة ملتزمة بموجب معايير الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين بقياس المسؤولية المحددة تجاه المكافآت طبقاً لطريقة الوحدة الإضافية المقدره. ومع ذلك، يتم تسجيل التزام مكافآت نهاية الخدمة على أساس اكتوبري وبالتالي، فيتأرخ التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، عمدت الشركة إلى إعادة قياس المسؤولية المحددة فيما يتعلق بالمكافآت طبقاً لطريقة الوحدة الإضافية المقدره (على النحو الذي يقتضيه المعيار المحاسبي الدولي رقم ١٩) من خلال التقييم الاكتوبري لمكافآت نهاية الخدمة.

(أ) تفاصيل التزام مكافآت نهاية الخدمة

العملة: مليون ريال سعودي	١ يناير ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٦
الزيادة في مكافآت نهاية الخدمة للموظفين	٢٤,٠	٢٤,٨
تقليل الأرباح المستبقاة	(٢٤,٠)	(٢٤,٨)

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

(ب) ٦-٨-٢ الدخل الشامل الآخر

العملة: مليون ريال سعودي	٢٠١٦
الزيادة في مصاريف مكافأة نهاية الخدمة - المصروفات العمومية والإدارية	٠,٦
الزيادة في مصاريف مكافأة نهاية الخدمة - الأعباء المالية	٠,١
قائمة الربح والخسارة والدخل الشامل الآخر	٠,٧

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصعراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

٤,٩ الدخل المالي منزوعاً منه عند إعادة قياس القروض منزوعة الفائدة المقدمة إلى شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات

كما في تاريخ التحول إلى المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، أعيد قياس القروض النقدية منزوعة الفائدة الممنوحة إلى شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات كقرض ثانوي حسب القيمة العادلة واحتسبت كتكلفة مطفأة. وقد أدى ذلك إلى زيادة الدخل المالي للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٦

(أ) الأثر على قائمة الدخل

٢٠١٦	العملة: مليون ريال سعودي
١,٣	الزيادة في الدخل التمويلي
١,٣	قائمة الربح والخسارة والدخل الشامل الآخر

المصدر: القوائم المالية المراجعة لشركة الصحراء للبتروكيماويات للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠١٧

## القسم (١١) - المعلومات القانونية

## ١. الإقرارات

## ١.١ إقرارات أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم

يؤكد أعضاء مجلس إدارة سبكيم ما يلي:

- (أ) أنه لم يسبق لهم أن أعلنوا إفلاسهم أو خضعوا لإجراءات الإفلاس.
- (ب) أنهم لم يعملوا بصفة إدارية أو إشرافية لدى شركة مُعسرة خلال السنوات الخمس السابقة لتاريخ إصدار هذا التعميم.
- (ج) أن الصفقة لا تخالف الأنظمة واللوائح ذات العلاقة في المملكة.
- (د) لا يخلّ إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة بأيّ من العقود أو الاتفاقيات التي تكون شركة سبكيم طرفاً فيها.
- (هـ) أن هذا القسم (١١) يتضمن جميع المعلومات القانونية الجوهرية المتعلقة بمستندات الصفقة التي يجب على مساهمي شركة سبكيم أخذها بعين الاعتبار للتصويت بشكل مبني على دراية وإدراك.
- (و) لا يوجد معلومات قانونية جوهرية أخرى في هذا القسم (١١) تؤدي إزالتها إلى أن تصبح البيانات الأخرى مضللة.
- (ز) يقر الأعضاء المستقلون في مجلس إدارة شركة سبكيم، من غير الأطراف ذوي العلاقة، بأنهم ليس لديهم أي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في أي من أسهم شركة سبكيم أو في أسهم شركة الصخر أو في أعمالها أو في أي عقد أبرم أو سيتم إبرامه بين أطراف الاستحواذ، وأنهم يقررون بكامل استقلاليتهم بخصوص الاستحواذ موضوع هذا التعميم.

## ١.٢ إقرارات من أعضاء مجلس إدارة شركة سبكيم المقترحين وكبار التنفيذيين وأمين السر

يؤكد أعضاء مجلس إدارة سبكيم المقترحين، وكبار التنفيذيين، وأمين سر مجلس إدارة شركة سبكيم على ما يلي:

- (أ) أنه لم يسبق لهم أن أعلنوا إفلاسهم أو خضعوا لإجراءات الإفلاس.
- (ب) أنهم لم يعملوا بصفة إدارية أو إشرافية لدى شركة مُعسرة خلال السنوات الخمس السابقة لتاريخ إصدار هذا التعميم.

## ٢. الهيكل القانوني

بعد استيفاء شروط الصفقة الواردة في الفقرة ٤.١ من هذا القسم (١١) من هذا التعميم، سيتم إتمام الصفقة عن طريق زيادة شركة سبكيم رأس مالها من ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٠ إلى ٧,٣٣٣,٣٣٣,٣٢٠ لغرض الاستحواذ على كامل أسهم شركة الصخر عن طريق عرض مبادلة أوراق مالية بحيث تصدر شركة سبكيم ٣,٦٦٦,٦٦٦,٦٦٦ سهماً جديداً بقيمة إسمية قدرها ١٠ ريال سعودي لكل سهم لمساهمي شركة الصخر مقابل كامل أسهم شركة الصخر ("أسهم شركة سبكيم الجديدة"). وسيتم إلغاء إدراج أسهم شركة الصخر من تداول وتصبح شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة سبكيم. بمجرد إتمام الصفقة، سيتم إلغاء إدراج جميع أسهم شركة الصخر من تداول وستصبح شركة الصخر تابعة ومملوكة بالكامل لشركة سبكيم. إذا تم إقرار الصفقة، ستصبح لازمة على كافة مساهمي شركة سبكيم ومساهمي شركة الصخر بما في ذلك أي مساهم لم يوافق أو يصوت على الصفقة سواء حضر الاجتماعات ذات الصلة أم لم يحضرها، وذلك بشرط الحصول على الأغلبية المطلوبة للموافقة على الصفقة. وسيلتزم جميع مساهمي شركة الصخر بقبول أسهم شركة سبكيم الجديدة.

إن أسهم شركة سبكيم هي أسهم عادية من فئة واحدة بقيمة اسمية مدفوعة قدرها ١٠ ريال للسهم الواحد، وتمتلك كل الأسهم بنفس حقوق التصويت. وستكون أسهم شركة سبكيم الجديدة التي ستدرج مدفوعة القيمة بالكامل ومتساوية في جميع الجوانب مع أسهم شركة سبكيم الحالية. وسيعطي كل سهم من أسهم شركة سبكيم الجديدة لحامله الحق في صوت واحد، ويحق لكل مساهم من مساهمي شركة سبكيم حضور اجتماعات الجمعية العامة لشركة سبكيم والتصويت فيها، وستستحق أسهم شركة سبكيم الجديدة أي أرباح تعلنها شركة سبكيم بدءاً من تاريخ إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة ولجميع السنوات المالية اللاحقة ذلك.

## ٣. الموافقات

بعد استيفاء جميع الشروط المشار إليها في الفقرة (٤,٦) من القسم (٣) من هذا التعميم، تقدمت شركة سبكيم بطلب للحصول على موافقة من الجهات الحكومية المعنية (مثل وزارة التجارة وهيئة المنافسة) في سبيل إتمام الصفقة.

وإضافة لذلك، يوضح الجدول أدناه أبرز اتفاقيات التمويل لشركة الصعراء التي تحتوي على متطلبات موافقة من أجل تنفيذ الصفقة:

الرقم	الاتفاقية	الحالة
١	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج الصودا الكاوية والكلورين وحمض الهيدروكلوريك	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٢	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعي السعودي وشركة الصعراء ومعادن للبتروكيماويات بتاريخ ١٤٣٣/٠١/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١١/١١/٣٠ م) لإنتاج ثاني كلوريد الإيثيلين	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٣	اتفاقية التمويل بين البنك السعودي للاستثمار وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٣٠ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م)، وتم استلام موافقة البنك السعودي للاستثمار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/١٦ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/٢٣ م).
٤	خطاب واتفاقية التمويل بين البنك السعودي البريطاني وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٩/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/١٧ م)	تم إرسال خطاب إشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م).
٥	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٥/٠١/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٣/١١/١٣ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٦	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي وشركة البوليمرات الأكريلكية السعودية بتاريخ ١٤٣٥/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٤/٠١/٢٩ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٧	اتفاقية التمويل بين صندوق التنمية الصناعية السعودي والشركة السعودية لمونمرات الأكريليك المحدودة بتاريخ ١٤٣٣/٠٣/١٣ هـ (الموافق ٢٠١٢/٠٢/٠٥ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٤/١٢ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/١٩ م)، وتم استلام موافقة صندوق التنمية الصناعي السعودي بتاريخ ١٤٤٠/٠٨/٠٢ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٤/٠٧ م).
٨	اتفاقية تسهيلات بقيمة ٤٥٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الراجحي وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٨/١٤ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٤/٣٠ م)	تم إرسال خطاب الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٥/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠١/١٥ م).
٩	اتفاقية تسهيلات بقيمة ٣٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الرياض وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٣٩/٠٣/٠٤ هـ (الموافق ٢٠١٧/١١/٢٢ م)	تم تقديم خطاب طلب الموافقة بتاريخ ١٤٤٠/٠٧/١٧ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٣/٢٤ م)، ولم يتم استلام الرد بعد.

كما يوضح الجدول أدناه أبرز اتفاقيات التمويل لشركة سبكيم التي تحتوي على متطلبات إشعار و/أو موافقة من أجل تنفيذ الصفقة:

الرقم	الاتفاقية	الحالة
١	اتفاقية تمويل بقيمة ٨٧٥,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الراجحي وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٧/٠٧/٢٤ هـ (الموافق ٢٠١٦/٠٥/٠١ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)، وتم استلام خطاب بعدم الممانعة بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/١٨ م)
٢	اتفاقية تمويل بقيمة ٣٥٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الراجحي وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٩/٠٨/٢٠ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/٠٦ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)، وتم استلام خطاب بعدم الممانعة بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/١٨ م)



٣	اتفاقية تمويل بقيمة ٩٦٥٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بين البنك الأهلي وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٨/٠٨/٠٥ هـ (الموافق ٢٠١٧/٠٥/٠١ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)
٤	اتفاقية تمويل بقيمة ٤٥٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بين البنك السعودي البريطاني وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٨/٠٤/٠٦ هـ (الموافق ٢٠١٧/٠١/٠٤ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)، وتم استلام خطاب بعدم الممانعة بتاريخ ١٤٤٠/٠٦/٠٩ هـ (الموافق ٢٠١٩/٠٢/١٤ م)
٥	اتفاقية تمويل بقيمة ٥٢٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الرياض وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٧/٠٨/٢١ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/٠٧ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)، وتم استلام خطاب بعدم الممانعة بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/١٨ م)
٦	اتفاقية تمويل بقيمة ٢٠٥٤٠٠٠٤٧٠٠٠ ريال سعودي بين بنك الرياض وشركة سبكيم بتاريخ ١٤٣٧/٠٨/٢١ هـ (الموافق ٢٠١٨/٠٥/٠٧ م)	تم إرسال الإشعار بتاريخ ١٤٤٠/٠٢/٢٣ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/٠١ م)، وتم استلام خطاب بعدم الممانعة بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/١٠ هـ (الموافق ٢٠١٨/١١/١٨ م)

#### ٤. العقود والاتفاقيات الجوهرية المتعلقة بزيادة رأس المال

اتفاقية التنفيذ المبرمة بين شركة سبكيم وشركة الصعراء بتاريخ ١٤٤٠/٠٣/٢٨ هـ (الموافق ٢٠١٨/١٢/٠٦ م)، والتي تم تلخيصها في الفقرة (٤،١) أدناه

#### ٤.١ الشروط والأحكام الجوهرية وفقاً لاتفاقية التنفيذ

تنص اتفاقية التنفيذ على الأحكام التي سوف تستحوذ شركة سبكيم بموجبها على كامل رأس المال المُصدر لشركة الصعراء مقابل أسهم شركة سبكيم الجديدة، وتنص أيضاً هذه الاتفاقية على شروط تجارية معينة وافقت عليها كل من شركة سبكيم وشركة الصعراء فيما يتعلق بالصفقة (تشمل، على سبيل المثال لا الحصر، خطوات تعيين أعضاء مجلس إدارة المجموعة المُتحدة والاسم الجديد لها) والتزامات الشركتين فيما يتعلق بتنفيذ الصفقة. وتنطوي اتفاقية التنفيذ على ضمانات محدودة تقدمها كل شركة للأخرى على أساس متبادل، بالإضافة إلى قيود مفروضة على الشركتين فيما يتعلق بمباشرة أعمالهما وقيود مفروضة على الشركتين فيما يتعلق بسعي إحدى الشركتين أو كليهما للحصول على عروض من الغير تنافس العرض الذي تحكمه اتفاقية التنفيذ، والتي تعد مألوفة بالنسبة للاتفاقيات من هذا النوع. وبجوز إنهاء اتفاقية التنفيذ إذا تحققت عدة أمور من بينها: التاريخ الذي تسمح فيه الهيئة لشركة سبكيم بعدم الاستمرار في الصفقة، شريطة أن تقوم شركة سبكيم بتقديم إشعار خطي لشركة الصعراء يفيد بذلك قبل تقديم طلب عدم الاستمرار في الصفقة للهيئة، أو في حالة إرسال أحد طرفي اتفاقية التنفيذ إشعار خطي بإنهاء الاتفاقية إلى الطرف الآخر في حالة وقوع حالة من حالات القوة القاهرة واستمرارها ٦٠ يوماً، أو في حالة إرسال أحد طرفي اتفاقية التنفيذ إشعار خطي بإنهاء الاتفاقية إلى الطرف الآخر بعد انتهاك الطرف الآخر لأحكام وشروط الاتفاقية (بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، مخالفة أي من الشروط السلبية الموضحة أدناه) أو للأنظمة واللوائح المطبقة، على أن يشكل هذا الانتهاك حادث سلبى جوهري ولم تتم معالجة هذا الحادث السلبى الجوهري وفقاً لأحكام اتفاقية التنفيذ وعدم إتمام الصفقة قبل التاريخ النهائي، أو اتفاق أطراف اتفاقية التنفيذ على إنهاء الاتفاقية خطياً.

هناك عدد من الشروط المسبقة لتنفيذ الصفقة والتي تم النص عليها في اتفاقية التنفيذ، ومن هذه الشروط ما يلي:

١. استلام أي مخالصات مطلوبة (بدون أن ترتبط هذه المخالصات بأي شروط جوهرية أو إجراءات تصحيحية مطلوب القيام بها من قبل أي من أطراف اتفاقية التنفيذ تؤدي إلى التأثير بشكل جوهري وسلبى على عمليات المجموعة الخاصة به (بما في ذلك -فيما يتعلق بمجموعة شركة الصعراء- الشركات التابعة لشركة الصعراء) أو تنازل عن الحصول على تلك المخالصات أو انتهاء فترة الانتظار ذات الصلة، فيما يتعلق بالصفقة من الهيئة العامة للمنافسة وأي جهة تنظيمية أخرى ذات علاقة على النحو الذي يحدده أطراف اتفاقية التنفيذ.
٢. موافقة الهيئة على نشر هذا المستند، ومستند العرض.
٣. عدم إنهاء اتفاقية التنفيذ أو إنهاؤها من قبل شركة سبكيم و/أو شركة الصعراء، وذلك وفقاً لشروط اتفاقية التنفيذ.
٤. موافقة مساهمي شركة سبكيم على القرارات اللازمة لتنفيذ الصفقة في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم المنعقد وفقاً للأنظمة والتعليمات.
٥. موافقة مساهمي شركة الصعراء على القرارات اللازمة لتنفيذ الصفقة في اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة الصعراء المنعقد وفقاً للأنظمة والتعليمات.
٦. إدراج أسهم شركة سبكيم الجديدة للتداول في تداول وفقاً لقواعد الإدراج.
٧. إتمام الصفقة قبل التاريخ النهائي.

## الشروط السلبية

٨. عدم اتخاذ أو الموافقة على أو السماح بأي من الإجراءات المثبته الواردة في المادة ٣٦ من لائحة الاندماج والاستحواذ من قبل أو فيما يتعلق بأي عضو في مجموعة الصراء.
٩. عدم قيام أي محكمة أو جهة تنظيمية أو سلطة أو هيئة حكومية - في أي من الدول التي تمارس فيها مجموعة الصراء ومجموعة سبكيم جزءاً جوهرياً من نشاطها التجاري - بإصدار قرار أو اقتراح تغيير في الأنظمة أو الممارسات ذات العلاقة (بعد تاريخ اتفاقية التنفيذ) والذي من شأنه أن يؤدي (أو يتوقع أن يؤدي) إلى أي مما يلي:
- أ. جعل الصفقة أو تنفيذها أو استحواذ شركة سبكيم على أي أوراق مالية في مجموعة شركة الصراء أو حصول مساهمي شركة الصراء المستحقين على أسهم شركة سبكيم الجديدة أمراً باطلاً أو غير قانوني و/أو غير قابل للتنفيذ بموجب قوانين الدولة المعنية.
- ب. مطالبة أي من الشركات التابعة للمجموعة المتحدة بإنهاء جميع أعمالها، أو بيع جميع أصولها أو ممتلكاتها أو جزء منها، أو فرض أي قيد على قدرتها في مزاوله جميع أعمالها أو جزء منها، أو فرض أي قيد يتعلق بتملكها لجميع أصولها أو عقاراتها أو أي جزء منها. ويستثنى من المطالبات السابقة التطبيق الإجرائي للمادتين ١٥٠ و ١٨١ من نظام الشركات على أي من الشركات التابعة للمجموعة المتحدة.
- ج. فرض أي قيود على قدرة (١) شركة سبكيم بصورة مباشرة أو غير مباشرة على الاستحواذ على، أو حيازة، أو ممارسة كل أو بعض حقوق الملكية المتعلقة بالأوراق المالية الخاصة بشركة الصراء، (٢) أو على قدرة مساهمي شركة الصراء بصورة مباشرة أو غير مباشرة على الاستحواذ على، أو حيازة، أو ممارسة كل أو بعض حقوق الملكية المتعلقة بأسهم شركة سبكيم الجديدة وفقاً للأنظمة السارية المتعلقة بأسهم شركة سبكيم.
- د. فرض أي قيود على أي من الشركات التابعة للمجموعة المتحدة في تملك أو ممارسة أي من الحقوق المرتبطة بالأسهم المملوكة في أي من شركات المجموعة المتحدة الأخرى - سواء بشكل مباشر أو غير مباشر - أو فرض أي قيود على إدارتها.
- على أن يكون لذلك تأثيراً جوهرياً على المجموعة المتحدة ككل في كل حالة من الحالات المذكورة أعلاه.
١٠. تقديم كافة الإشعارات أو المراسلات أو المعلومات المطلوب تقديمها بموجب أي عقد جوهري أو بموجب أي من الأنظمة واللوائح المعمول بها لغرض إتمام الصفقة (بما فيها متطلبات الهيئة وتداول)، واستيفاء جميع فترات الانتظار الضرورية (بما فيها أي فترات تمديد لها) بموجب الأنظمة واللوائح المعمول بها (حسبما ينطبق)، والامتثال لكافة الالتزامات القانونية والتنظيمية المطبقة في أي من الدول ذات العلاقة والحصول على جميع الموافقات اللازمة لغرض إتمام الصفقة وفقاً للأنظمة واللوائح المعمول بها في أي من الدول ذات العلاقة. كما يشترط استمرار سريان كافة التصاريح اللازمة وقت إتمام الصفقة على ألا يكون قد صدر قرار بإلغاء تلك التراخيص أو تعليقها أو تعديدها أو عدم تحديثها.
١١. عدم وجود أي ترتيب تكون أي عضو من أعضاء مجموعة الصراء أو مجموعة سبكيم خاضع لأي وضع يمكن أن يؤدي بشكل معقول إلى وقوع أي من الحالات الموضحة أدناه وذلك نتيجة لإبرام الصفقة، على أن يكون لذلك تأثيراً جوهرياً على مجموعة الصراء و/أو مجموعة سبكيم ككل وذلك حسبما ينطبق (ويستثنى منها الآتي: (١) المُفصح عنه، أو (٢) في حالة شركة الصراء، نتيجة أي إجراء تتخذه شركة تابعة لشركة الصراء بعد تاريخ اتفاقية التنفيذ تستخدم فيه شركة الصراء جهودها المعقولة للحيلولة دونه (بقدر استطاعتها)، أو (٣) ما تسمح به أو تتطلبه اتفاقية التنفيذ):
- أ. استحقاق سداد أي أموال مقترضة أو مديونات أخرى (فعلية أو مشروطة) أو أي منحة متاحة لأي عضو في مجموعة الصراء أو مجموعة سبكيم قبل تاريخ استحقاقها الفعلي، أو تقييد قدرة أي عضو من أعضاء المجموعتين من اقتراض أموال أو تحمّل مديونات.
- ب. إنهاء أو إلغاء أو تعديل أو تأثير بصورة سلبية على حقوق أو مسؤوليات أو التزامات أو مصالح أو أعمال أي عضو في مجموعة الصراء أو مجموعة سبكيم بموجب أي ترتيب حالي.
- ج. عدم قدرة أي عضو من أعضاء مجموعة الصراء أو مجموعة سبكيم القيام بأعماله تحت أي اسم يزاول به أعماله التجارية في الوقت الحالي.
- د.
- هـ. نشأة أو تعجيل أو تنفيذ أي التزام (فعلي أو مشروط) أو رهن أو أية حقوق ضمان أخرى على سائر أو جزء من الأعمال أو الممتلكات أو الأصول التي تخص مجموعة الصراء أو مجموعة سبكيم.

١٢. لم يتم أي عضو من أعضاء مجموعة الصعراء (بما في ذلك الشركات التابعة لشركة الصعراء) منذ ٢٠١٧/١٢/٣١م بالأمر التالية (ويستثنى من ذلك: (١) المُفصّل عنه: أو (٢) في حالة شركة الصعراء، نتيجة أي إجراء تتخذه شركة تابعة لشركة الصعراء بعد تاريخ اتفاقية التنفيذ تستخدم فيه الصعراء جهودها المعقولة للحيلولة دونه (بفقد استطاعتها)، أو (٣) ما تسمح به أو تتطلبه اتفاقية التنفيذ):

- أ. إصدار أو الموافقة على إصدار أو اعتماد أو اقتراح إصدار أسهم أو أوراق مالية أو سندات إضافية (من أي نوع)، وذلك فقط فيما يتعلق بشركة الصعراء أو شركة سبكيم فقط.
- ب. إصدار أو الموافقة على إصدار أو اعتماد أو اقتراح إصدار أسهم أو أوراق مالية أو سندات إضافية (من أي نوع) باستثناء ما يكون على أساس تناسبي لحاملي هذه الأوراق المالية أو السندات الحاليين، وذلك فيما يتعلق بأعضاء مجموعة الصعراء أو مجموعة سبكيم باستثناء شركة الصعراء أو شركة سبكيم.
- ج. التوصية بـ، أو الإعلان عن، أو دفع، أو اقتراح التوصية بـ، أو اقتراح الإعلان عن، أو اقتراح دفع، أي علاوة أو أرباح أو غيرها من التوزيعات (عدا الأرباح المسموح توزيعها وفقاً للفقرة ٤،٣ من القسم (٣) من هذا التعميم)، وذلك فقط فيما يتعلق بشركة الصعراء وشركة سبكيم.
- د. التوصية بـ، أو الإعلان عن، أو دفع، أو اقتراح التوصية بـ، أو اقتراح الإعلان عن، أو اقتراح دفع، أي علاوة أو أرباح أو غيرها من التوزيعات (باستثناء ما يكون على أساس تناسبي للمساهمين)، وذلك فيما يتعلق بأعضاء مجموعة الصعراء أو مجموعة سبكيم باستثناء شركة الصعراء أو شركة سبكيم.
- هـ. الاندماج أو فك الاندماج مع أي كيان اعتباري أو شراكة أو مشروع، أو الاستحواذ عليه، باستثناء ما يكون مع عضو من نفس المجموعة، ويكون تأثيره جوهرياً أو من المحتمل بشكل معقول أن يكون جوهرياً على المجموعة المتحدة ككل.
- و. التنازل أو الاعفاء عن أي دين أو التزام مستحق لأي عضو في مجموعة سبكيم أو مجموعة الصعراء (بحسب الحال) من قبل طرف ثالث أو أي حق من حقوق أعضاء مجموعة سبكيم أو مجموعة الصعراء (بحسب الحال) في تقديم مطالبة ضد أي طرف ثالث بمبلغ يزيد على ٢٠٠ مليون ريال سعودي أو تباين حقوق أو التزامات طرف مقابل بموجب اتفاقية مُبرمة مع مجموعة سبكيم أو مجموعة الصعراء (بحسب الحال) أو التزام تجاهها أو منها بطريقة قد تكون جوهرياً أو من المحتمل بشكل معقول أن تكون جوهرياً على المجموعة المتحدة ككل.
- ز. زيادة صافي مديونية مجموعة سبكيم أو مجموعة الصعراء (بحسب الحال) بمقدار يتجاوز ٤٠٠ مليون ريال سعودي.
- ح. إدخال تعديل جوهري على اتفاقيات الخدمات، أو على أي ترتيبات أخرى مع أي عضو مجلس إدارة أو كبار التنفيذيين لدى أي عضو من مجموعة سبكيم أو مجموعة الصعراء بحسب الحال، باستثناء ما يكون في مسار العمل المعتاد.
- ط. اقتراح أو الموافقة على تقديم أو تعديل ما يتعلق بأحكام أي برنامج يمنح موظفي مجموعة الصعراء أو مجموعة سبكيم (بحسب الحال) الحق في شراء أسهمها أو برنامج حوافز لهم أو أي منفعة أخرى تتعلق بتوظيفهم أو إنهاء عملهم، على أن يكون له تأثير جوهري أو من المحتمل بشكل معقول أن يكون له تأثيراً جوهرياً على المجموعة المتحدة ككل (ويستثنى من ذلك ما يتعلق ببرنامج الإسكان السعودي التابع لشركتي الصعراء أو سبكيم).
- ي. الدخول في أي مشروع مشترك، أو أي اتفاق لتقاسم الأصول أو الأرباح أو شراكة أو صفقة أو اتفاق آخر ذي طبيعة مماثلة يكون جوهرياً في سياق المجموعة المتحدة ككل.
- ك. اتخاذ أو إغفال اتخاذ أي إجراء ترتب عليه أو سببته عليه الإخلال بأي اتفاقية من اتفاقيات التمويل لمجموعة الصعراء (بما في ذلك ذلك الشركات التابعة لشركة الصعراء) أو مجموعة سبكيم (ما لم يتم التنازل عن ذلك من قبل المقرضين ذوي العلاقة). على أن يكون تأثير ذلك جوهرياً على مجموعة الصعراء (بما في ذلك الشركات التابعة لشركة الصعراء) أو مجموعة سبكيم (بحسب الحال) ككل.
- ل. اتخاذ أي إجراء يشكل مخالفة لقواعد الإدراج أو لائحة الاندماج والاستحواذ أو أي نظام آخر مطبق، على نحو يكون جوهرياً في سياق الصفقة.
- م. عدم القدرة أو الاعتراف خطياً بعدم القدرة على سداد الديون أو اتخاذ أو اقتراح اتخاذ التدابير اللازمة بشأن أي إجراءات قانونية تتعلق بسداد أو تأجيل سداد أية مديونية أو تصفية (بشكل تطوعي أو خلاف ذلك) أو انحلال، أو إعادة هيكلة، أو تعيين أي مصرف أو حارس قضائي أو قيم أو حارس إداري أو وصي أو مسؤول مماثل على أي من أصوله أو إيراداته أو أي إجراءات مماثلة في أية ولاية قضائية أو تعيين أي شخص مماثل في أية ولاية قضائية، أو أن يكون قد تم تعيين أي شخص من ذلك القبيل.
- ن. الاتفاق بشكل آخر على القيام بأي مما ورد ذكره أعلاه.

١٣. عدم وقوع أي من الحالات المذكورة أدناه منذ تاريخ ١٧/١٢/٢٠١٧م، (ويستثنى منها الآتي: (١) المُفصح عنه، (٢) أو ما لا يكون جوهرياً أو من غير المحتمل بشكل معقول أن يكون جوهرياً في حالة مجموعة الصعاء ككل أو مجموعة سبكيم (بحسب الحال) ككل؛ (٣) أو في حالة الفقرة (١٣) (أ) أدناه، وعلى النحو الذي لا يعرض تنفيذ الصفقة للخطر بالطريقة المنصوص عليها في اتفاقية التنفيذ):

أ. لم يتم الإعلان عن، رفع أو اتخاذ، أو التهديد برفع أو اتخاذ، أية قضية، أو إجراءات تحكيم، أو قضية حَقَّ عام، أو غيرها من الإجراءات القانونية، من قبل أو ضد أي عضو من أعضاء مجموعة الصعاء (بما فيها الشركات التابعة لشركة الصعاء) أو مجموعة سبكيم (بحسب الحال) أو التي يكون فيها أي عضو من أعضاء مجموعة الصعاء أو مجموعة سبكيم (حسب الاقتضاء) طرفاً، أو من الممكن بشكل معقول أن يصبح طرفاً فيها (سواء أكان مدعياً أم مدعى عليه أم غير ذلك).

ب. لم يتم اتخاذ أية خطوات ولم يتم إغفال أي شيء يحتمل أن يؤدي بشكل معقول إلى سحب أو إلغاء أو إنهاء أو تعديل أية رخصة جوهريّة يملكها أي عضو في مجموعة الصعاء (بما في ذلك الشركات التابعة لشركة الصعاء) أو مجموعة سبكيم (بحسب الحال) والتي تكون ضرورية من أجل مزاولة أعماله بشكل سليم (ويستثنى من فيما يتعلق بالتراخيص الخاصة بأي من الشركات التابعة لشركة الصعاء ما يكون نتيجةً لأي إجراء تتخذه شركة تابعة لشركة الصعاء بعد تاريخ اتفاقية التنفيذ على أن تكون شركة قد استخدمت جهودها المعقولة لمنع ذلك).

١٤. لم تكتشف شركة سبكيم - بناءً على المعلومات المُفصح عنها - أن أية معلومات مالية أو تجارية أو غيرها من المعلومات ذات الصلة بمجموعة الصعاء هي معلومات مضللة أو تحتوي على تحريف للحقائق أو تغفل توضيح حقيقة مهمة من شأنها جعل هذه المعلومات غير مضللة، على أن تكون هذه المعلومات جوهريّة في سياق الصفقة.

١٥. لم تكتشف شركة الصعاء - بناءً على المعلومات المُفصح عنها - أن أية معلومات مالية أو تجارية أو غيرها من المعلومات ذات الصلة بمجموعة سبكيم، هي معلومات مضللة أو تحتوي على تحريف للحقائق أو تغفل توضيح حقيقة مهمة من شأنها جعل هذا المعلومات غير مضللة، على أن تكون هذه المعلومات جوهريّة في سياق الصفقة.

١٦. وعلى النحو المنصوص عليه في القسم (٤) من الجزء (١)، تنص اتفاقية التنفيذ أيضاً على الظروف التي قد تستلزم تعديل معامل مبادلة الأسهم (وعدد أسهم مجموعة سبكيم الجديدة نتيجة لذلك).

وبموجب أحكام اتفاقية التنفيذ، يجوز تعديل معامل مبادلة الأسهم في حال حدوث أي من الحالات التالية قبل تاريخ انعقاد الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكيم والجمعية العامة غير العادية لشركة الصعاء:

(أ) قيام أي من شركة سبكيم أو شركة الصعاء بإعادة هيكلة رأس المال أو إعلان أو دفع أي توزيعات للأرباح في السنة المالية ٢٠١٩م دون موافقة الشركة الأخرى، على نحو يؤدي إلى خفض القيمة للاقتصادية الإجمالية التي سيحصل عليها مساهمو شركة الصعاء وفقاً لأحكام الصفقة.

(ب) قيام أي من شركة سبكيم أو شركة الصعاء (أو أي من شركاتهما التابعة) بأعمالهما قبل إتمام الصفقة بطريقة تختلف عما يرد أدناه دون موافقة الشركة الأخرى (فيما يتعلق بالأفعال المذكورة تحت (٣) و(٤) و(٥) و(٩) و(١٨) و(٢١) و(٢٤)، يجب ان يكون الأثر المترتب على هذه الأفعال جوهرياً في سياق المجموعة المتحدة ككل):

(١) القيام بأي صرف رأسمالي يزيد عن ٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي فيما يخص مجموعة سبكيم ككل أو مجموعة الصعاء ككل.

(٢) (أ) القيام بالاستحواذ على أو التخلص من أية أصول، أعمال أو تعهدات، (ب) الدخول في أي استثمارات أو تعهدات لم يسبق للشركة المعنية بالاستثمار فيها أو التعهد بها من قبل، (ج) الاندماج مع أي كيان قانوني أو شراكة أو عمل (سوى مع تلك التي تنتمي إلى نفس المجموعة) والتي يكون حجم الاستحواذ و/أو التخلص و/أو الاستثمار و/أو الاندماج فيها يزيد عن ٢٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠ ريال سعودي بالتراكم (بما فيها أي ما يتم من ذلك ما بين أعضاء نفس المجموعة، وذلك بين تاريخ اتفاقية التنفيذ وتاريخ إتمام الصفقة).

(٣) القيام بأي عمل أو الدخول في أي صفقة خارجة عن مسار العمل المعتاد.

(٤) إدارة أعمال المجموعة ذات العلاقة بطريقة تؤدي إلى انخفاض رأس المال العامل للمجموعة ذات العلاقة إلى ما دون الحد الذي لا تكون مجدبة فيه أعمال المجموعة المعنية (ككل) في سياق مسار العمل المعتاد.

(٥) تعديل النظام الأساس أو عقد تأسيس أو أي من المستندات النظامية الخاصة بأي من أعضاء مجموعة الشركة المعنية (وفي سياق شركة سبكيم وشركة الصعاء فقط، تعديل رأس المال).

(٦) التعديل بشكل جوهري أو التقدم لتعديل بشكل جوهري أي من علاماتها التجارية.

- (٧) التنازل عن أي دين أو التزام على أي طرف ثالث لأي من أعضاء المجموعة المعنية، أو التنازل عن أي حق لأي من أعضاء المجموعة المعنية بمطالبة أي طرف ثالث بمبلغ يزيد عن ٢٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي، أو تعديل أي من حقوق أو التزامات الأطراف المتعاقدة أو الملزمة مع أي من أعضاء المجموعة المعنية بطريقة قد تكون جوهرياً للمجموعة المتحدة.
- (٨) زيادة إجمالي المديونات للمجموعة المعنية بأكثر من ٤٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال سعودي، أو الدخول في أي قروض أو ضمانات أو تعويضات أو اتبانات أو عوض مؤجل باستثناء ما يتم في مسار العمل المعتاد.
- (٩) القيام بأي عمل أو الامتناع عن أي عمل قد يؤدي لحالة فشل بموجب أي من اتفاقيات التمويل التي يكون أي من أعضاء المجموعة المعنية طرفاً فيها (ولم يتم التنازل عن ذلك من قبل الدائنين).
- (١٠) إنهاء أي من اتفاقيات الشراء أو التوريد الجوهري، باستثناء ما يتم في مسار العمل المعتاد أو بسبب مخالفة جوهرياً من قبل أي من الأطراف المتعاقدة.
- (١١) القيام بأي عمل أو الامتناع عن أي عمل قد يؤثر بشكل سلبي على أي من وثائق التأمين أو على قدرة المحافظة على أي من وثائق التأمين بما يؤدي إلى حالة إخفاق بموجب أي من اتفاقيات التمويل التي يكون أي من أعضاء المجموعة المعنية طرفاً فيها (ولم يتم التنازل عن ذلك من قبل الدائنين).
- (١٢) القيام بأي عمل قد يؤدي إلى (أ) مخالفة جوهرياً لأي ترخيص جوهري، أو (ب) إنهاء مبكر أو تعديل جوهري على أي من التراخيص الجوهري.
- (١٣) فيما يخص شركة سبكيم وشركة الصراء فقط، الاندماج مع أو فك الاندماج عن أي كيان قانوني أو شراكة أو عمل، باستثناء مع أي من أعضاء المجموعة المعنية.
- (١٤) القيام بأي عمل قد يؤدي عدم الامتثال أو تأخير بشكل جوهري في تنفيذ أي من شروط اتفاقية التنفيذ (المذكورة أعلاه)، بما في ذلك القيام بأي من الإجراءات المثبته المنصوص عليها في لائحة الاندماج والاستحواذ، أو القيام بأي عمل قد يؤدي إلى استثناء أو منع أو تأخير تنفيذ الصفقة بشكل جوهري.
- (١٥) القيام بأي عمل قد يتطلب موافقة المساهمين في الجمعية العامة أو موافقة الهيئة بموجب المادة ٣٦ من لائحة الاندماج والاستحواذ، أو الدخول في أو الموافقة على الدخول في أي صفقة تتطلب موافقة مساهمي سبكيم أو مساهمي الصراء (بحسب الحال) بموجب قواعد الإدرار.
- (١٦) القيام بأي عمل مخالف بشكل جوهري لقواعد الإدرار أو لائحة الاندماج والاستحواذ أو قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة أو أي نظام أو لائحة ذات علاقة، وذلك فيما يخص الصفقة.
- (١٧) فيما يخص شركة سبكيم وشركة الصراء فقط، القيام أو العزم على القيام بأي توصية أو إعلان أو دفع أي توزيعات للأرباح.
- (١٨) فيما يخص مجموعة سبكيم أو مجموعة الصراء (باستثناء شركة سبكيم أو شركة الصراء، بحسب الحال)، التوصية أو الإعلان عن أو القيام بدفع أو العزم على التوصية أو الإعلان عن أو القيام بدفع أي مكافآت أو أرباح أو أي توزيعات أخرى باستثناء ما يتم بشكل تناسبي لشركائهم/مساهمهم.
- (١٩) الدخول في أي اتفاقية أو ترتيب أو أي عمل آخر، أو تعديل أي اتفاقية أو ترتيب تكون المجموعة المعنية طرفاً فيه، مما قد يحد من قدرة المجموعة المعنية من القيام بأي توزيعات للأرباح أو أي دفعات بموجب أي من القروض المقدمة من الشركاء.
- (٢٠) فيما يخص شركة سبكيم وشركة الصراء فقط، إصدار أو الموافقة على إصدار أو اعتماد أو التوصية بإصدار أسهم إضافية أو أوراق مالية أو أدوات دين (من أي نوع)؛ أما فيما يخص مجموعة سبكيم ومجموعة الصراء (باستثناء شركة سبكيم وشركة الصراء)، إصدار أو الموافقة على إصدار أو اعتماد أو التوصية بإصدار أسهم أو حصص إضافية أو أوراق مالية أو أدوات دين (من أي نوع)، باستثناء ما يتم بشكل تناسبي لحملة الأوراق المالية أو أدوات الدين الحاليين.
- (٢١) تعديل أي اتفاقية خدمات أو أي ترتيبات أخرى مع أي من أعضاء مجلس الإدارة أو كبار التنفيذيين لأي من أعضاء المجموعة المعنية بشكل جوهري، باستثناء ما يتم في سياق العمل المعتاد.

(٢٢) اقتراح أو الموافقة على تقديم أو تعديل شروط أي مادة برنامج يمنح حق شراء أسهم أو برنامج حوافز أو أي منفعة أخرى متعلقة بالتوظيف أو إنهاء توظيف أي فئة من موظفي مجموعة الصعاء أو مجموعة سبكيم بطريقة تكون أو من المحتمل بدرجة معقولة أن تكون جوهرية بالنسبة للمجموعة المتحدة ككل.

(٢٣) الدخول في أي عقد شراكة أو ترتيبات لمشاركة الأرباح أو الأصول أو أي صفقة أو ترتيب آخر مشابه لذلك والذي يكون جوهرياً في سياق الصفقة.

(٢٤) الموافقة على القيام بأي مما تم ذكره أعلاه.

(ج) وفي حال وقوع أي من الحالات التي تتيح تعديل معامل مبادلة الأسهم وقامت إحدى الشركتين بتقديم إشعار بتعديل معامل مبادلة الأسهم للشركة الأخرى:

(١) على كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء خلال ٢٠ يوم عمل من اليوم الذي يلي تاريخ تقديم إشعار تعديل معامل مبادلة الأسهم السعي للتفاوض والاتفاق بحسن نية على تعديل معامل مبادلة الأسهم بشكل يؤكد استلام مساهمي الشركة التي لم تقوم بأي من الحالات الواردة أعلاه لنفس القيمة الاقتصادية كما لو لم يتم تعديل معامل مبادلة الأسهم؛

(٢) في حال لم تتفق شركة سبكيم وشركة الصعاء على تعديل معامل مبادلة الأسهم خلال المدة المشار إليها في الفقرة الفرعية (١) أعلاه، على كل شركة أن تحيل الأمر لرئيسها التنفيذي، على أن تتأكد كل من الشركتين من قيام الرئيس التنفيذي لكل منهما بالتفاوض على وتنفيذ - بحسن نية - آلية لتحديد نسبة تعديل معامل مبادلة الأسهم، والتي قد تتضمن تعيين خبير مستقل و/أو تطبيق نفس الآلية المستخدمة لتحديد معامل مبادلة الأسهم التي تم الاتفاق عليها سابقاً؛ و

(٣) في حال تم الاتفاق على وتحديد معامل مبادلة الأسهم المعدلة وفقاً للفقرتين الفرعية (١) و(٢) أعلاه، ستقوم كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء بالإعلان فوراً على تداول فيما يخص معامل مبادلة الأسهم المعدل (وذلك بالتشاور مسبقاً بين كل من شركة سبكيم وشركة الصعاء والأخذ بالاعتبار المتطلبات المعقولة لكلا الشركتين فيما يخص محتوى هذا الإعلان).

ينبغي الأخذ في الاعتبار عند قراءة أي إشارة في هذا التعميم إلى عدد أسهم شركة سبكيم الجديدة المقرر إصدارها أو إلى رأس مال شركة سبكيم بعد إتمام الصفقة، إمكانية تعديل معامل مبادلة الأسهم في ظل الظروف الوارد بيانها أعلاه.

#### ٥. الدعاوى القضائية التي يمكن أن تؤثر تأثيراً جوهرياً في أعمال شركة سبكيم أو الشركات التابعة لها أو مركزها المالي

أكدت إدارة شركة سبكيم أن مجموعة سبكيم ليست طرفاً في أي مطالبات أو دعاوى قائمة أو مهددة بإقامتها والتي من الممكن أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على أعمالها أو مركزها المالي.

#### ٦. الدعاوى القضائية التي يمكن أن تؤثر تأثيراً جوهرياً في أعمال شركة الصعاء أو الشركات التابعة لها أو مركزها المالي

أكدت إدارة شركة الصعاء أن مجموعة الصعاء ليست طرفاً في أي مطالبات أو دعاوى قائمة أو مهددة بإقامتها والتي من الممكن أن يكون لها تأثيراً جوهرياً على أعمالها أو مركزها المالي.

## القسم (١٢) - إفادات الخبراء

## ١. مستشار السوق

مصدر المعلومات المتعلقة ببيانات السوق والقطاع الواردة في القسم (٨) من هذا التعميم هي شركة آي إتش إس ماركت المحدودة، وهي مبنية على معلومات تم جمعها من مصادر متاحة للجميع، ومن معلومات مقدمة من شركة سبكيم وشركة الصراء، وعلى تقييمات آي إتش إس ماركت المحدودة، البيانات الواردة في القسم (٨) من هذا التعميم مستقاة من دراسة للسوق أجراها مستشار السوق بتكليف من شركة سبكيم.

مارست شركة آي إتش إس ماركت المحدودة في تحليلها وإعدادها لهذه المواد المتعلقة بالسوق، معايير المهارة والعناية المعقولة في تطبيق طرق التحليل المتعارف عليها في هذا المجال، وكل النتائج مبنية على المعلومات المتوفرة حال إعداد هذا التعميم. قد تكون بعض هذه التحليلات مبنية على معلومات تم الحصول عليها من مصادر أخرى كمصادر حكومية أو شركات تجارية أو ممارسين في السوق، ومن الممكن أن آي إتش إس ماركت المحدودة قد استخدمت هذه المعلومات دون التحقق منها ولا تتحمل مسؤولية الأخطاء الواردة فيها أو عدم دقتها.

معلومات السوق والقطاع عرضة للتغيير ولا يُمكن التوثق منها دائماً، وذلك لصعوبة الحصول على البيانات الأولية أو الاعتماد عليها، وللطبيعة التطوعية لعملية جمع البيانات، وغيرها من القيود والشكوك المتأصلة في أي مسح لحجم السوق.

قد يؤدي تغير العوامل التي بُني عليها التحليل إلى تغير النتائج. التطلعات المستقبلية بطبيعتها غير دقيقة وذلك بسبب الأحداث التي لا يمكن توقعها بشكل معقول بما في ذلك التصرفات الحكومية أو الفردية أو تصرفات الغير أو غيرهم من الممارسين في السوق، ولذلك لا تتحمل شركة آي إتش إس ماركت المحدودة أي مسؤولية مهما كانت سواء كان منشؤها إهمال أو خطأ أو تجاوز أو مسؤولية مباشرة أو التسبب في ذلك.

لا تنطبق أي ضمانات لصلحية العرض في السوق لأي غرض محدد على شركة آي إتش إس ماركت المحدودة، ولا تضمن ولا تقبل تحمّل أي مسؤولية. ترى سبكيم أن البيانات والمعلومات الواردة في هذا التعميم دقيقة. ومع ذلك، فلم تتحقق سبكيم ولا أي من أعضاء مجلس إدارتها أو مستشاريها من صحة هذه المعلومات والبيانات بصورة مستقلة، وبالتالي، لا تضمن دقتها أو صلاحيتها أو اكتمالها.

لا تملك شركة آي إتش إس ماركت المحدودة ولا أي من مساهميها أو أعضاء مجلس إدارتها (أو أي من أفرانهم) أي أسهم أو حصص من أي نوع في شركة سبكيم أو شركة الصراء أو الشركات التابعة لهما. كما منحت شركة آي إتش إس ماركت المحدودة موافقتها الكتابية، ولم تسحبها حتى تاريخ هذا التعميم، على استخدام اسمها وبياناتها وأبحاثها السوقية الواردة في هذا التعميم.

## ٢. المستشار الاستراتيجي

مصدر المعلومات المتعلقة ببيانات فوائده ومنافع الصفقة الواردة في الفقرات ٢,٢ و ٢,٣ و ٢,٤ من القسم (٩) من هذا التعميم هي شركة بوسطن كونسلتنج جروب (بي سي جي)، وهي مبنية على معلومات تم جمعها من مصادر متاحة للجميع، ومن معلومات مقدمة من شركة سبكيم وشركة الصراء، وعلى تقييمات بي سي جي.

تُعد بي سي جي إحدى أبرز الشركات العالمية في مجال الاستشارات الإدارية والتي تراول أعمالها منذ عام ١٩٦٣م. تركز المجموعة على الاستراتيجية وتقدم المشورة إلى الإدارة العليا لنخبة من أكبر الشركات على مستوى العالم. تتعاون الشركة مع عملائها لمعالجة القضايا الأساسية المتعلقة بالتوجه والأداء، والرؤى المعقدة الاستراتيجية، والكفاءة التشغيلية، والقيادة والتغيير.

تقدم بي سي جي مجموعة واسعة من الخدمات الاستشارية ومنها: الرؤية، والتخطيط الاستراتيجي، وتعزيز الأداء، والكفاءة التشغيلية، وتقنية المعلومات، وفهم منظومة الرعاية الصحية، وتكامل ما بعد الاندماج، التطوير الاستراتيجي للقوى العاملة، والقياس والمقاييس، ومحفظة الأعمال، واستراتيجية الوحدات

لدى بي سي جي نخبة من الموظفين ذوي خلفيات مهنية متنوعة، موزعون على هيكل تنظيمي مترابط؛ ما يزيد على ١٢ ألف استشاري حول العالم من الحاصلين على أعلى المؤهلات العلمية. كما يحمل العديد من استشاريي بي سي جي شهادات الأعمال من جامعات مثل هارفارد وشيكاغو وإنسياد وكيلوج وستانفورد ووارتون. بالإضافة إلى ذلك، يمتلك استشاري بي سي جي خبرة عملية في مجال الإدارة، حيث لدى العديد منهم خبرات تتراوح بين ٣ إلى ١٠ سنوات في مناصب قيادية.

بي سي جي تعمل مع فرق الإدارات العليا للشركات المدرجة في لائحة Fortune ٥٠٠ ومثيلاتها في جميع أنحاء العالم. وتعمل على جميع مستويات الشركات لكي تحدد فرص التغيير وتجعل من التغيير حقيقة. تلتزم بتحقيق ميزة تنافسية مستدامة وقيمة متميزة لعملائها: الريادة في مجال التفكير الاستراتيجي الإبداعي، وخبرات وشبكات علاقات عالمية، وأسلوب عمل تعاوني.

لا تملك بي سي جي ولا أي من مساهميها أو أعضاء مجلس إدارتها (أو أي من أقاربهم) أي أسهم أو حصص من أي نوع في شركة سبكيم أو شركة الصغراء أو الشركات التابعة لهما. كما منحت بي سي جي موافقتها الكتابية، ولم تسحبها حتى تاريخ هذا التعميم، على استخدام اسمها وشعارها وبياناتها وإفاداتها وأبحاثها السوقية الواردة في هذا التعميم.



## القسم (١٣) - المصاريف

تقدر التكاليف والرسوم، والنفقات الإجمالية للصفحة والمتعلقة بها (بما في ذلك إصدار أسهم شركة سبكيم الجديدة)، والتي تشمل رسوم المستشار المالي والمستشار القانوني ومستشار دمج الأعمال ومستشار السوق والمحاسبين ومستشاري العناية المالية الواجبة والمستشارين الإعلاميين ومستشاري العلاقات العامة لشركة سبكيم، بنحو ١٠ ملايين دولار أمريكي (٣٧,٥ مليون ريال سعودي) تقريباً.

## القسم (١٤) - الإعفاءات

استثناءً من أحكام الفقرة (س) من المادة (٣) والمادة (٤٨) من لائحة الاندماج والاستحواذ، يحق للمساهمين الذين يملكون أسهم في كل من شركة سبكيم وشركة الصراء والذين لديهم ممثلين في مجلسي إدارة كلتا الشركتين أو إحداهما، التصويت على القرارات المتعلقة بالصفقة في الجمعية العامة غير العادية لإحدى الشركتين مع مراعاة القيود الخاصة بعدم تصويت ممثليهم في اجتماعات مجلس الإدارة أو اجتماعات أي من اللجان. ولذلك فإن هؤلاء المساهمين وهم: شركة مجموعة الزامل القابضة والمؤسسة العامة للتقاعد، سيكون لهم حق التصويت في الجمعية العامة غير العادية لإحدى الشركتين، وعليه فإنهم لن يخضعوا لقيود التصويت المشار إليها في إعلان النية المؤكدة.

## القسم (١٥) – المستندات المتاحة للمعاينة

ستكون المستندات التالية متاحة للمعاينة في مقر شركة سبكييم الرئيس وفرعها في مدينة الخبر الكائن في طريق الملك سعود، منطقة الهدا (بالقرب من صالة عرض تويوتا)، الخبر، ٣١٩٥٢، المملكة العربية السعودية أثناء ساعات العمل الرسمية ابتداءً من ٩:٠٠ صباحاً وحتى ٥:٠٠ مساءً من الأحد حتى الخميس، قبل ١٤ يوماً من انعقاد اجتماع الجمعية العامة غير العادية لشركة سبكييم.

- (١) النظام الأساس وعقد تأسيس شركة سبكييم وأي تعديلات عليها (إن وجدت).
- (٢) مسودة النظام الأساس المعدل لشركة سبكييم.
- (٣) النظام الأساس وعقد تأسيس شركة سبكييم وأي تعديلات عليها (إن وجدت).
- (٤) تقرير فوائد ومناافع الصفقة المعد من قبل بي سي جي.
- (٥) تقرير السوق المعد من قبل شركة آي إتش إس.
- (٦) اتفاقية التنفيذ.
- (٧) اتفاقية تعديل اتفاقية التنفيذ.
- (٨) القوائم المالية الموحدة والمدققة لكل من شركة سبكييم وشركة الصدراء للسنوات الثلاث الماضية.
- (٩) القوائم المالية الافتراضية المفحوصة لشركة سبكييم بعد إتمام الصفقة.
- (١٠) تقرير التقييم.
- (١١) خطابات موافقة مستشاري المصدر على استخدام أسمائهم وشعاراتهم وإفاداتهم في التعميم.