



## تقرير مناقشات الإدارة وتحليلاتها - ٢٠٢٠

### ١. بيئة الأعمال السابقة (٢٠٢٠)

#### ١.١. النمو العالمي

كان من المتوقع في مستهل عام ٢٠٢٠ أن يتحسن النمو العالمي خلال هذا العام والأعوام التي تليه في ظل استمرار دعم السياسات في الاقتصادات الكبرى غير أنه ساهم تفشي فيروس كورونا المستجد (كوفيد-١٩) في جميع أنحاء العالم وما تبعه من إغلاق اقتصادي وتزايد وتير عدم اليقين في عرقلة مسار تعافي الاقتصاد العالمي. حيث شهد الاقتصاد العالمي ركودًا على غرار الركود الذي شهده في عام ٢٠٠٩. واستجابت الدول المتقدمة ذات الاقتصادات الكبرى باتخاذ تدابير مالية ونقدية للتصدي لهذه الأزمة الصحية واحتواء أثارها على الاقتصاد. كما التزمت مجموعة العشرين بالعمل على استعادة النمو العالمي والحفاظ على استقرار الأسواق، وبدأت الدول العظمى في ضخ تدفقات كبيرة في الاقتصاد العالمي في إطار عدد من التدابير التي تم اتخاذها بهدف التصدي لتبعات تفشي هذا الوباء. وفي ضوء هذه الاستجابة التي تجلت في تطبيق سياسات منسقة، سيتمكن الاقتصاد العالمي من التعافي وحقق انتعاشًا كبيرًا في عام ٢٠٢١ إلا إذا ساهمت مشاكل السيولة الحالية في حدوث الملاءة المالية التي ستؤدي بدورها إلى حالات الإفلاس.

#### ١.٢. النمو في سلطنة عُمان

وعلى غرار الدول الأخرى المصدرة للنفط، كانت سلطنة عُمان الأكثر تضررًا من التأثير المضاعف لهذا الوباء الذي ساهم في حدوث انخفاض كبير في الطلب على النفط وأسعاره. حيث بلغ متوسط سعر برميل النفط العماني خلال الفترة من يناير إلى ديسمبر ٢٠٢٠ ٤٦ دولارًا أمريكيًا للبرميل، مسجلًا انخفاضًا أقل بنسبة ٢٧,٦٪ مقارنة بالعام السابق. وانخفض متوسط الإنتاج اليومي من النفط بنسبة قدرها ٢,١٪ ليصل إلى ٩٥٠,٧٠٠ برميل خلال هذه الفترة. وأشارت منحنيات العقود الأجل للنفط إلى وجود زيادة في الأسعار على المدى المتوسط غير أنه ما زالت نسبة هذه الزيادة أقل بكثير من النسبة المتوقعة قبل تفشي (كوفيد-١٩) في ظل الفائض في المعروض والمخزون الكبير من النفط الناتجين عن انخفاض الطلب نتيجة تراجع حركة النقل الجوية. وسجل مؤشر أسعار المستهلك نموًا سلبيًا بلغ ٠,٩٪ خلال عام ٢٠٢٠ مقارنة بالعام السابق وشهدت عدة قطاعات انخفاضًا في الإيرادات والأرباح وزيادة في النفوذ المالي مما زاد من احتمالية تعرضها لمخاطر السيولة والملاءة المالية التي ترتب عليها تراجع قدرتها على الوفاء بديونها.

ونظرًا إلى أنه من المتوقع حدوث عجز في الميزانية خلال الفترة المشمولة بالتوقعات ووجود ضغط على الاحتياطات الأجنبية الرسمية، تحولت الحكومة إلى أسواق الديون للحصول على التمويل. وعززت هذه الديون المتزايدة (في ظل وجود أرصدة ديون مبدئية كبيرة بالفعل في عام ٢٠٢٠) من المخاوف المتعلقة بقدرة سلطنة عُمان على الوفاء بديونها. وارتفعت تكاليف الاقتراض في ظل تراجع التصنيف السيادي للسلطنة وتوقعات مستقبلية سلبية. وأصبحت السيولة في سلطنة عمان محدودة ومن المرجح أن تظل على هذه الشاكلة على المدى المتوسط حيث من المتوقع استمرار التراجع في نمو الودائع الحكومية.

وجاءت الاستجابة الحتمية من قطاع الصحة العامة لتفشي هذا الوباء بتكاليف اقتصادية كبيرة أدت إلى انخفاض الناتج المحلي الإجمالي الفعلي. وتشير التقديرات المعدلة الصادرة عن صندوق النقد الدولي بشأن سلطنة عمان ٢٠٢١ إلى انخفاض الناتج المحلي الإجمالي بنسبة ٦,٤٪ في عام ٢٠٢٠ (وتم تعديل هذه النسبة التي كانت في توقعات صندوق النقد

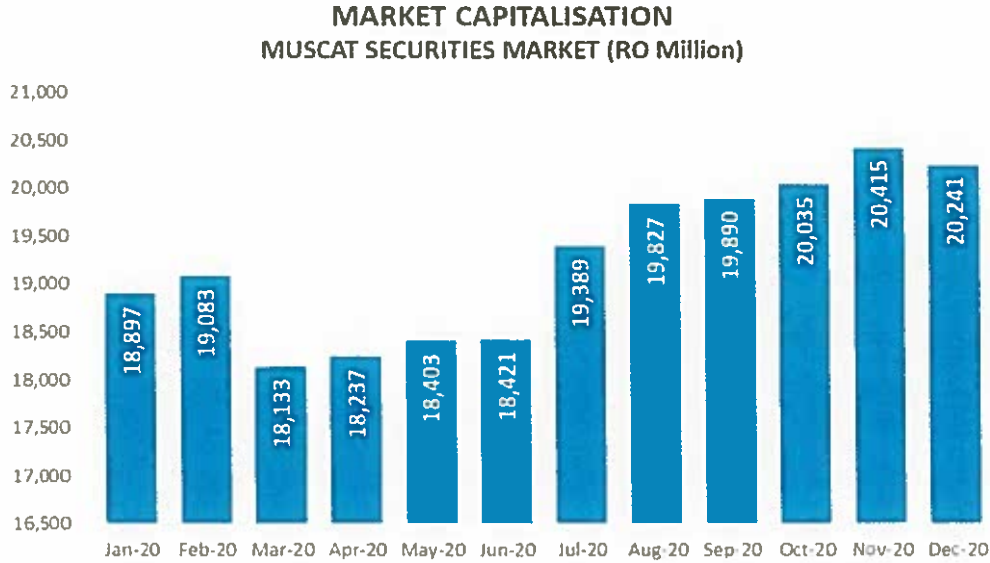


الدولي السابقة بالسالب -1.0٪) وانخفاض الناتج المحلي الإجمالي في القطاع غير الهيدروكربوني بنسبة 1.0٪ وانخفاض الناتج المحلي الإجمالي في القطاع الهيدروكربوني بنسبة أقل نتيجة زيادة إنتاج مكثفات النفط التي لم تشملها اتفاقية "أوبك+". وتم تعديل معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الفعلي ليلبغ 1.8٪ في التقديرات المعدلة لسلطنة عمان 2021 الصادرة عن صندوق النقد الدولي حيث كانت قيمته السابقة بالسالب -0.5٪.

## 2. أداء أسواق الأوراق المالية: سوق مسقط للأوراق المالية:

2.1. تراجع أداء جميع المؤشرات الثلاثة خلال عام 2020: حيث سجل مؤشر سوق مسقط للأوراق المالية انخفاضاً بنسبة (-) 8.1٪ ومؤشر سوق أبو ظبي للأوراق المالية انخفاضاً بنسبة (-) 0.6٪ ومؤشر سوق دبي المالي انخفاضاً بنسبة (-) 9.8٪ مع بعض الاختلاف في الأداء مقارنةً بعام 2019 حيث سجل مؤشر سوق مسقط للأوراق المالية فيه انخفاضاً بنسبة (-) 8.5٪ بينما سجل كل من مؤشر سوق أبو ظبي للأوراق المالية ومؤشر سوق دبي المالي فيه زيادةً بنسبة 3.5٪ و 9.4٪ على التوالي. ونظراً إلى وجود حوالي 90٪ من محفظة الشركة في سلطنة عمان، أثر الأداء السلبي لسوق الأسهم على التقييم العام لاستثمارات الشركة.

2.2. يرد بيان رسملة السوق بإيجاز في الرسم البياني التالي خلال عام 2020:



يُعد سوق الأسهم مؤشراً على النمو الاقتصادي في سلطنة عمان ويمثل جزءاً بالغ الأهمية من سياستها النقدية وبعد أدائه مؤشراً على مدى استقرار الاقتصاد فيها. ويتم مراقبة استقرار سوق الأسهم وتقلباته بصفة دائمة باعتباره مؤشراً على التنمية.



٣. أداء الشركة خلال عام ٢٠٢٠:

٣.١. الإستراتيجية المالية

واجهت الشركة خلال تنفيذ ميزانية عام ٢٠٢٠ تحديات لا يمكن التغلب عليها تمثلت في تعذر تحقيق الافتراضات الاقتصادية التي تقوم عليها الاستراتيجية التي انتهجتها. وفي خضم الإغلاق خلال الربع الثاني من العام، واجهت الشركة الأثار المضاعفة للإغلاق التي تمثلت في زيادة احتمال تعرضها لكل من المخاطر التجارية الناتجة عن استمرار تبعات وباء (كوفيد-١٩) على الأسواق والمخاطر المالية الناتجة عن ارتفاع أسعار الفائدة.

وأعاد مجلس الإدارة النظر في الاستراتيجية التي انتهجتها الشركة على المدى القصير والمتوسط ووضع خططاً للحد من المخاطر المالية بهدف إلى توفير السيولة وخفض عدد القروض المصرفية والوفاء بالتزامات سداد القرض الحكومي الميسر. وتم إعادة استثمار أي فائض نقدي متاح في الأصول العادية المدرة للدخل. وأثبتت التدابير التي اتخذها المجلس لتحقيق انخفاض كبير في التكاليف وإعادة الهيكلة خلال العام الماضي جدواها في حماية الوضع المالي للشركة عند مواجهة التزمات الاقتصادية.

٣.٢. أبرز المؤشرات المالية

تكبد كل من المجموعة والشركة الأم صافي خسائر بلغ (١,٦٤٦,٦٢٦) ريال عماني و(١,٣٣٥,٣٥٧) ريال عماني على التوالي خلال عام ٢٠٢٠ مقارنة بصافي أرباح للمجموعة بلغ (٢٦٢,٠٣٢) ريال عماني (القوائم المالية المعدلة) وصافي أرباح للشركة الأم بلغ (٥٦٢,٢٢٤) ريال عماني (القوائم المالية المعدلة) خلال عام ٢٠١٩. ويرد بيان ملخص لتوزيعات الأرباح والخسائر في الجداول أدناه:

| التفاصيل - المجموعة   | نسبة الملكية (%) | ٢٠٢٠ (ع.ر.) | ٢٠١٩ (القيم المعدلة) (ع.ر.) |
|---|------------------|-------------|-----------------------------|
| صافي (الخسائر) (قبل حصة النتائج المالية للشركات الفرعية والتابعة) | ٢٠٢٠/١٢/٣١       | (١,١١٧,١١٥) | (٢٤,٥٩٧)                    |
| الشركات الفرعية   |                  |             |                             |
| - صندوق مجان لرأس المال   | %٠,٠٠            | -           | ٤٤٧,٢٣٤                     |
| - الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.              | %٨٠,٨٤           | (٣١١,٢٦٩)   | (٢٧٠,٢٣٤)                   |
| - شركة المركز المالي العماني (فينكوروب) ش.م.ع. ع                  | %٥١,٢٠           | (١١٥,٢٨٣)   | ١٧٥,٢٣٣                     |
| الشركات التابعة   |                  |             |                             |
| - شركة عمان للفنادق والسياحة ش.م.ع. م                             | %٣١,٧٢           | (٢٤٢,٠٨٩)   | ٩٠,٦٨٩                      |
| - الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع. م                        | %٢٠,٩٧           | ٢٠٠,٨١٥     | ٢٤,٨٦٨                      |
| - صندوق الأمل من شركة فينكوروب                                    | %٣٧,٢٥           | (٦١,٥٨٥)    | (١٥١,٢٠٣)                   |
| صافي الأرباح/(الخسائر)  |                  | (١,٦٤٦,٦٢٦) | ٢٩٢,٠٣٢                     |



| ٢٠١٩<br>القيم<br>المعدلة<br>(ع.ع.) | ٢٠٢٠<br>(ع.ع.) | نسبة الملكية<br>(%)<br>٢٠٢٠/١٢/٣١ | التفاصيل - الشركة الأم   |
|------------------------------------|----------------|-----------------------------------|--|
| (٢٤,٥٩٧)                           | (١,١١٧,١١٥)    |                                   | صافي (الخسائر)<br>(قبل حصة النتائج المالية للشركات الفرعية والتابعة) |
|                                    |                |                                   | الشركات الفرعية  |
| ٤٤٧,٢٣٤                            | -              | %٠,٠٠                             | - صندوق مجان لرأس المال  |
| -                                  | -              | %٨٠,٨٤                            | - الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.ع                |
| ١٧٥,٢٣٣                            | (١١٥,٣٨٣)      | %٥١,٢٠                            | - شركة المركز المالي العماني (فينكوروب) ش.م.ع.ع                      |
|                                    |                |                                   | الشركات التابعة  |
| ٩٠,٦٨٩                             | (٢٤٢,٠٨٩)      | %٣١,٧٢                            | - شركة عمان للفنادق والسياحة ش.م.ع.م                                 |
| ٢٤,٨٦٨                             | ٢٠٠,٨١٥        | %٢٠,٩٧                            | - الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.م                            |
| (١٥١,٢٠٣)                          | (٦١,٥٨٥)       | %٣٧,٢٥                            | - صندوق الأمل من شركة فينكوروب                                       |
| ٥٦٢,٢٢٤                            | (١,٣٣٥,٣٥٧)    |                                   | صافي الأرباح/(الخسائر)   |

### ٣,٣. تعديلات القوائم المالية السابقة

تم تعديل القوائم المالية السابقة للشركة خلال العام لتصحيح الأخطاء "الجوهريّة" المتعلقة بالشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.ع ويرد بيان التعديلات في القوائم المالية الخاصة بالمجموعة والشركة الأم بإيجاز في الجدول أدناه:

| التفاصيل  | المجموعة<br>٢٠١٩ | الشركة الأم<br>٢٠١٩ |
|---|------------------|---------------------|
| صافي الأرباح بعد اقتطاع الضرائب   | ٣٢٢,١٠٨          | ٣٢٢,١٠٨             |
| التعديلات   |                  |                     |
| تأثير الإهلاك على تكاليف مبيعات الشركة العمانية الأوروبية للمواد الغذائية في القوائم المالية الموحدة الخاصة بالمجموعة | (٣٠,٠٧٦)         |                     |
| قيمة خسائر الشركة العمانية الأوروبية للمواد الغذائية غير المدرجة في القوائم المالية الخاصة بالشركة الأم               |                  | ٢٤٠,١١٦             |
| الأرباح المعدلة لعام ٢٠١٩   | ٢٩٢,٠٣٢          | ٥٦٢,٢٢٤             |

### ٣,٤. حركة الاستثمارات

يرد بيان حركة استثمارات الشركة الأم المدرجة ضمن فئات مختلفة خلال الفترة من ٢٠٢٠/١/١ حتى ٢٠٢٠/١٢/٣١ وخلال العام السابق بإيجاز في الجدول التالي:



مليون (ر.ع)

| التفاصيل                       | الأصول - المالية - حقوق الملكية المسجلة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الأرباح والخسائر | الأصول - المالية - الديون (التكاليف المطفأة) | الشركات التابعة (أساس صافي قيمة الأصول) | الشركات الفرعية (أساس صافي قيمة الأصول) | الإجمالي |
|--------------------------------|--|--|---|---|----------|
| في تاريخ ٢٠١٩/٠١/٠١            | ٢٢,٠٥٧   | ٢,١٤٢  | ١٤,٨٦٨                                  | ٦,٤٣٦                                   | ٤٥,٥٠٣   |
| في تاريخ ٢٠٢٠/٠١/٠١            | ٢١,٣٧٧   | ٢,١٣٢  | ١٧,٨٢٤                                  | ٣,٦١٣                                   | ٤٤,٩٤٦   |
| المشتريات                      |  |  | -                                       | -                                       |          |
| مقطوعًا منها: تكاليف المبيعات  | -٠,٨٥٧   | -  | -                                       | -                                       | -٠,٨٥٧   |
| الأرباح/ (الخسائر) غير المحققة | -٠,٧٠٩   | -  | -                                       | -                                       | -٠,٧٠٩   |
| حصة النتائج المالية            | -  | -  | -٠,١٠٣                                  | -٠,١١٥                                  | -٠,٢١٨   |
| انخفاض القيمة/ الاستهلاك       | -  | -٠,٠١١                                       | -                                       | -                                       | -٠,٠١١   |
| الأرباح الموزعة                |  |  | -٠,٥٨٨                                  |   | -٠,٥٨٨   |
| في تاريخ ٢٠٢٠/١٢/٣١            | ١٩,٨١١   | ٢,١٢١  | ١٧,١٣٣                                  | ٣,٤٩٨                                   | ٤٢,٥٦٣   |
| الإجمالي %                     | %٤٦,٥٥   | %٤,٩٨  | %٤٠,٢٥                                  | %٨,٢٢                                   | %١٠٠     |

### ٣,٥. أداء الشركات الفرعية والشركات التابعة والاستثمارات الأخرى:

يتضمن هذا التقرير السنوي قسم مستقل (نظرة عامة على الاستثمارات) يسلط الضوء بمزيد من التفصيل على أداء الشركات القائمة على المشاريع والشركات الفرعية والشركات التابعة والاستثمارات الأخرى خلال عام ٢٠٢٠ ويرد بيان هذا الأداء بإيجاز أدناه:

- تكبدت شركة عمان للفنادق والسياحة ش.م.ع. م صافي خسائر قدره (٨٢٢,٣٦٣ ريالاً عمانياً) مقارنة بصافي أرباح قدره ٣٣٣,٢٢٤ ريالاً عمانياً في عام ٢٠١٩ نظراً إلى كون قطاعي السياحة والضيافة من بين القطاعات الكبرى التي تضررت من الوباء.
- تكبدت الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع. م صافي خسائر قدره (٣٨٥,٠٤٩ ريالاً عمانياً) مقارنة بصافي خسائر قدره (٣٣٤,٢١٧ ريالاً عمانياً) في عام ٢٠١٩، وانعكست هذه الخسائر على نتائج المجموعة المالية فقط في عام ٢٠٢٠.
- تكبدت شركة المركز المالي العماني (فينكوروب) ش.م.ع. م صافي خسائر قدره (٢٢٥,٣٦٤ ريالاً عمانياً) مقارنة بصافي أرباح قدره ٧٩٤,٣٨٦ ريالاً عمانياً في عام ٢٠١٩.
- أعلن صندوق الأمل عن تكبد صافي خسائر قدره (١٦٢,٨٤٠ ريالاً عمانياً) مقارنة بصافي أرباح قدره ٣٥٠,٢٤١ ريالاً عمانياً في عام ٢٠١٩.



- حققت الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع. م صافي أرباح قدره ٩٥٧,٧١٦ ريالاً عمانياً مقارنة بصافي أرباح قدره ١١٨,٦٠١ ريالاً عمانياً عام ٢٠١٩.

### ٣,٦. إجمالي القروض ونسبة الدين إلى حقوق الملكية

تم خفض قيمة القروض المصرفية خلال عام ٢٠٢٠ وفقاً للاستراتيجية المالية المطبقة. حيث بلغ إجمالي القروض المستحقة على الشركة الأم ٢٥,٤٥ مليون ريالاً عمانياً في تاريخ ٢٠٢٠/١٢/٣١ (حيث انخفضت قيمتها من ٢٧,٥٢ مليون ريال عماني في نهاية عام ٢٠١٩) وتتألف هذه القروض من قرض حكومي مسير بقيمة ١٥ مليون ريال عماني وقروض مصرفية بقيمة ٨,٨١ مليون ريال عماني مخصصة للعمليات وقرض لبناء مبنى المقر الرئيسي بقيمة ١,٦٤ مليون ريال عماني.

وبلغت نسبة الدين إلى حقوق الملكية حقوق الدين ١,٢٦ ضعف مقارنة بصافي حقوق ملكية للشركة الأم بلغ ٢٠,٢٧ مليون ريال عماني ويرد بيانها بإيجاز في الجدول أدناه:

| القروض      |             |
|-------------|-------------|
| ٢٠١٩/١٢/٣١  | ٢٠٢٠/١٢/٣١  |
| (مليون ر.ع) | (مليون ر.ع) |
|             |             |
|             |             |
|             |             |
| ٨,٨٦٦       | ٦,٦٣٠       |
| ١,٨٤١       | ١,٦٤٠       |
| ١,٨١٧       | ٢,١٨١       |
| ١٢,٥٢٤      | ١٠,٤٥١      |
| ١٥,٠٠٠      | ١٥,٠٠٠      |
| ٢٧,٥٢٤      | ٢٥,٤٥١      |
| ٢١,٦١٤      | ٢٠,٢٧٩      |
| ١,٢٧ ضعف    | ١,٢٦ ضعف    |

### ٣,٧. الحصص غير المسيطرة عليها:

يتم إدراج النتائج المالية وصافي الأصول الخاصة بمساهمي الشركات الفرعية باستثناء الشركة الأم تحت بند "الحصص غير المسيطرة" في قوائم المجموعة المالية. وسجلت قائمة الأرباح أو الخسائر انخفاضاً قدره ١٨٣,٧٦٠ ريالاً عمانياً في الحصص غير المسيطرة في عام ٢٠٢٠ (مقارنة بزيادة قدرها ٥٩١,٧٩٠ ريالاً عمانياً في عام ٢٠١٩). ويشمل إجمالي حقوق الملكية للمجموعة صافي أصول المساهمين الأقلية الذي بلغ ٣,١٦١,٥٤٣ ريالاً عمانياً في تاريخ ٢٠٢٠/١٢/٣١ (مقارنة بـ ٣,٣٤٥,٣٠٣ ريالاً عمانياً في نهاية ٢٠١٩).

### ٣,٨. تخصيص استثمارات الشركة الأم:





تم تخصيص استثمارات الشركة الأم في تاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠ مقارنة بالعام السابق وفقاً للنسب التالية:

| ٢٠١٩    |            | ٢٠٢٠    |            | التفاصيل                                 |
|---------|------------|---------|------------|--|
| %       | ع.ر        | %       | ع.ر        |  |
| %٤٧,٥٦  | ٢١,٣٧٧,٥٣٨ | %٤٦,٥٥  | ١٩,٨١١,٤٦٥ | القيمة العادلة في قائمة الأرباح والخسائر |
| %٣٩,٦٦  | ١٧,٨٢٣,٦١٩ | %٤٠,٢٥  | ١٧,١٣٣,٠٣٣ | الشركات التابعة (صافي قيمة الأصول)       |
| %٨,٠٤   | ٣,٦١٣,٣١٩  | %٨,٢٢   | ٣,٤٩٧,٩٣٦  | الشركات الفرعية (صافي قيمة الأصول)       |
| %٤,٧٤   | ٢,١٣١,٣٧١  | %٤,٩٨   | ٢,١٢٠,٦٥٢  | التكاليف المطفأة                         |
| %١٠٠,٠٠ | ٤٤,٩٤٥,٨٤٧ | %١٠٠,٠٠ | ٤٢,٥٦٣,٠٨٦ | الإجمالي                                 |

### ٣.٩. المحفظة الاستثمارية في نهاية العام

يقارن الجدول أدناه بين إجمالي استثمارات الشركة الذي بلغ ٤٢,٥٦٣ مليون ريال عماني في قطاعات متنوعة في تاريخ ٢٠٢٠/١٢/٣١ إجمالي استثماراتها الذي بلغ ٤٤,٩٤٦ مليون ريال عماني في تاريخ ٢٠١٩/١٢/٣١ حيث ظل أداء محفظة الشركة ثابتاً خلال العام. وستتم عملية إعادة هيكلة المحفظة التي سئول أولوية قصوى من خلال تصنيف الأصول حسب المخاطر والسيولة (على سبيل المثال حقوق الملكية/ الأسهم، والدخل الثابت/السندات، والنقد المكافئ أو أدوات الأسواق النقدية) ووضع أساس لها يتألف من أصول سائلة للوفاء بالالتزامات وسداد الديون وتغطية التكاليف التشغيلية، إلخ.

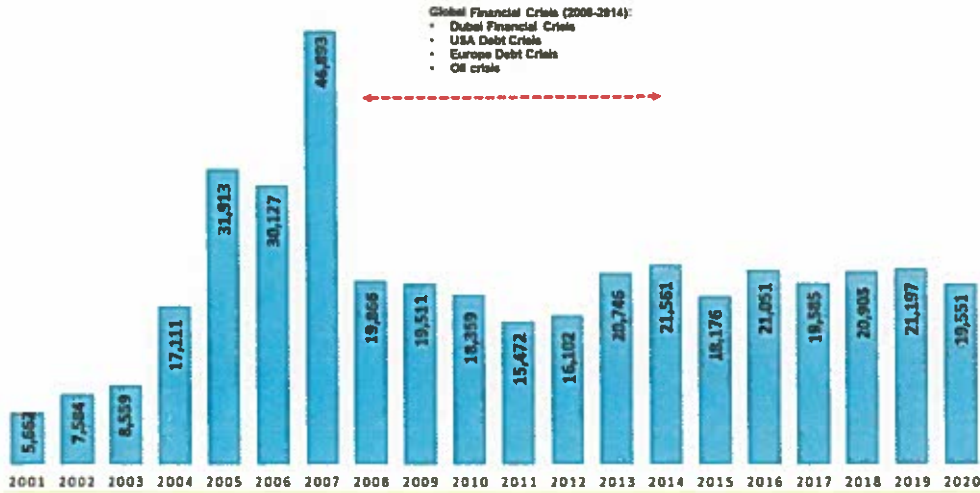
| ٢٠١٩         |                              | ٢٠٢٠         |                              | القطاع                |    |
|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|-----------------------|----|
| نسبة الملكية | قيمة الاستثمارات (مليون ر.ع) | نسبة الملكية | قيمة الاستثمارات (مليون ر.ع) |                       |    |
| %            |                              |              |                              |                       |    |
| %٢٢,٢٤       | ٩,٩٩٨                        | %٢٢,٩٢       | ٩,٧٥٦                        | قطاع السياحة والفنادق | ١  |
| %١١,٠٦       | ٤,٩٧                         | %١١,٨٨       | ٥,٠٥٥                        | قطاع الصناعة          | ٢  |
| %١٥,٣٧       | ٦,٩٠٨                        | %١٥,٥٠       | ٦,٥٩٦                        | قطاع الاستثمارات      | ٣  |
| %١٧,٤١       | ٧,٨٢٣                        | %١٥,٤٥       | ٦,٥٧٦                        | القطاع المصرفي        | ٤  |
| %٤,٤٨        | ٢,٠١٣                        | %٤,٧١        | ٢,٠٠٦                        | قطاع العقارات         | ٥  |
| %٥,٧٨        | ٢,٥٩٦                        | %٥,٩٧        | ٢,٥٤١                        | قطاع التأمين          | ٦  |
| %٢,٣٣        | ١,٠٤٦                        | %٢,٥٠        | ١,٠٦٦                        | قطاع الطاقة           | ٧  |
| %٤,٢٩        | ١,٩٢٩                        | %٤,٠٨        | ١,٧٣٥                        | قطاع الإيجار          | ٨  |
| %١,٤٨        | ٠,٦٦٤                        | %١,٣٢        | ٠,٥٦٣                        | قطاع الخدمات          | ٩  |
| %٠,٥٠        | ٠,٢٢٤                        | %٠,٣٧        | ٠,١٥٩                        | قطاع الزراعة          | ١٠ |
| %١٠,٣٣       | ٤,٦٤٤                        | %١٠,٣١       | ٤,٣٩٠                        | قطاع الاتصالات        | ١١ |
| %٤,٧٤        | ٢,١٣١                        | %٤,٩٨        | ٢,١٢١                        | قطاع التعليم          | ١٢ |
| %١٠٠,٠٠      | ٤٤,٩٤٦                       | %١٠٠,٠٠      | ٤٢,٥٦٣                       | الإجمالي              |    |



### ٣.١٠. تعديل - حقوق المساهمين

يوضح الرسم البياني التالي معدل النمو في حقوق المساهمين على مر السنين حيث يُشير إلى معدل النمو السنوي المُركَّب، بما في ذلك الأرباح النقدية التي بلغت نسبتها ٨,٤٦٪ في الفترة من ٢٠٠١ إلى ٢٠٢٠.

SHAREHOLDERS EQUITY (GROUP)



### ٣.١١. نتائج مبنى المقر الرئيسي المالية

نظرًا إلى الفائض الكبير في مساحات المكاتب المتاحة في السوق وتدهور الأحوال الاقتصادية، شهدت سوق العقارات ضغطًا أدت إلى انخفاض كل من الطلب وقيم الإيجار القابلة للتحويل. حيث يشغل الطوابق في مبنى المقر الرئيسي مستأجرون ذاتي صيت بموجب اتفاقيات إيجار طويلة الأجل وتستمر الجهود لتسويق الوحدات الشاغرة. وعلى الرغم من الركود الحالي، فإنه سيحقق هذا الاستثمار في نهاية المطاف تدفقات مالية مستدامة من عائدات الإيجار.

### ٣.١٢. القرض الحكومي الميسر

ساهمت عوامل الاقتصاد الكلي المذكورة أعلاه في حدوث تقلبات في السوق أثرت بدورها على استثمارات الشركة وعملياتها المصرفية التي تم فرض قيود صارمة عليها نتيجة عزوف البنوك الشديد عن المجازفة بالتعامل مع شركات الاستثمار. حيث دعت البنوك إلى زيادة الضمانات المقدمة مقابل الحصول على القروض أو سدادها لخفض عدد القروض المتاحة. وتزامنت هذه الدعوة مع وجود أزمة سيولة في الأسواق حيث تعذر بيع الأصول دون خفض أسعارها إلى حد كبير. فعمّزت الشركة على الاستفادة من التسهيلات والعقوبات السابقة عجزًا شديدًا بالإضافة إلى الموارد الهائلة التي تم إدارتها والوقت الضائع في كل عملية تجديد للقروض قصيرة الأجل مما شكل ضغطًا كبيرًا عليها في توفير السيولة وتخلفت الإدارة عن سداد القسط الأول من القرض الحكومي الميسر المستحق في الأول من نوفمبر ٢٠٢٠. غير أنه أظهرت كلتا الحكومتين دعمهما للشركة وتم تديد الموعد النهائي للسداد حتى نهاية شهر مارس ٢٠٢١.

### ٤. النظم والضوابط الداخلية خلال عام ٢٠٢٠:





#### ٤.١. واقعة الاحتيال

وقعت الشركة للمرة الأولى في تاريخها (أكثر من ربع قرن) ضحية لعملية احتيال بالتزوير والسرقية ارتكبتها أحد المحاسبين المنتدبين من إحدى الشركات الاستشارية (للمرة الأولى في تاريخ الشركة أيضًا). حيث تمت عملية الاحتيال من خلال استخدام شيكات مزورة وسرقية بطاقة الائتمان الخاصة بالشركة وإساءة استخدامها. وتم إصدار الشيكات عن عمد وصرفها في تواريخ حلت خلال فترة الركود في الأعمال التي تتزامن مع عطلات العيد. وتم رفع دعوى أمام وحدة الجرائم المالية التابعة لشرطة عُمان السلطانية والنيابة العامة. وسيتم اعتقال الجاني الذي فر هاربًا في الدولة التي يقيم فيها عما قريب.

#### ٤.٢. تعزيز الضوابط الداخلية

على الرغم من أن الشركة تطبق نظام تدقيق داخلي فعال، فإنه يتم مراقبة مدى الالتزام فيها بحزم لضمان الامتثال للإجراءات والأنظمة التشغيلية. وفي أعقاب واقعة الاحتيال الاستثنائية المذكورة أنفًا، تم اتخاذ تدابير سريعة مع البنوك للحيلولة دون وقوع حوادث سرقة أخرى وتم تشديد الضوابط الداخلية بصورة أكبر للحيلولة دون وقوع حوادث الاحتيال والكشف عنها.

#### ٥. حوكمة الشركات خلال عام ٢٠٢٠

##### ٥.١. النظام الأساسي الجديد

عملاً بالقرار الإداري الصادر عن هيئة سوق رأس المال، عمدت الشركة خلال اجتماع جمعيتها العمومية الاستثنائية الذي عُقد في تاريخ ٦ يوليو ٢٠٢٠ إلى استبدال نظامها الأساسي بالصيغة الجديدة الصادرة منه والخاصة بالشركات العامة والمنصوص عليها في هذا القرار. حيث يقتصر تطبيق المواد المنصوص عليها في هذه الصيغة الجديدة التي تضم الآن ثمانين مواد على المعلومات الخاصة بالشركات الرفيعة المستوى دون تكرار لأحكام قانون الشركات التجارية الجديد وغيره من القوانين.

##### ٥.٢. عدد أعضاء مجلس الإدارة

انطلاقاً من رغبة الشركة في الامتثال لشرط تعديل عدد أعضاء مجلس الإدارة ليكون عددًا فرديًا وفقًا للمادة رقم (٧) من نظامها الأساسي الجديد، خفضت الشركة قبل تاريخ ٠٦/٠٧/٢٠٢٠ عدد أعضاء مجلس إدارتها الذي كان يتألف من ستة أعضاء وفقًا للمادة رقم (٢٢) من نظامها الأساسي السابق.

##### ٥.٣. الدعاوى القضائية الطارئة

في أغسطس ٢٠١٩، تقدم الرئيس التنفيذي السابق للشركة بشكوى إلى وزارة القوى العاملة للفصل التعسفي وتم إحالة القضية إلى المحكمة الابتدائية في مسقط ولم يتم الفصل في هذه القضية حتى تاريخ إصدار هذا التقرير.

كما رفع موظفان سابقان آخران (مدير الاستثمار ومتراجم) دعوى خلال عام ٢٠٢٠ للفصل التعسفي بعد إنهاء عقد عملهما في عام ٢٠١٩ جراء إلغاء هاتين الوظيفتين في الهيكل التنظيمي للشركة.



## ١. نظرة مستقبلية للتطور والمضي قدماً

### ١-١. بيئة الأعمال التجارية المتوقعة في سلطنة عمان

مع التنبؤ بعجز الميزانية خلال الفترة المشمولة بالتوقعات، بالإضافة إلى تعرض الاحتياطات النقدية الأجنبية الرسمية للضغط وتزايد الديون، فمن المرجح أن تظل شروط السيولة مقيدة.

جاري وضع بعض الإصلاحات الداعمة للنمو لتعزيز الاقتصاد على المدى المتوسط إلى المدى الطويل من خلال إطلاق برامج تسوية متوسطة الأجل من قبل الحكومة والتي تتضمن تسريع المبادرات المحددة في البرنامج الوطني للتوازن المالي (توازن)، حيث تهدف إجراءات تطبيق السياسات الأخيرة وإصدار العديد من القوانين الهامة (مثل استثمار رأس المال الأجنبي، والخصخصة، والشراكة بين القطاعين العام والخاص، والإفلاس، وغيرها) إلى تحسين الأعمال التجارية وبيئة الاستثمار لتعزيز الأنشطة والمجالات غير المعتمدة على النفط في البلاد. فضلاً على ذلك، لدى لجنة "توازن"، المشكلة في سبتمبر ٢٠١٩، تفويض بتصميم خطة دعم مالي متوسطة الأجل لضمان استقرار الاقتصاد الكلي، والهدف من هذه الإجراءات والتدابير هو تحسين الأعمال التجارية وتعزيز الأنشطة غير المعتمدة على النفط، والنمو الذي يقوده القطاع الخاص في سلطنة عمان، وذلك بجانب تعزيز استقرار الاقتصاد الكلي.

اكتشف مؤخراً غاز طبيعي غير مصاحب في وسط عمان (مثل حقل غاز الغزير)، مما أدى إلى تشكيل شراكات مع مؤسسات دولية عديدة متخصصة، ومن المتوقع أن ينتج عن ذلك ضخ استثمارات جديدة.

في ضوء العوامل والأسباب المبينة أعلاه، فإنه من المتوقع أن يستمر الاقتصاد العماني في التطور والنمو. بناء عليه، يتوقع البنك الدولي أن يتعافى ويتعشع الاقتصاد العماني على مدار العامين القادمين بتحقيق متوسط نمو بنسبة ٤%.

علاوة على ذلك، في ظل طرح برامج اللقاحات والتطعيمات على المستوى الدولي، فإن البلدان بدأت فعلياً في وضع خطط لإنهاء حالات الإغلاق مما يؤدي إلى ارتفاع أسعار النفط، ومن المتوقع بالتبعية أن تتعافى وتنتعش اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي بناء على التوقعات الإيجابية لحالة الأسواق في هذه الدول.

### ٢-١. المخاطر والشكوك

تظل الحساسية الشديدة لتذبذبات أسعار النفط هي الخطر الرئيسي الذي يهدد هذه التوقعات الاقتصادية المستقبلية، وستظل بيئة الاستثمار عامرة بالتحديات ويستمر تأثيرها على استقرار الأسواق المالية المتوقعة أن تظل مكبوتة ومحجومة بسبب السيولة المحدودة، والتدفقات النقدية المقيدة التي ينجم عنها تأخر سداد القروض، ومن شأن العوامل سالفة الذكر أن تؤدي إلى تذبذبات في الأسواق على المدى القصير والبعيد، والتي ستستمر في التأثير على تقييمات استثمارات الشركات، مما يؤدي إلى تضيق الخناق على القدرة على تصفية الاستثمارات، كما أدى الغياب الشديد للسيولة وسوق المشتري إلى إضعاف إمكانية تنفيذ خطط تصفية الاستثمارات خلال عام ٢٠٢٠، ومن المرجح أن يستمر هذا السيناريو حتى ٢٠٢١.

### ٣-١. سياسة إدارة المخاطر المتبعة من الشركة

تتمتع الشركة بعمليات وسياسات استثمار محكمة وراسخة، حيث تشمل تحديد وإدارة المخاطر المتنوعة المتعلقة بالاستثمارات، ونجحت الشركة في تحديد مسارها وستسعى إلى تطبيق استراتيجية المالية المفصلة أعلاه على هذا الأساس، ومن المقرر أن تعمل الشركة على مراقبة بيئة الأعمال التجارية بما يتوافق مع خارطة طريق التعافي الاقتصادي الخاصة بالحكومة لرصد أي فرصة لإعادة تنظيم المحافظ الاستثمارية لضخ معدلات سيولة أفضل.



#### ٤-١. السيولة وموارد رأس المال وأولويات الالتزام

من المفترض أن نظل التوقعات البنكية كما هي خلال عام ٢٠٢١ دون تغيير، حيث إن مخاطر تجديد الديون وإعادة التمويل في تزايد، وستستمر البنوك في تضيق سياساتها الائتمانية، وذلك بعيداً عن زيادة معدلات الفائدة، وتشكل التحديات سألغة الذكر أكبر مخاوف وشكوك الشركة حتى تاريخ كتابة هذا التقرير.

بناء عليه، يعد تخفيض الديون من الاستراتيجيات عالية الأولوية، ولهذا السبب يجب التفاوض مع البنوك على إعداد خطط تسوية، مع العلم بأن استراتيجيات تخفيض المخاطر المالية والديون سألغة الذكر ستستمر من المدى القصير للمدى البعيد.

#### ٥-١. القروض الحكومية الميسرة

استفادت الشركة وشركاؤها على مدار عقدين من القروض الميسرة الخالية من الفوائد المقدمة من الحكومتين، ونظراً للتخلف عن سداد الدفعة الأولى في نوفمبر ٢٠٢٠، تم صياغة خطة تسوية جديدة لبدء السداد على مدار الأعوام الستة المقبلة، على أن يتم سداد أول دفعتين خلال عام ٢٠٢١.

#### ٦-١. الاستثمار المقترح في مشروع مستشفى

تصور المشروع عبارة عن تأسيس مستشفى رفيعة المستوى مكونة من ٧٠ سرير، والمشروع مدعم بشراكة مع مجموعة طبية رائدة في إسبانيا، المستشفى بمستوى رفيع، وبصفتها المؤسسين المروجين للمشروع، فإن الشركة وشركائها الإسبانين كل من الطرفين يمتلك ٢٠% و١٥% على التوالي في حصة المشروع، وبقية حصة رأس مال المشروع حُجزت بالكامل من قبل مستثمرين مؤسسين في سلطنة عمان. عقب الانتهاء من موضوع الأرض وجاهزية وثائق التأسيس، فإنه تم التخطيط لتحويل مشروع الشركة من شركة ذات مسؤولية محدودة لشركة مساهمة مغلقة خلال الربع الثاني من ٢٠٢٠، لولا تعذر ذلك بسبب الوباء الذي أثر على جميع الأطراف المعني، وبناء على الظروف القائمة، سوف يستمر العمل في الأنشطة الخفيفة، ولكن لم يتم تمويل أي استثمارات كبيرة خلال عام ٢٠٢١ حتى عودة بيئة الأعمال التجارية إلى وضعها الطبيعي.

#### ٧-١. الاستثمار المقترح في عيادة مساعدة على الإنجاب

درست وقررت الشركة واثنتين من شركائها الإسبان تنفيذ مشروع تأسيس وحدات المساعدة على الإنجاب وعلم الوراثة في المنطقة، وذلك بالبدء بأول وحدة في مسقط، على أن يكون موقعها في الطابق الأرضي لبناية الشركة، حيث إن أحد الشركاء الإسبان عبارة عن مجموعة متخصصة في مجال تقديم خدمات تشخيص ومعالجة العقم باستخدام أفضل وأحدث التقنيات ووسائل التكنولوجيا وبالإسعاانة بأطقم عمل على أعلى مستوى من المهنية، ويمتلك هذا الشرك خيرة لأكثر من ٤ عقود في هذا المجال، كما يمتلك تسع وحدات وقمرين صناعيين في إسبانيا ومركز دولي بالخارج، ويجري عمليات الإنجاب وعلاج العقم باستخدام أحدث تقنيات المساعدة على الإنجاب الموجودة في الوقت الحالي، بالإضافة إلى وحدة علم وراثة وجينات، كما أنه ملم بكافة التقنيات المستخدمة في علم الوراثة والإنجاب، وهو المؤسسة الوحيدة التي تمتلك بنك للحمض النووي في أوروبا، بالإضافة إلى تقديم الاستشارات الجينية اللازمة لضمان تشخيص وعلاج أفضل واتخاذ قرارات صائبة بالإجماع. من المقرر أن تنتقل عملياتهم الكاملة وتقنياتهم المتنوعة إلى الوحدة المخطط إنشائها في مسقط بموجب اتفاقية إدارة، وذلك دون الإخلال بالالتزام الشرك في استثماراته الخاصة في العيادة.

كنا على وشك الاستثمار في هذا المشروع في الربع الأول من عام ٢٠٢٠، حيث تم الحصول على رخصة تجارية مبدئية لشركة المشروع، واعددنا طلب للحصول على رخصة طبية مبدئية للعيادة وكان هذا الطلب جاهز لتقديمه لوزارة الصحة، كما فتحنا حساب بنكي لشركة المشروع، بالإضافة إلى جاهزية خطط الجهاز والتنفيذ، ولكن اضطررنا لتعليق التنفيذ نتيجة للوباء.



## تقرير مناقشات الإدارة وتحليلاتها

تتمتع الإدارة بالوعي التام بالتحديات التي تواجهها في بيئة الأعمال التجارية السائدة، وهي حريصة كل الحرص على التعزيز من ملائمتها الائتمانية وقوتها المالية في السنوات المقبلة، كما تسعى إلى إحداث المزيد من التطوير والتحسين على العائد الإجمالي من أموال الشركاء.

رافي كوزاديجان  
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

١٠ مارس ٢٠٢١

