



شركة عمان والإمارات للاستثمار القابضة (ش.ع.م.ع.) OMAN & EMIRATES INVESTMENT HOLDING COMPANY (S.A.O.G.)

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة – 2022

1. بيئة الأعمال في الماضي والتوقعات

1.1 الاقتصاد العالمي في عام 2022 والتوقعات المستقبلية

ساعات الأفاق الاقتصادية العالمية بسرعة في النصف الثاني من عام 2022. وبينما استمرت آثار الوباء في الانتشار في جميع أنحاء العالم ، أطلقت الحرب في أوكرانيا العنان لأزمة جديدة ، مما أدى إلى اضطراب أسواق الغذاء والطاقة. أدى التضخم المرتفع في كل من الاقتصادات المتقدمة والنامية إلى تآكل الدخل الحقيقي مما أدى إلى أزمة تكلفة المعيشة العالمية. ستؤثر هذه الصدمات بشدة على الاقتصاد العالمي في عام 2023.

أدى استمرار التضخم المرتفع في عام 2022 إلى تشديد السياسة النقدية في العديد من البلدان. أدى ارتفاع أسعار الفائدة السريع من قبل الاحتياطي الفيدرالي للولايات المتحدة إلى تدفقات رأس المال إلى الخارج وانخفاض قيمة العملة في البلدان النامية ، مما أدى إلى زيادة ضغوط ميزان المدفوعات وتكثيف مخاطر القدرة على تحمل الديون. وسط تحديات متزايدة من الاقتصاد الكلي والبيئة المالية ، يتعرض العديد من الاقتصادات النامية لخطر الدخول في حلقة مفرغة من الاستثمار الضعيف ، والنمو البطيء ، وأعباء خدمة الديون المتزايدة.

في ظل هذه الخلفية ، من المتوقع أن يتباطأ نمو الناتج الإجمالي العالمي من 3.0٪ في عام 2022 إلى 1.9٪ فقط في عام 2023 ، وهو ما يمثل أحد أدنى معدلات النمو في العقود الأخيرة. من المتوقع أن تنحسر الضغوط التضخمية تدريجياً وسط ضعف الطلب الكلي في الاقتصاد العالمي. وهذا من شأنه أن يسمح للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنوك المركزية الرئيسية الأخرى ببطء وتيرة التشديد النقدي ، وفي النهاية ، تحويل التروس إلى موقف أكثر ملاءمة للسياسة النقدية. لا تزال الأفاق الاقتصادية على المدى القريب غير مؤكدة إلى حد كبير مع استمرار عدد لا يحصى من المخاطر الاقتصادية والمالية والجوسياسية والبيئية.

1.2 أفاق دول مجلس التعاون الخليجي

أدت التطورات الإيجابية في سوق الهيدروكربونات إلى انتعاش قوي في عام 2022 في جميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي. حققت الاقتصادات الإقليمية أداءً ممتازاً في العام الماضي ، حيث نمت بأسرع وتيرة منذ ما يقرب من 10 سنوات على خلفية زيادة إنتاج النفط ونمو القطاع غير النفطي. قدر البنك الدولي نمو اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي إلى 6.9٪ في عام 2022 ومن المتوقع أن يصل إلى 3.7٪ في عام 2023 ، مدفوعاً بقوة الصناعات الهيدروكربونية وغير الهيدروكربونية. تشير التقديرات إلى أن الزيادة في أسعار النفط والغاز ، التي تفاقمت بسبب الحرب في أوكرانيا ، ستوفر مكاسب غير متوقعة لدول مجلس التعاون الخليجي.

من المتوقع أن يتفوق أداء منطقة الخليج على العديد من الاقتصادات المتقدمة في عام 2023 على الرغم من تباطؤ النمو وسط تباطؤ توسع قطاع الطاقة وضعف البيئة الخارجية.

1.3 اقتصاد السلطنة

أظهرت البيانات الأولية الصادرة عن المركز الوطني للإحصاء والمعلومات ارتفاعاً حاداً في الناتج المحلي الإجمالي الاسمي لعام 2022 مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث استمر الاقتصاد في الاستفادة من ارتفاع أسعار الهيدروكربونات. كما قامت كبرى وكالات التصنيف الائتماني العالمية برفع التصنيف الائتماني للسلطنة ومراجعة توقعاتها بالزيادة نتيجة للإجراءات الحكيمة التي اتخذتها الحكومة.

بالنسبة لعام 2022 ، من المتوقع أن تسجل عمان أول فائض قدره 1.2 مليار ريال عماني في أكثر من عشر سنوات. تقدر ميزانية عمان لعام 2023 إجمالي الإيرادات بمبلغ 10.05 مليار ريال عماني وإجمالي المصروفات بمبلغ 11.35 مليار ريال عماني ، مع عجز قدره 1.3 مليار ريال عماني أو ما يقرب من 3٪ من الناتج المحلي الإجمالي ، بناءً على سعر تقديري للنفط يبلغ 55 دولاراً أمريكياً للبرميل. تعكس العجوزات المتوقعة اقتصاداً

RC

1



عالمياً غير مؤكد مقترناً بالتحديات المالية والاقتصادية المستمرة مثل ارتفاع أسعار الفائدة والتضخم وخطر الركود العالمي الذي يلوح في الأفق.

2. أداء أسواق الأسهم في سوق مسقط للأوراق المالية:

2.1. خلال عام 2022 ، أظهرت جميع المؤشرات الثلاثة نمواً: سجل مؤشر سوق مسقط للأوراق المالية نمواً بنسبة 17.6% ، وسوق أبوظبي للأوراق المالية نمواً بنسبة 20.3% ، ونما سوق دبي المالي بنسبة 4.4% بنهاية عام 2022 مقارنة بعام 2021 الذي نمت خلاله مؤشرات سوق مسقط للأوراق المالية ، وسوق أبوظبي للأوراق المالية ، وسوق دبي المالي بنسبة 13% ، 68% و 28% على التوالي. يُنظر إلى البورصة على أنها مؤشر على النمو الاقتصادي لسلطنة عمان ، وجزء حيوي في سياستها النقدية وأداءها كمؤشر على استقرار الاقتصاد. سيتم مراقبة استقرار البورصة وتقلبها كمؤشر للتنمية.



2.2. تلخص القيمة السوقية خلال عام 2022 أدناه:



RC



2.3 نما سوق مسقط للأوراق المالية بنسبة 17.6% خلال عام 2022 ، وشهد القطاع المالي نمواً بنسبة 20% ونمو سعر سهم الشركة بنسبة 25%. تزد التفاصيل في فصل حوكمة الشركات من هذا التقرير السنوي.

3. أداء الشركة خلال عام 2022:

3.1 الإستراتيجية المالية

واصلت الإدارة التخفيض المدرج في الميزانية لملف المخاطر الإجمالية للشركة كاستراتيجية مالية ذات أولوية ، وبحلول نهاية عام 2022 ، تمت تسوية مبالغ ضخمة من القروض المصرفية والقروض الحكومية الميسرة.

3.2 المؤشرات المالية

حققت المجموعة والشركة الأم صافي أرباح قدره 2,084,274 ريال عماني و 2,276,986 ريال عماني على التوالي خلال عام 2022 مقارنة بصافي ربح المجموعة البالغ 1,521,782 ريال عماني وصافي ربح الشركة الأم بمبلغ 1,663,715 ريال عماني خلال عام 2021. تم تلخيص عمليات التقسيم في الجداول أدناه.

2021 (ريال عماني)	2022 (ريال عماني)	2022/12/31 %	التفاصيل - المجموعة
1,212,735	2,281,662		صافي (خسارة) (قبل حصة نتائج الشركات التابعة والزميلة) الشركات التابعة
(141,933)	(192,712)	80.84%	- الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.
375,308	(277,208)	51.20%	- فينكوروب ش.م.ع. الشركات الزميلة
(41,943)	(51,277)	31.72%	- الشركة العمانية للفنادق والسياحة ش.م.ع.
117,615	323,809	20.97%	- الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.
1,521,782	2,084,274		صافي الربح / (الخسارة)

2021 (ريال عماني)	2022 (ريال عماني)	2022/12/31 %	التفاصيل - الشركات الشقيقة
1,212,735	2,281,662		صافي (خسارة) (قبل حصة نتائج الشركات التابعة والزميلة) الشركات التابعة
-	-	80.84%	- الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.
375,308	(277,208)	51.20%	- فينكوروب ش.م.ع. الشركات الشقيقة
(41,943)	(51,277)	31.72%	- الشركة العمانية للفنادق والسياحة ش.م.ع.
117,615	323,809	20.97%	- الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.
1,663,715	2,276,986		صافي الربح / (الخسارة)

بالنسبة لعام 2022 ، اقترح مجلس الإدارة توزيع أرباح نقدية خاصة بنسبة 7.5% ويخطط لصياغة سياسة لتوزيعات الأرباح في المستقبل.

RK



3.3 حركة الاستثمار

تم تلخيص تحركات استثمارات الشركة الأم تحت فئات مختلفة خلال الفترة من 1.1.2022 إلى 31.12.2022 ومن العام السابق في الجدول التالي:

مجموع	الشركات التابعة (أساس صافي قيمة الأصول)	الشركات الزميلة (أساس صافي قيمة الأصول)	الأصول المالية - الديون (التكلفة المطفأة)	الأصول المالية - حقوق الملكية FVTPL	التفاصيل
42.563	3.498	17.133	2.121	19.811	بتاريخ 2021/1/1
36.744	3.873	14.110	2.110	16.651	بتاريخ 2022/1/1
	-	-			المشتريات
(6.560)	-	-		(6.560)	ناقص: تكلفة المبيعات
0.792	-	-	-	0.792	زائد: مكاسب/(خسائر) غير محققة
(0.004)	(0.277)	0.273	-	-	زائد: حصة النتائج
	-			-	زائد: ارباح محققة
					ناقص: بيع استثمارات
(0.151)		(0.151)			ناقص: توزيعات الأرباح المستلمة
(0.011)			(0.011)		ناقص: أطفاء رسوم الإيداع
30.810	3.596	14.232	2.099	10.883	بتاريخ 2021/12/31
%100	%11.7	%46.2	%6.8	%35.3	% إلى المجموع

3.4 أداء الشركات التابعة والشركات الزميلة والاستثمارات الأخرى:

يحتوي هذا التقرير السنوي على قسم منفصل (نظرة عامة على الاستثمارات) يبسط الضوء بمزيد من التفصيل على أداء شركات المشروع والشركات التابعة والشركات الزميلة والاستثمارات الأخرى خلال عام 2022. ويرد ملخص الأداء أدناه:

- تكبدت شركة عمان للفنادق والسياحة ش.م.ع.م. خسارة صافية قدرها (161,639) ريال عماني مقارنة بصافي خسارة قدرها (132,220) ريال عماني في عام 2021 حيث لا يزال قطاع السياحة والضيافة يحاول التعافي في بيئة الأعمال السائدة.
- تكبدت الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.ع. خسارة صافية قدرها (238,390) ريال عماني مقارنة بصافي خسارة قدرها (175,575) ريال عماني في عام 2021 وينعكس التأثير فقط على البيانات المالية للمجموعة في عام 2022.
- تكبدت شركة المركز المالي- فينكوروب ش.م.ع.ع. خسارة صافية قدرها (541,309) ريال عماني مقارنة بصافي ربح قدره 733,045 ريال عماني تم تحقيقه في عام 2021.
- سجلت الشركة العمانية للألبان البصرية ش.م.ع.م. صافي ربح قدره 1,544,305 ريال عماني مقارنة بصافي ربح قدره 560,929 ريال عماني في عام 2021.

3.5 إجمالي القروض ونسبة الديون إلى حقوق الملكية

خلال عام 2022، تمشيا مع الاستراتيجية المالية، تم تخفيض القروض المصرفية بشكل كبير. بلغ إجمالي قروض الشركة الأم 9.634 مليون ريال عماني كما في 31.12.2022 (مخفضة من 17.463 مليون ريال عماني كما في 31.12.2021) وتتكون تلك من قرض حكومي ميستر بقيمة 7.5 مليون ريال عماني وقروض بنكية للعمليات بقيمة 0.812 مليون ريال عماني والمركز الرئيسي قرض البناء 1.322 مليون ريال عماني.

PK



مقابل صافي حقوق الملكية البالغ 24,220 مليون ريال عماني للشركة الأم ، بلغت نسبة حقوق الملكية 0.40 ، بانخفاض من 0.79 مرة في عام 2021 ، كما هو موجز في الجدول أدناه:

القروض		2021/12/31	2022/12/31
	مليون ريال عماني	مليون ريال عماني	ريال عماني
القروض المصرفية			
قرض طويل الاجل من البنوك	1.360	0.800	
قرض البناء	1.741	1.322	
السحب على المكشوف من البنوك	0.562	0.012	
إجمالي القروض المصرفية	3.663	2.133	
القرض الحكومي الميسر	13.800	7.500	
إجمالي القروض	17.463	9.633	
صافي حقوق الملكية	21.978	24.220	
الدين / حقوق الملكية	0.790	0.400	

3.6 المصالح غير المسيطرة:

يتم عرض نتائج وصافي أصول الشركات التابعة المتعلقة بالمساهمين بخلاف الشركة الأم ضمن "الحقوق غير المسيطرة" في بيانات المجموعة. سجل بيان الربح أو الخسارة انخفاضاً بمبلغ (309,908) ريال عماني يتعلق بحقوق الأقلية لعام 2022 (مقارنة بزيادة قدرها 324,095 ريال عماني في عام 2021). يشمل إجمالي حقوق الملكية للمجموعة 3.175.730 ريال عماني يمثل صافي أصول مساهمي الأقلية كما في 31.12.2022 (مقارنة بـ 3.485.638 ريال عماني في نهاية عام 2021).

3.7 تكوين الاستثمارات في الشركة الأم:

يشير تكوين استثمار الشركة الأم كما في 31.12.2022 ، مقارنة بحالة العام السابق إلى النسبة التالية من استثمارات الشركة:

2021		2021		التفاصيل
%	ريال عماني	%	ريال عماني	
45.32%	16,651,253	45.37%	10,883,176	القيمة العادلة من خلال الربح والخسارة
38.40%	14,110,383	38.33%	14,231,630	شركاء (في صافي قيمة الأصول)
10.54%	3,873,243	10.55%	3,873,243	الشركات التابعة (صافي قيمة الأصول)
5.74%	2,109,961	5.75%	2,109,961	بتكلفة مطفأة
100.00%	36,744,840	100.00%	36,744,840	المجموع

3.8 المحفظة الاستثمارية في نهاية العام

يقارن الجدول أدناه التنوع القطاعي لإجمالي استثمارات الشركة الأم بقيمة 30.810 مليون ريال عماني في 31.12.2022 (مقارنة بـ 36.744 مليون ريال عماني في 31.12.2021). تغيرت محفظة الشركة خلال العام. ستستمر الإدارة في إعطاء الأولوية لإعادة خلطها مع تصنيف الأصول حسب المخاطر والسيولة (مثل الأسهم / الأسهم والدخل الثابت / السندات وما يعادله نقدًا أو أدوات سوق المال) وبناء قاعدة محفظة تتكون من أصول سائلة بسهولة مع الدخل المنتظم والأصول المدرة للعوائد.

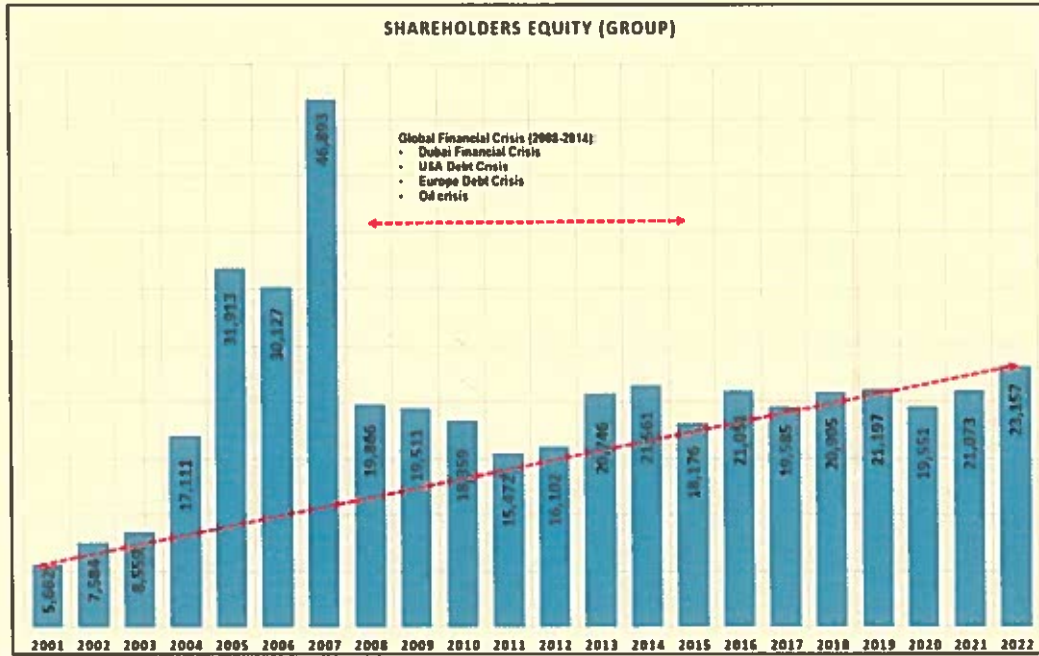
RK



القطاع	2021		2022	
	قيمة الاستثمار (مليون ريال عماني)	حصة %	قيمة الاستثمار (مليون ريال عماني)	حصة %
1 السياحة والفنادق	9.714	26.43%	9.663	31.36%
2 الصناعة	6.122	16.66%	0.723	2.35%
3 الاستثمار	3.873	10.54%	3.596	11.67%
4 المصرفي	5.111	13.90%	6.284	20.40%
5 العقارات	2.007	5.46%	1.897	6.16%
6 التأمين	1.340	3.64%	1.128	3.66%
7 الطاقة	0.693	1.88%	0.606	1.97%
8 التاجير	0.715	1.95%	0.055	0.18%
9 الخدمات	0.511	1.39%	0.074	0.24%
10 الزراعة	0.152	0.41%	0.116	0.38%
11 الاتصالات السلكية واللاسلكية	4.397	11.97%	4.569	14.83%
12 التعليم	2.109	5.74%	2.099	6.81%
المجموع	36.744	100.00%	30.810	100%

3.9 تحديث - حقوق المساهمين

يوضح ما يلي النمو في حقوق المساهمين (المجموعة) على مدار السنوات مما يشير إلى نمو سنوي مركب ، بما في ذلك توزيعات الأرباح النقدية ، بنسبة 7.9 % من عام 2001 إلى عام 2022.



3.10 نتائج مبنى المكتب الرئيسي

تم جذب مستأجرين جدد إلى مبنى المكتب الرئيسي خلال عام 2022 والذي يشغله الآن مستأجرون ذوو سمعة طيبة بموجب اتفاقيات إيجار طويلة الأجل. لم يتبق سوى عدد قليل من الوحدات الشاغرة.

PK



3.11. القرض الحكومي الميسر.

لأكثر من عقدين ، استفادت الشركة ومساهموها من القرض الميسر الخالي من الفوائد المقدم من الحكومتين. كما هو مخطط لعام 2022 ، قامت الإدارة بسداد القسط الثالث في الوقت المحدد ، ولا يزال يتعين سداد قرض مستحق قدره 7.5 مليون ريال عماني على مدى السنوات القادمة.

4. الضوابط الداخلية

تمتلك الشركة نظام تدقيق داخلي قوي ويتم مراقبة الالتزام الصارم لضمان الامتثال للإجراءات وأنظمة التشغيل. لم يكن هناك خرق للضوابط الداخلية خلال عام 2022.

5. مسائل حوكمة الشركات خلال عام 2022

تواصل الإدارة التمسك بالثقافة المؤسسية السليمة التي رسختها الشركة كما يتجلى في القيم المشتركة والسياسات الحاكمة الشفافة. تم دمج نظام الحوكمة في شركتنا بشكل كامل مع الممارسات التجارية الأخلاقية ، والتي تلي المعايير العالية التي تتوقعها السلطات.

6. طوارئ التقاضي

في أغسطس 2019 ، قدم الرئيس التنفيذي السابق للشركة شكوى إلى وزارة القوى العاملة للفصل التعسفي. تم تحويل القضية في البداية إلى محكمة مسقط الابتدائية ، ثم إلى محكمة الاستئناف وبعد ذلك إلى المحكمة العليا. في تاريخ هذا التقرير ، حكمت المحكمة العليا لصالحه بمبلغ 409.186.824 ريال عماني. قامت الإدارة بحجز المبلغ بالكامل كالتزام في نهاية عام 2022.

رفضت المحكمة دعوى الفصل التعسفي المرفوعة من قبل مدير الاستثمار السابق خلال العام.

7. نظرة مستقبلية للمضي قدما

7.1 المخاطر والشكوك

شهدت منطقة دول مجلس التعاون الخليجي بعضًا من أقوى معدلات النمو على مستوى العالم في عام 2022 مع تقليص تخفيضات إنتاج مجموعة أوبك ، ولكن أيضًا النمو القوي غير النفطي في دول مجلس التعاون الخليجي. خلال اجتماعها في أوائل فبراير 2023 ، أيدت لجنة المراقبة الوزارية المشتركة لمجموعة لأوبك سياسة الإنتاج الحالية لمجموعة منتجي النفط ، تاركة تخفيضات الإنتاج المتفق عليها العام الماضي سارية في معظم النصف الأول من عام 2023.

سيواجه الاقتصاد العالمي فترة أخرى من عدم اليقين في عام 2023 مع الركود المتوقع في البلدان واستمرار التضخم الذي سيضع ضغوطًا على ميزانيات الحكومة والأسر. لكن يبدو أن دول مجلس التعاون الخليجي مستعدة لمقاومة اتجاهات الركود العالمي المتوقع في عام 2023 (صندوق النقد الدولي). أيضًا ، مع كون دول الخليج أكثر انضباطًا من الناحية المالية خلال فترة الازدهار النفطي الحالية ، ترفع وكالات التصنيف الائتماني الآن تقييماتها للحكومات الخليجية بعد سنوات من خفض التصنيف الائتماني.

ستظل بيئة الاستثمار مليئة بالتحديات وستستمر في التأثير على استقرار الأسواق المالية ، وبالتالي تستمر في التأثير على تقييمات استثمارات الشركة. لدى الشركة سياسات وعمليات استثمار راسخة بما في ذلك تحديد وإدارة المخاطر المختلفة المرتبطة بالاستثمار. ستتم مراقبة بيئة الأعمال وخريطة الطريق الاقتصادية للحكومة للتعافي عن كثر بحثًا عن أي فرصة لإعادة تنظيم المحفظة الاستثمارية لتوليد سيولة محسنة.



7.2 السيولة وموارد رأس المال وأولويات الالتزام:

ستواصل البنوك سياساتها الائتمانية الصارمة وأسعار الفائدة. كانت استراتيجية الشركة للحد بشكل كبير من قروضها التجارية مناسبة وتم تخفيف التعرض للمخاطر المالية ؛ ولكن ستتم مراقبة هذه التحركات عن كثب للمضي قدماً في بيئة أعمال مليئة بالشكوك الجديدة حول استقرار الدخل. وضعت الإدارة خططاً لمزيد من تخفيض الديون التجارية بالإضافة إلى الوفاء بالتزاماتها لسداد القرض الحكومي الميسر كما هو مقرر.

7.3 استثمار جديد:

لم يتم وضع أي استثمار جديد في الميزانية خلال العام حتى استئناف الحياة الطبيعية في بيئة الأعمال. ومع ذلك ، سيتم إجراء مراجعات تمهيدية على المشاريع التي تم تعليقها خلال السنوات السابقة.

تحافظ الإدارة على وعي تام بالتحديات التي تواجهها بيئة الأعمال السائدة وتحرص على تعزيز مصداقية الشركة وقوتها المالية في السنوات القادمة ولتحسين المزيد من التحسينات في العائد الإجمالي على أموال المساهمين.

رافي كوزاجبان

القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

2023/3/8

