

تقرير تحليل ومناقشة الإدارة

تأسست الأنوار للاستثمارات في عام 1994، وهي إحدى أبرز شركات الاستثمار المدرجة في بورصة مسقط. على مدار 32 عامًا، لعبت الشركة دورًا محوريًا في تأسيس العديد من الشركات الناجحة، بما في ذلك شركة المها للسيراميك ش م ع، وشركة الأنوار للسيراميك ش م ع ع، والأنوار بلانك، وشركة العربية فالكون للتأمين ش م ع ع. وقد أطلقت الأنوار بالتعاون مع شركائها طرحًا عامًا أوليًا (IPO) لكل من شركة المها للسيراميك، وفولتامب للطاقة، والعربية فالكون، وشركة الأنوار للسيراميك. تتميز محفظة استثمارات الأنوار بتنوعها الكبير في قطاعات متعددة، كالبنوك والتصنيع والتأمين والتعليم.

وافق مجلس الإدارة على خطة استراتيجية مدتها خمس سنوات للفترة 2024-2025، والتي بموجبها حققت الشركة نموًا ملحوظًا في حجم أصولها خلال العامين الماضيين. وقد تحقق هذا النمو من خلال زيادة رأس المال المدفوع، واقتراض أموال إضافية، وتعزيز قيمة استثماراتها القائمة، وتوظيف رأس المال في فرص جديدة.

إستراتيجية الإستثمار: الوضوح والتمسك والثبات

تعد الأنوار من المساهمين الأقلية المهمين في عدد من الشركات الخاصة والعامة المدرجة في عمان. تتبع الأنوار نموذج الإستثمار في الأسهم الخاصة وهي مستثمر نشط. تستثمر الأنوار في الشركات بهدف تنميتها وتحسين أدائها وتعزيز قيمة الشركة.

تتمثل مهمة الأنوار في دعم وتأسيس ورعاية الشركات الناجحة التي تخلق وتعزز قيمة طويلة الأجل لمساهميها من خلال:

- الإستثمار في شركات ذات نموذج أعمال قابل للتطوير ومبتكر ومستدام.
- تعزيز حوكمة الشركات وضمان أنظمة وإجراءات مناسبة.
- التركيز على التنفيذ والتميز التشغيلي.

اقتصاد سلطنة عمان والتوقعات المستقبلية

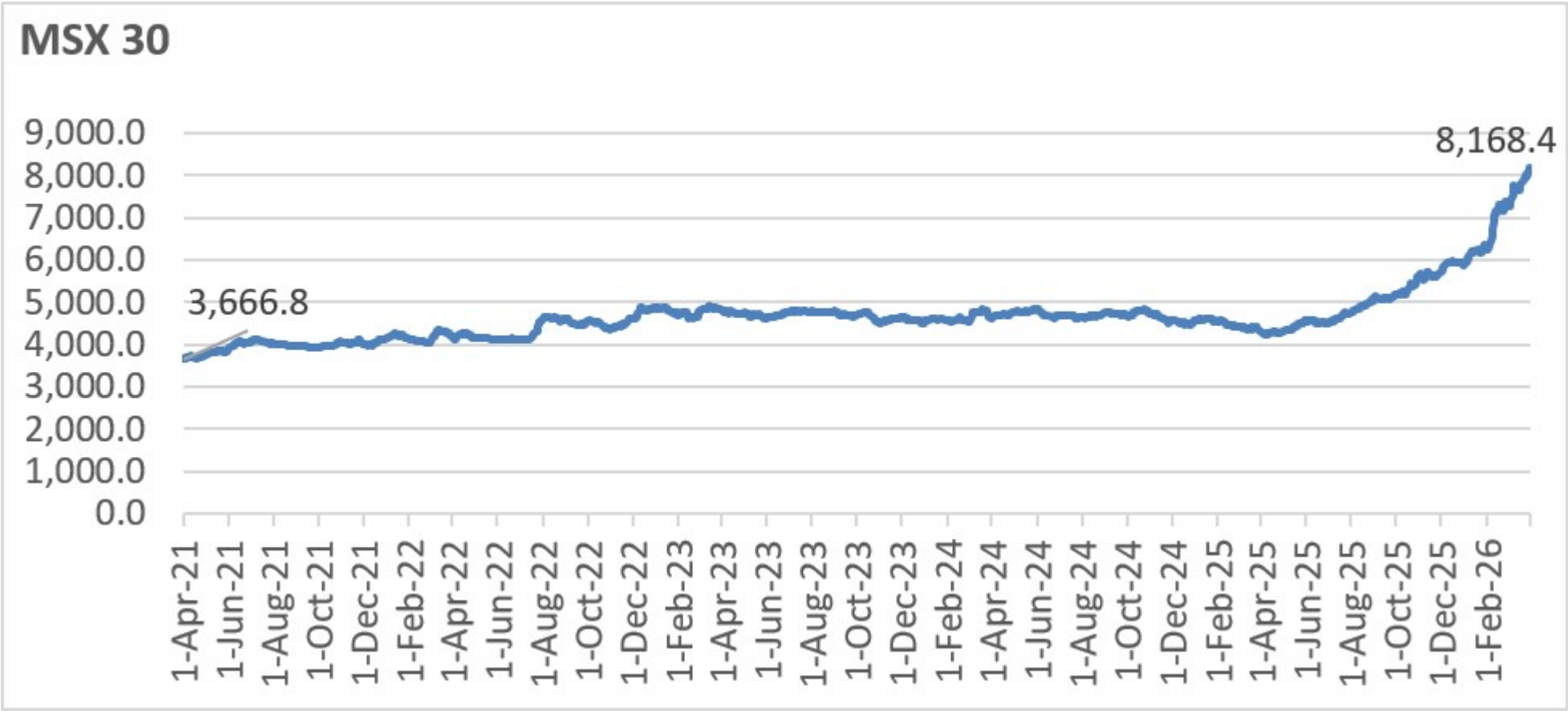
- في عام ٢٠٢٤، رفعت وكالة ستاندرد آند بورز التصنيف الائتماني لسلطنة عُمان من "BB+" إلى "BBB-" مع نظرة مستقبلية مستقرة، مما يمثل عودة عُمان إلى تصنيفها الائتماني ذي الدرجة الاستثمارية بعد قرابة سبع سنوات. وفي عام 2026، أعادت وكالة ستاندرد آند بورز تأكيد تصنيف عُمان عند "BBB-" مع نظرة مستقبلية مستقرة، مما يعكس استمرار التحسن في المالية العامة والانضباط المالي وخفض الدين وتنفيذ الإصلاحات الاقتصادية.
- في عام 2025، حقق اقتصاد سلطنة عُمان نموًا أقوى بنسبة 2.4%، مقارنة بنسبة 1.6% في عام 2024، مدعومًا بالإصلاحات الهيكلية وجهود التنويع المستمرة في إطار رؤية 2040. ونمت الأنشطة النفطية بنسبة 1.1%، مدفوعة بشكل أساسي بزيادة قدرها 1.2% في أنشطة النفط الخام. في الوقت نفسه، نما الاقتصاد غير النفطي بنسبة 3.2%، مدعومًا بالأداء القوي في قطاعات الخدمات والبناء والتعدين والزراعة والصيد. ولا تزال التوقعات على المدى المتوسط إيجابية، حيث يتوقع صندوق النقد الدولي أن ينمو اقتصاد عُمان بنسبة 3.5% في عام 2026، مدعومًا باستقرار النشاط غير النفطي، والتعافي التدريجي في إنتاج الهيدروكربونات، واستمرار تنفيذ الإصلاحات المالية والهيكلية.
- حافظت سلطنة عُمان على استقرار أوضاعها المالية والخارجية في عام 2025، مدعومة بسياسات مالية منضبطة، وتحسن الإيرادات غير النفطية، واستمرار جهود خفض الدين. وكانت ميزانية عُمان لعام 2025، التي استندت إلى افتراض متحفظ لسعر النفط عند 60 دولارًا أمريكيًا للبرميل، قد توقعت في البداية عجزًا ماليًا قدره 620 مليون. إلا أن البيانات الأولية الصادرة في أوائل عام 2026 أشارت إلى انخفاض العجز بشكل ملحوظ إلى حوالي (480 مليون 1.2) مليار دولار أمريكي، مدعومًا بتحقيق إيرادات فائضة عن المتوقع، حيث تم توجيه الفائض نحو خفض الدين العام. وتتوقع وكالة ستاندرد آند بورز للتصنيفات

الائتمانية أن تحقق عُمان التوازن المالي في عام 2026، وتتوقع فوائض مالية مستقرة نسبياً بمتوسط حوالي 0.4% من الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة 2027-2029. وفي الوقت نفسه، من المتوقع أن يظل الحساب الجاري متوازناً بشكل عام، مع فوائض متواضعة تتراوح بين 2.0% و 2.3% على المدى المتوسط. استمر الدين العام في الانخفاض، حيث انخفض إلى أقل من 35% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2025، مع توقع المزيد من التحسن، مما يعكس التزام الحكومة المستمر بتعزيز الاستدامة المالية والحد من مواطن الضعف الاقتصادية.

- ظل التضخم معتدلاً في عام 2025، بمتوسط حوالي 1.0%، حيث ساهم استقرار تكاليف السكن والمرافق في كبح جماح ضغوط الأسعار الإجمالية على الرغم من الزيادات الطفيفة في تكاليف النقل وبعض فئات المواد الغذائية. واستمر ربط الريال العماني بالدولار الأمريكي في دعم استقرار الأسعار بشكل فعال.
- تُنفذ الحكومة بنشاط إصلاحات تتماشى مع رؤية 2040، تشمل تحسين بيئة الأعمال، وتعزيز مرونة سوق العمل، وتسريع المبادرات الرقمية والخضراء. ومع ذلك، لا تزال هناك مخاطر قائمة، منها تقلبات أسعار النفط العالمية، والاضطرابات الجيوسياسية، واحتمالية حدوث تأخيرات في تنفيذ الإصلاحات الهيكلية. إلا أن آفاق عُمان تبدو أكثر استقراراً، مدعومة بتحسين التصنيفات الائتمانية وتزايد ثقة المستثمرين.

إستعراض أداء بورصة مسقط

في السنوات الخمس الماضية، ارتفع مؤشر MSX 30 بنسبة 123% من 3,666 في أبريل 2021 إلى 8,168 في مارس 2026.



لا تزال الشركة متفائلة بحذر بشأن آفاق الاقتصاد العالمي. فعلى الرغم من حالة عدم اليقين الاقتصادي والجيوسياسي العالمي، الراهنة، من المتوقع أن تستمر البلاد في الاستفادة من مبادرات التنويع الاقتصادي، والنمو القوي للقطاعات غير النفطية، وتطوير البنية التحتية، وتحسن النشاط الاستثماري. ونعتقد أن البيئة الحالية توفر فرصا استثمارية جذابة في قطاعات تتماشى مع اتجاهات النمو الإقليمي. المتطورة وأولويات التنمية الوطنية. وانطلاقا من نهجنا الاستثماري طويل الأجل، تهدف الشركة إلى توظيف رأس المال اسر.اتيجيا في قطاعات ذات إمكانات عالية قادرة على تحقيق نمو مستدام وقيمة طويلة الأجل لجميع أصحاب المصلحة.

الخطه الإستراتيجية الخمسية

في العام 2024-2025، صادق مجلس إدارة الشركة على استراتيجية مدتها خمس سنوات تهدف إلى زيادة حجم أصولها إلى 100 مليون . وركزت الاستراتيجية على الأهداف الرئيسية التالية:

١. إستثمارات جديدة في القطاعات النامية:

تهدف الشركة إلى اغتنام الفرص الجديدة، مع التركيز بشكل أساسي على القطاع المصرفي. خلال العامين الماضيين، زادت الشركة بشكل ملحوظ من استثماراتها في هذا القطاع من 2% إلى 55% من إجمالي الأصول. وقد أثمر هذا التحول الاستراتيجي نتائج قوية، شملت تحسين العوائد، وزيادة دخل الأرباح الموزعة، وتعزيز تنويع المحفظة الاستثمارية.

إلى جانب القطاع المصرفي، تستهدف الشركة أيضًا استثمارات مختارة في القطاع الصناعي. وسينصب التركيز على الشركات التي يُتوقع أن تستفيد من تحسن البيئة الاقتصادية، لا سيما في قطاعات مواد البناء، والكيماويات، وتصنيع المعدات، وتصنيع الأغذية، والسلع الاستهلاكية سريعة التداول. تتمتع هذه القطاعات بموقع متميز لتحقيق نمو طويل الأجل، وتتوافق مع أهداف الشركة المتمثلة في توليد قيمة مستدامة عبر محفظتها الاستثمارية.

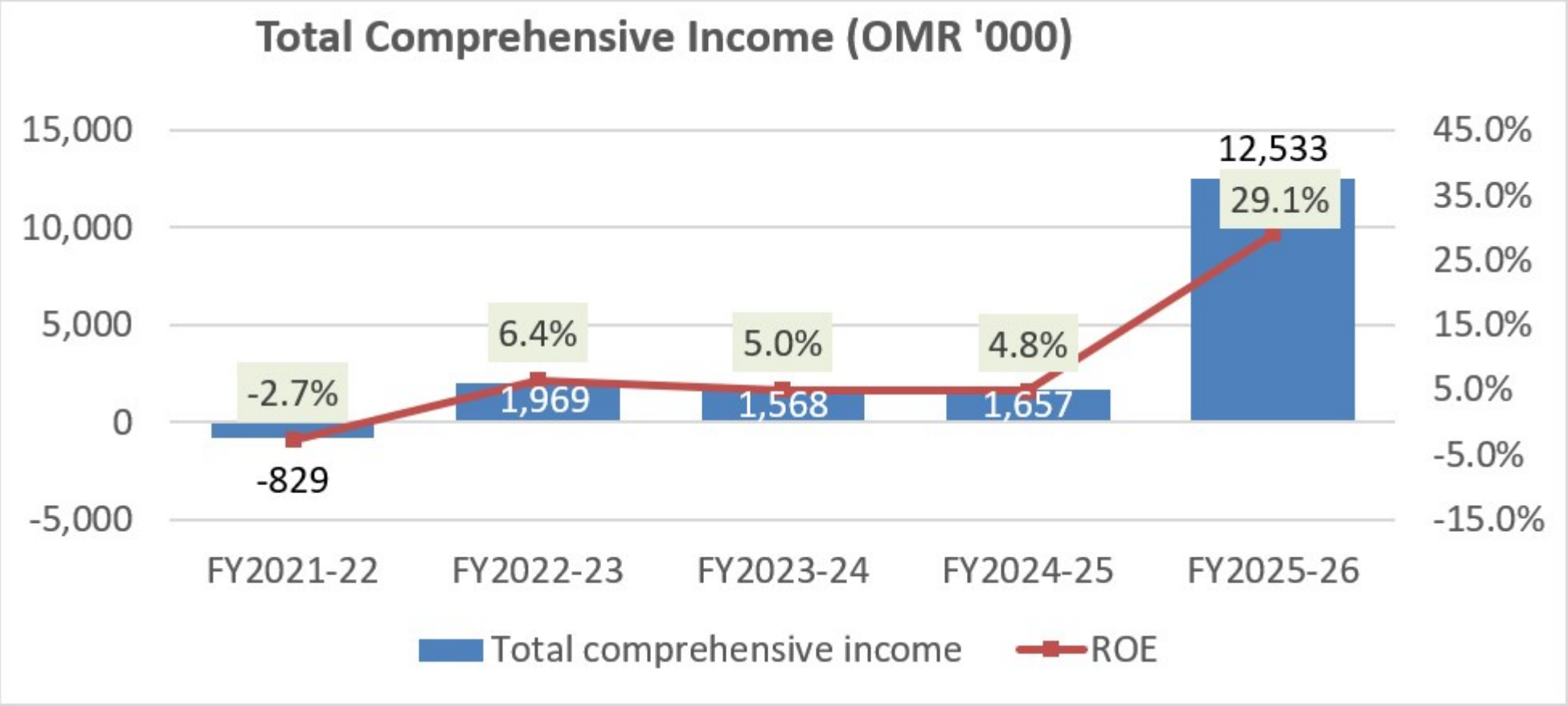
٢. تعزيز ربحية الشركات الشقيقه

تلتزم الشركة بصفتها مستثمرًا فاعلاً، بتعزيز ربحية شركاتها الشقيقه من خلال دعم مجالس إدارتها في تطبيق حوكمة مؤسسية فعّالة، وتحسين قدرات الإدارة العليا، وترشيد التكاليف التشغيلية. كما تركز استراتيجيتها على توسيع نطاق أعمالها، والسعي وراء عمليات الاندماج والاستحواذ، وإقامة شراكات استراتيجية لدفع عجلة النمو وتعزيز التكامل. ونتيجة لهذه المبادرات، وبفضل نتائج إيجابية أخرى، شهدت أرباح عدد من الشركات الشقيقة تحسناً ملحوظاً خلال السنوات الثلاث الماضية. وتنفذ كل شركة من هذه الشركات حالياً العديد من المبادرات الأخرى التي من شأنها أن تُسهم في زيادة الأرباح خلال السنوات الخمس القادمة

٣. التخارج وتنويع المحفظة:

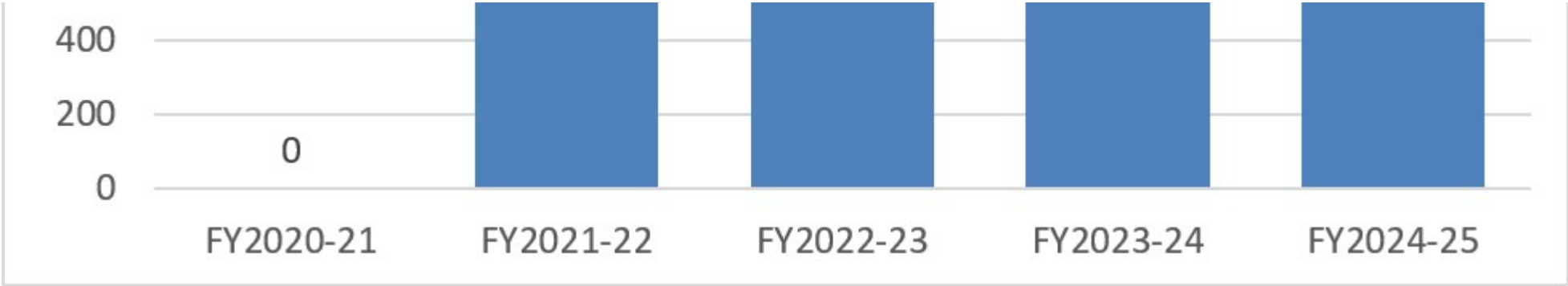
تُجري الشركة تقييماً مستمراً لمحفظتها الاستثمارية بهدف تحسين العوائد المعدلة حسب المخاطر وتعزيز قيمة المساهمين على المدى الطويل. وكجزء من نهجها النشط في إدارة المحفظة، تعيد الشركة تخصيص رأس المال بشكل انتقائي من بعض الاستثمارات الناضجة إلى فرص توفر إمكانات نمو أقوى على المدى الطويل وتنويعاً أفضل للمحفظة. وتماشياً مع هذه الاستراتيجية، قامت ببيع حصتها بالكامل في بنك ظفار خلال العام.

تحققت الربحية للسنة المنتهية في 31 مارس 2026 بشكل أساسي من خلال مكاسب بلغت حوالي 12 مليون ريال عماني من استثمارات OCI ، ومكاسب من استثمارات القيمة العادلة، وتحسن أداء الشركات التابعة لنا.

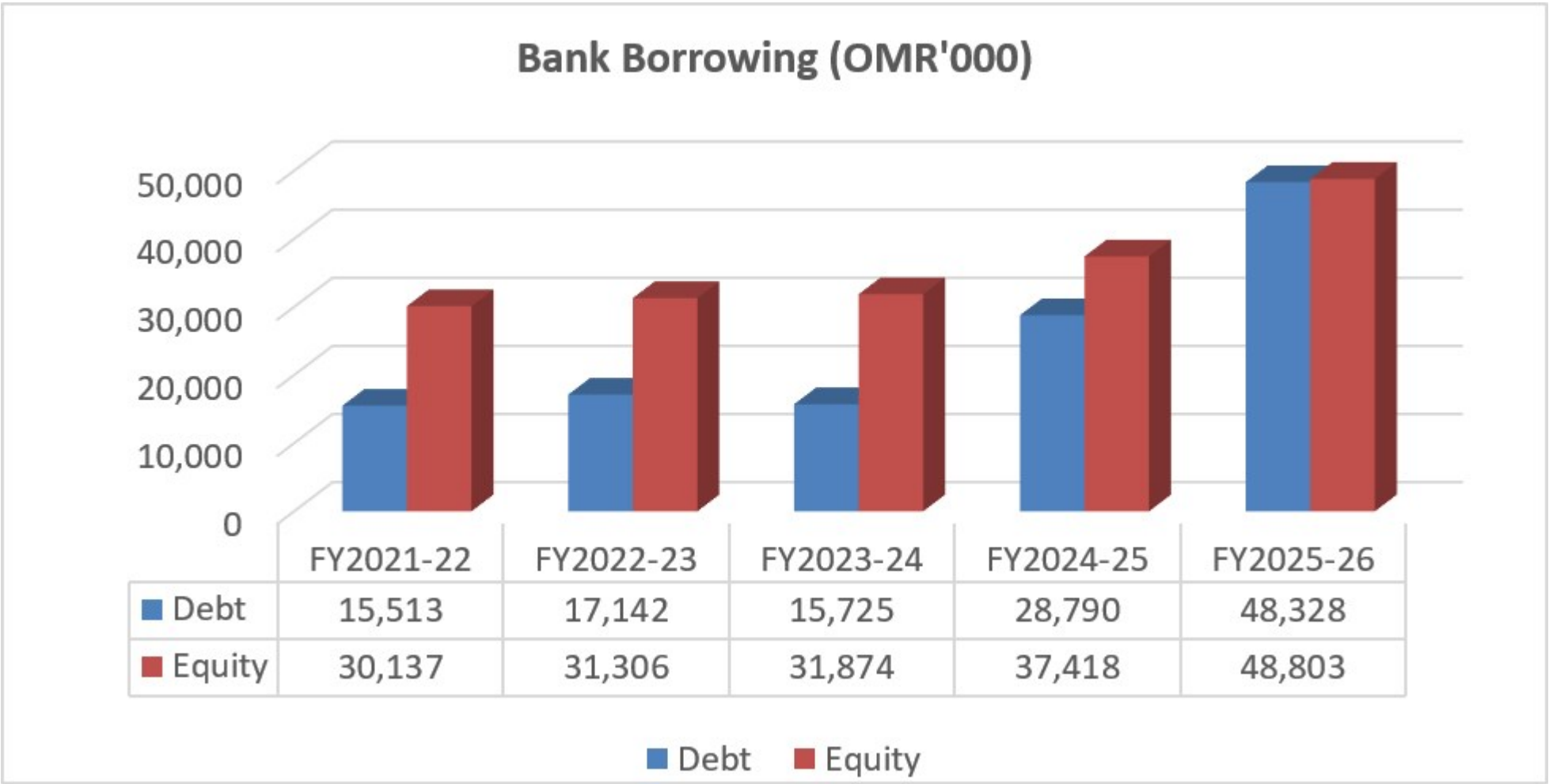


نظرًا لقوة الميزانية العمومية والمركز المريح للديون / حقوق الملكية ، فقد كافأت الأنوار مساهميها بأرباح نقدية جيدة في السنوات الخمس الماضية.





لقد تم تحقيق النمو في محفظتنا الإستثمارية على مر السنين مع التحكم في حجم الدين. اعتبارًا من 31 مارس 2026 ، كانت نسبة الديون / حقوق الملكية لدينا 0.99.



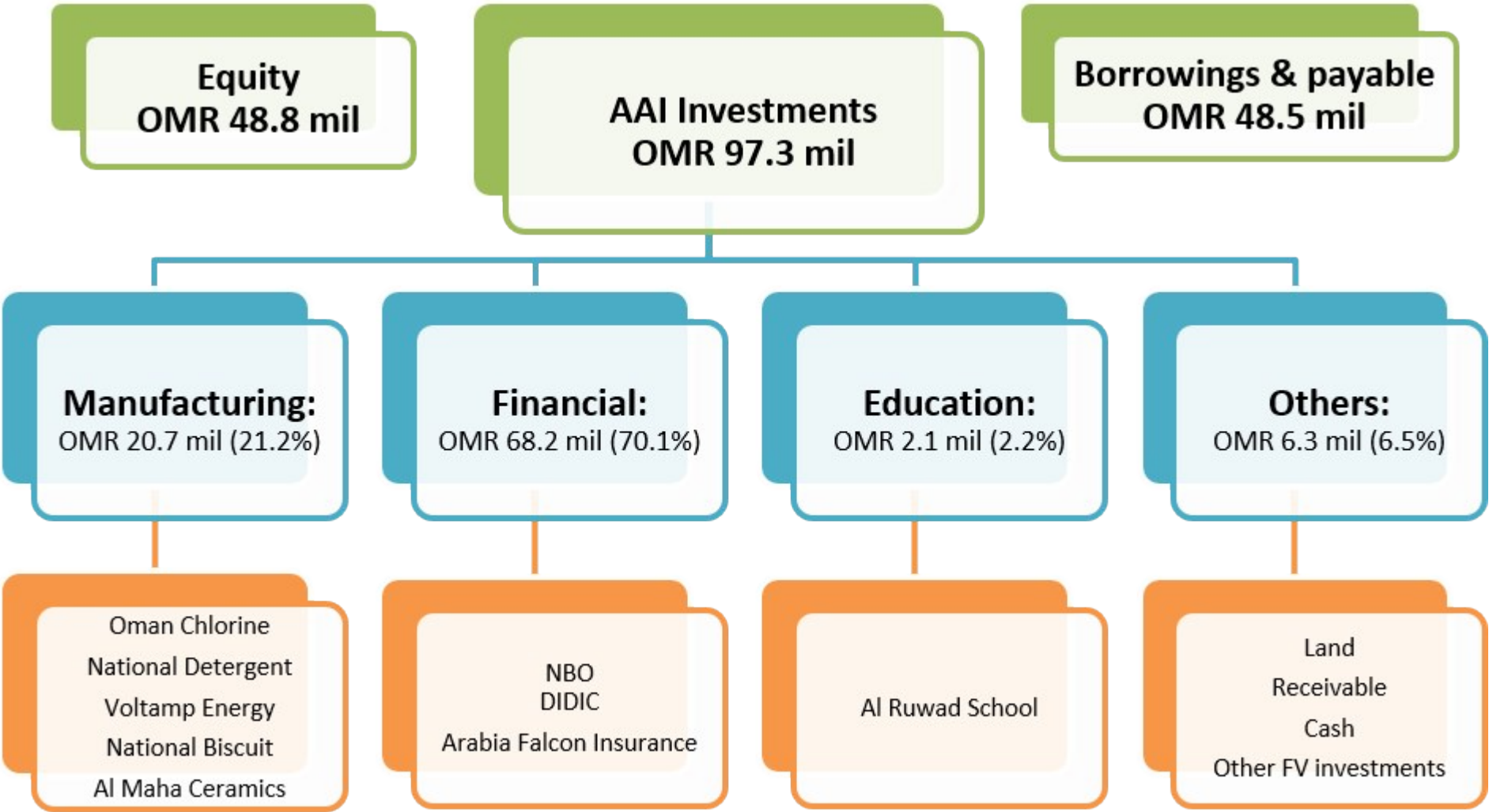
المحفظة الإستثمارية

تحافظ شركة الأنوار للاستثمارات على محفظة استثمارية متنوعة تشمل قطاعات رئيسية كالصناعة، المالية، التصنيع، التأمس والتعليم. وفي إطار مراجعتها الاستراتيجية للفترة 2024-2025، أعاد مجلس إدارة الشركة توجيه تركيزها الاستثماري، محولاً التركيز من قطاع التصنيع إلى القطاع المصرفي. وانعكس لهذا التحول الاستراتيجي، ارتفعت نسبة استثمارات الشركة في القطاع المالي من 56% في 31 مارس 2025 إلى 70% في 31 مارس 2026.

وتواصل الشركة الاستفادة من الأداء القوي في قطاعي التصنيع والمالية، اللذين حققا عوائد مجزية باستمرار. إضافة إلى ذلك، تتمتع استثماراتنا في قطاع التعليم بإمكانات نمو واعدة على المدى الطويل، بما يتماشى مع أولويات التنمية الوطنية.

تتبنى شركة الأنوار للاستثمارات فلسفة استثمارية طويلة الأجل، تهدف إلى تعزيز الربحية وزيادة القيمة الجوهرية لكل من استثماراتنا بشكل مطرد. وينصب تركيزنا الاستراتيجي على تعظيم قيمة المساهمين من خلال توظيف رأس المال بشكل منضبط وإدارة المحفظة الاستثمارية بفعالية.

فيما يلي المحفظة الإستثمارية للأنوار للاستثمارات بحسب التكتلات كما في 31 مارس 2026:



المخاطر والاعتبارات

تتبنى الشركة إطاراً قوياً لإدارة المخاطر يلتزم بأفضل الممارسات في القطاع. وتُدمج إدارة المخاطر في جميع وظائف الأعمال الأساسية، وتُعدّ جزءاً لا يتجزأ من استراتيجية الشركة. وتتبع نهجاً استباقياً في إدارة المخاطر لمعالجة المخاطر الداخلية والخارجية من خلال إجراء تقييم دوري للمخاطر التي تواجهها الشركات التابعة لها وبيئة عملها، واتخاذ إجراءات استباقية للتخفيف من حدة المخاطر الناشئة.

وتتم إدارة قضايا المخاطر التي تؤثر على الشركات التابعة للشركة بشكل استباقي من خلال علاقات عمل وثيقة مع الشركات المستثمر فيها، والإشراف الدقيق من قبل ممثلي الشركة في مجالس الإدارة. وتتخذ هذه المخاطر، بشكل عام، شكل ارتفاع التكاليف/انخفاض هوامش الربح، والمنافسة من مصادر التوريد الأخرى، وتغير تفضيلات العملاء نحو حلول أخرى. كما أن لكل شركة من الشركات المستثمر فيها عملية إدارة مخاطر خاصة بها.

خالد بن عبدالله العيسري

الرئيس التنفيذي