



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

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة - ٢٥-٢٠٢٥

١. بيئة الأعمال في الماضي والتوقعات

١.١. التوقعات العالمية ٢٠٢٥

خلال عام ٢٠٢٥ والربع الأول من عام ٢٠٢٦، حافظ الاقتصاد العالمي على مرونته، لكنه استمر في النمو بوتيرة أبطأ من مستواه قبل الجائحة. وتراجع النمو العالمي مقارنةً بالمتوسطات التاريخية، حيث شهدت الاقتصادات المتقدمة تباطؤًا نسبيًا في النمو، بينما واصلت الأسواق الناشئة دعم النشاط الاقتصادي العام. وانخفضت الضغوط التضخمية تدريجيًا خلال هذه الفترة، إذ ساهمت إجراءات تشديد السياسة النقدية وتحسين سلاسل التوريد في تعزيز استقرار الأسعار، على الرغم من أن البنوك المركزية ظلت حذرة في نهجها تجاه خفض أسعار الفائدة.

وتوقع صندوق النقد الدولي أن يبلغ النمو العالمي حوالي ٣,٤٪ في عام ٢٠٢٥، وأن ينخفض إلى ٣,١٪ في عام ٢٠٢٦ و ٣,٢٪ في عام ٢٠٢٧، بينما كانت توقعات البنك الدولي في يناير ٢٠٢٦ أكثر حذرًا، إذ قدرت النمو العالمي بنحو ٢,٧٪ في الفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٦. وظل النمو متفاوتًا، حيث تفوقت الأسواق الناشئة عمومًا على الاقتصادات المتقدمة، في حين واجهت أوروبا وغيرها من الأسواق المتقدمة ضعفًا في الطلب وضغوطًا متزايدة متعلقة بالطاقة. انخفض التضخم خلال عام ٢٠٢٥، لكنه ظل عرضة لصدمات أسعار الطاقة المتجددة، وعدم اليقين بشأن السياسات التجارية، والمخاطر الجيوسياسية.

شهدت الأسواق المالية فترات من التقلبات مدفوعة بالتطورات الجيوسياسية، وإعادة تنظيم التجارة، وتغير توقعات السياسة النقدية. وظلت أسواق السلع والطاقة حساسة لديناميكيات العرض والطلب العالمية والنزاعات الإقليمية، بينما واصلت أسعار النفط تقديم دعم نسبي لاقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي، بما فيها سلطنة عُمان. في الوقت نفسه، دعم الاستثمار المستمر في التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي والبنية التحتية والقطاعات الاستراتيجية أسواق رأس المال العالمية ومعنويات المستثمرين. مع ذلك، ظلت معنويات المستثمرين حساسة لتوقعات أسعار الفائدة، والتطورات الجيوسياسية، وأسعار السلع، والتوترات التجارية العالمية.

١.٢. توقعات دول مجلس التعاون الخليجي

حافظ اقتصاد دول مجلس التعاون الخليجي على مرونته النسبية خلال عام ٢٠٢٥، مدعومًا بعائدات المحروقات، وقوة الميزانيات السيادية، وبرامج الاستثمار العام، والتوسع المستمر في القطاعات غير النفطية كالسياحة، والخدمات اللوجستية، والخدمات المالية، والعقارات، والبنية التحتية، والتصنيع. وتوقع البنك الدولي أن يرتفع معدل نمو دول مجلس التعاون الخليجي من ٣,٢٪ في عام ٢٠٢٥ إلى ٤,٥٪ في عام ٢٠٢٦، مدعومًا بالتخفيف المتوقع لتخفيضات إنتاج أوبك+ والنشاط القوي في القطاعات غير النفطية.

وظل التضخم في معظم اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي منخفضًا نسبيًا مقارنةً بالاقتصادات المتقدمة، مما يعكس إدارة الأسعار، وربط العملات، وانضباط السياسات. ومع ذلك، ظلت المنطقة عرضة لتقلبات أسعار النفط، والمخاطر الجيوسياسية، وتحركات أسعار الفائدة العالمية، وظروف التجارة الخارجية.

١.٣. اقتصاد سلطنة عمان

أظهر اقتصاد سلطنة عمان مرونةً خلال عام ٢٠٢٥، مدعومًا بضبط الأوضاع المالية، وخفض مديونية القطاع العام، وتوسع القطاعات غير النفطية، والإصلاحات التي أجريت في إطار رؤية عُمان ٢٠٤٠. وأشار صندوق النقد الدولي إلى أن عُمان حافظت على قدرتها على مواجهة حالة عدم اليقين العالمية، والتوترات الجيوسياسية، وتقلبات أسعار النفط في عام ٢٠٢٥، وذلك بفضل توسع الأنشطة غير النفطية، وانخفاض التضخم، وقوة الوضع المالي والخارجي.

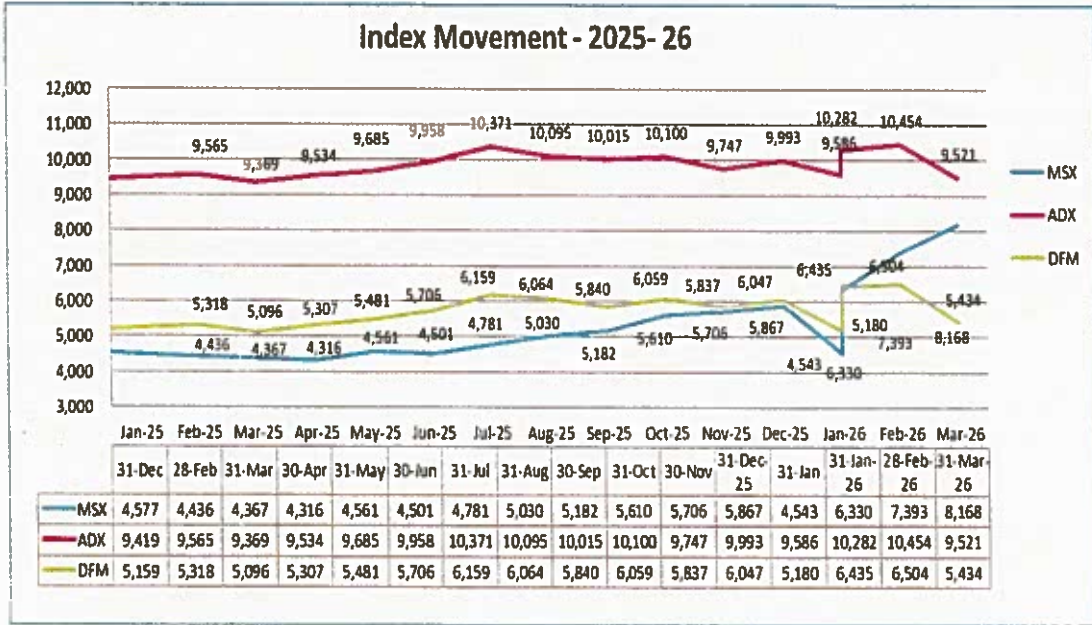
وأفادت وزارة الاقتصاد العمانية بأن الأنشطة غير النفطية نمت بنسبة ٤,١٪ في النصف الأول من عام ٢٠٢٥، بينما نمت الأنشطة النفطية بنسبة ٠,٥٪. كما استشهدت الوزارة بتوقعات صندوق النقد الدولي التي تشير إلى نمو



النتائج المحلي الإجمالي الحقيقي لغمان بنحو ٢,٩٪ في عام ٢٠٢٥ و ٤,٠٪ في عام ٢٠٢٦، في حين كانت في عام ٢٠٢٦. الوزارة أكثر تحفظاً، حيث بلغت ٢,٢٪ في عام ٢٠٢٥ و ٢,٦٪ في عام ٢٠٢٦.

٢. أداء أسواق الأسهم في سوق مسقط للأوراق المالية:

٢.١ بحلول نهاية مارس ٢٠٢٦، سجل مؤشر بورصة مسقط نمواً بنسبة ٧٨,٤٨٪، ومؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية نمواً بنسبة ١,٠٨٪، وسوق دبي المالي نمواً بنسبة ٥,٣٤٪، مقارنةً بعام ٢٠٢٤ الذي شهد نمواً بنسبة ١,٤٪ في مؤشر بورصة مسقط وانخفاضاً بنسبة ١,٧٪ في مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية، ونمواً بنسبة ٢٧,٠٪ في سوق دبي المالي. يعتبر سوق الأوراق المالية مؤشراً للنمو الاقتصادي، وجزءاً حيويًا في السياسة النقدية ويتم رصد استقراره أو تقلبه كمؤشر تطوري للنمو الاقتصادي في السلطنة، وجزءاً حيويًا في سياستها النقدية وأدائها كمؤشر استقرار الاقتصاد. وسيتم رصد استقرار سوق الأوراق المالية وتقلباته كمؤشر للتنمية.



٢.٢ حققت بورصة مسقط للأوراق المالية أفضل أداء بين بورصات دول مجلس التعاون الخليجي لعام ٢٠٢٥. تجاوزت القيمة السوقية ٣٢,٢ مليار ريال عماني، بزيادة قدرها ٦٠٪ منذ عام ٢٠٢٠، بينما ارتفعت قيمة التداول بأكثر من ١٠٠٠٪. وقد ساهم في هذا الارتفاع قيام وكالات التصنيف الائتماني الرئيسية الثلاث (ستاندرد آند بورز، وموديز، وفيتش) برفع تصنيف سلطنة عمان إلى درجة الاستثمار في عام ٢٠٢٥، مما أدى إلى انخفاض كبير في تكاليف الاقتراض وجذب المستثمرين المؤسسيين الأجانب.

٣. أداء الشركة خلال عام ٢٠٢٥-٢٦:

٣.١ الإستراتيجية المالية

اتبعت الشركة استراتيجية مالية منضبطة تركز على تعزيز السيولة ومرونة التدفقات النقدية، وخفض المديونية، ودعم الاستثمارات الرئيسية ضمن أطر إعادة هيكلة منظمة، وتحسين مصادر الدخل المتكررة والمتوقعة.

وقد طبق مجلس الإدارة إطاراً رسمياً لتخصيص رأس المال، يضمن أن جميع أشكال الدعم المالي للشركات التابعة والزميلة تخضع لتوقعات عائد محددة، وخطط إعادة هيكلة معتمدة، ومعايير أداء قابلة للقياس، وإشراف مستمر من مجلس الإدارة. يضمن هذا النهج توزيعاً منضبطاً لرأس المال مع الحفاظ على مصالح المساهمين.



وقد ساهمت إعادة هيكلة القرض الحكومي الميسر في تحسين وضع السيولة لدى الشركة، ووفرت لها مرونة أكبر لتنفيذ أولوياتها الاستراتيجية.

٣,٢ المؤشرات المالية

سجلت المجموعة صافي ربح قدره ٤,٤٨٤,٤٣٢ ريال عماني خلال الفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٦ يُعزى إلى مالكي الشركة الأم، مقارنة بصافي ربح قدره ٣٦٣,٠٨٥ ريال عماني خلال عام ٢٠٢٤. وحققت الشركة الأم صافي ربح قدره ٤,٩١٤,٧٤٢ ريال عماني خلال الفترة ٢٠٢٦-٢٠٢٥ مقارنة بصافي ربح قدره ٧٠١,٠١٢ ريال عماني خلال عام ٢٠٢٤.

التفاصيل - المجموعة	٢٠٢٥-٢٦ %	٢٠٢٥-٢٦ (ريال عماني)	٢٠٢٤ (ريال عماني)
صافي (خسارة) (قبل حصة نتائج الشركات التابعة والزميلة)		٤,٧٥٢,٧٢٨	(٢٣٦,٤٦١)
الشركات التابعة			
- الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.	٨٠,٨٤%	(٤٨٠,٣٠٩)	(٣٣٧,٩٢٦)
- فينكوروب ش.م.ع.	٥١,٢٠%	(٧٢٠,١٤١)	(٢٢١,٨٦٩)
الشركات الزميلة			
- الشركة العمانية للفنادق والسياحة ش.م.ع.	٣١,٧٢%	٣٢٩,٦١٣	٩٦,٥٦٢
- الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.	٢٠,٩٧%	٦٠٢,٥٤١	١,٠٦٢,٧٨٠
صافي الربح / (الخسارة)		٤,٤٨٤,٤٣٢	٣٦٣,٠٨٦

التفاصيل - الشركة الام	٢٠٢٤ %	٢٠٢٥-٢٦ (ريال عماني)	٢٠٢٤ (ريال عماني)
صافي (خسارة) (قبل حصة نتائج الشركات التابعة والزميلة)		٤,٧٠٢,٧٢٧	(٢٣٦,٤٦١)
الشركات التابعة			
- الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.	٨٠,٨٤%		
- فينكوروب ش.م.ع.	٥١,٢٠%	(٧٢٠,١٤١)	(٢٢١,٨٦٩)
الشركات الشقيقة			
- الشركة العمانية للفنادق والسياحة ش.م.ع.	٣١,٧٢%	٣٢٩,٦١٣	٩٦,٥٦٢
- الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.	٢٠,٩٧%	٦٠٢,٥٤١	١,٠٦٢,٧٨٠
صافي الربح / (الخسارة)		٤,٩١٤,٧٤٢	٧٠١,٠١٢

٣,٣ المؤشرات المالية الرئيسية:

تتلخص المؤشرات المالية الرئيسية لتقييم الأداء وتعزيز قيمة المساهمين فيما يلي:

- العائد على حقوق الملكية (ROE): حوالي ٢٠,١٨%، مما يعكس تحسن الربحية مقارنة بقاعدة حقوق الملكية المُعززة.
- ربحية السهم (EPS): حوالي ٠,٠٤٠ ريال عماني للسهم، مما يدل على تعافي الأرباح مقارنةً بالفترات السابقة.
- صافي قيمة الأصول (NAV) للسهم: تحسن إلى حوالي ٠,٢٤٠ ريال عماني للسهم، مقارنةً بـ ٠,٢٠٠ ريال عماني في عام ٢٠٢٤، مما يعكس نمو صافي حقوق الملكية، ويواصل مجلس الإدارة تركيزه على تعزيز نمو صافي قيمة الأصول من خلال تخصيص رأس المال بشكل منضبط وتحسين استدامة الأرباح.



٣,٤ حركة الاستثمار

يلخص الجدول التالي تحركات استثمارات الشركة الأم تحت فئات مختلفة خلال الفترة من ١,١,٢٠٢٥ إلى ٣١,٣,٢٠٢٦ ومن العام السابق:

ر.ع. مليون

التفاصيل	الأصول المالية - حقوق الملكية FVTPL	الأصول المالية - الديون (التكلفة المضافة)	الشركات الزميلة (أساس صافي قيمة الأصول)	الشركات التابعة (أساس صافي قيمة الأصول)	مجموع
بتاريخ ٠١,٠١,٢٠٢٤	١٠,٣٧٦	-	١٤,٦١٢	٣,٨٥٢	٢٨,٨٤٠
بتاريخ ٠١,٠١,٢٠٢٥	١٠,٠١٣	-	١٥,٢٤١	٣,٦٣٠	٢٨,٨٨٤
المشتريات			-	-	
ناقص: تكلفة المبيعات	(١,٢٣٨)		-	-	(١,٢٣٨)
زائد: مكاسب/(خسائر) غير محققة	٤,٨٧٨٨	-	-	-	٤,٨٧٨٨
زائد: حصة النتائج	-	-	٠,٩٣٢	(٠,٧٢٠)	٠,٢١٢
زائد: ارباح محققة					
ناقص: تصفية / استحقاق الاستثمار	-			-	
ناقص: توزيعات الأرباح المستلمة			(٠,٨٣٢)		(٠,٨٣٢)
ناقص: أطفاء رسوم الأيداع					
بتاريخ ٣١,٠٣,٢٠٢٦	١٣,٦٥٣	-	١٥,٣٤١	٢,٩١٠	٣١,٩٠٤
% إلى المجموع	٤٢,٨%	٠,٠%	٤٨,١%	٩,١%	١٠٠%

٣,٥ أداء الشركات التابعة والشركات الزميلة والاستثمارات الأخرى:

يحتوي هذا التقرير السنوي على قسم منفصل (نظرة عامة على الاستثمارات) يسلط الضوء بمزيد من التفصيل على أداء شركات المشاريع والشركات التابعة والشركات الشقيقة والاستثمارات الأخرى خلال عام ٢٠٢٥-٢٠٢٦. ويرد ملخص الأداء أدناه:

١. حققت شركة عمان للفنادق والسياحة ش.م.ع.م صافي ربح قدره ١,٠٣٩,٠٤٠ ريال عماني مقارنة بصافي ربح قدرها ٣٠٤,٣٩٢ ريال عماني في عام ٢٠٢٤ مع استمرار قطاع السياحة والضيافة في محاولة التعافي في بيئة الأعمال السائدة.
٢. تكبدت الشركة العمانية الأوروبية للصناعات الغذائية ش.م.ع.ع. صافي خسارة قدرها (٥٩٤,١٥٦) ريال عماني مقارنة بصافي خسارة قدرها (٤١٨,٠٢٤) ريال عماني في عام ٢٠٢٤ وينعكس التأثير فقط في البيانات المالية للمجموعة في لبقرة ٢٠٢٥-٢٠٢٦.
٣. تكبدت شركة فينكوروب ش.م.ع.ع. خسارة صافية قدرها ١,٤٠٦,٥٦٦ ريال عماني، مقارنة بخسارة صافية قدرها ٤٣٣,٣٥٠ ريال عماني سُجلت في عام ٢٠٢٤.
٤. سجلت الشركة العمانية للألياف البصرية ش.م.ع.م. صافي ربح قدره ٢,٨٧٣,٦٢٨ ريال عماني مقارنة بصافي ربح قدره ٥,٠٦٨,٥٨٩ ريال عماني في عام ٢٠٢٤.

٣,٦ إجمالي القروض ونسبة الديون إلى حقوق الملكية

١. انخفضت إجمالي قروض الشركة الأم من ٧,١٢٧ مليون ريال عماني ٣١ ديسمبر ٢٠٢٤ إلى ٦,٨٤٧ مليون ريال عماني كما في ٣١ مارس ٢٠٢٦. ويتألف هذا المبلغ من ٣,٦٢٥ مليون ريال عماني تمثل في قرض حكومي ميسر (بدون فوائد).



وبالنسبة إلى صافي حقوق الملكية للشركة الأم البالغة ٢٩,٤٤٩ مليون ريال عماني، بلغت نسبة الدين إلى حقوق الملكية ٠,٢٣ في ٣١ مارس ٢٠٢٦، بانخفاض عن ٠,٢٩ في عام ٢٠٢٤، مما يؤكد استمرار اتجاه خفض المديونية من السنوات السابقة كما هو ملخص في الجدول أدناه.

القروض		٢٠٢٦/٠٣/٣١	٢٠٢٤/١٢/٣١
		مليون ريال عماني	مليون ريال عماني
القروض المصرفية			
قرض طويل الأجل من البنوك	٢,٨٢٢	١,٤٤١	
قرض البناء	٠,٤٠٠	٠,٦٨٦	
السحب على المكشوف من البنوك	٠,٠٠٠	٠,٠٠٠	
إجمالي القروض المصرفية	٣,٢٢٢	٢,١٢٧	
القرض الحكومي الميسر	٣,٦٢٥	٥,٠٠٠	
إجمالي القروض	٦,٨٤٧	٧,١٢٧	
صافي حقوق الملكية	٢٩,٤٤٩	٢٤,٣٥١	
الدين / حقوق الملكية	٠,٢٣	٠,٢٩	

٣.٧ المصالح غير المسيطرة:

يتم عرض نتائج وصافي أصول الشركات التابعة المتعلقة بالمساهمين بخلاف الشركة الأم ضمن "الحقوق غير المسيطرة" في بيانات المجموعة. وقد سجل بيان الأرباح والخسائر انخفاضاً قدره ٠,٨٠ مليون ريال عماني متعلقاً بحقوق الأقلية هذه للسنة المالية ٢٠٢٥-٢٠٢٦ (مقارنةً بانخفاض قدره ٠,٢٩ مليون ريال عماني في عام ٢٠٢٤). ويشمل إجمالي حقوق ملكية المجموعة مبلغ ٢,٢٨٩ مليون ريال عماني يمثل صافي أصول مساهمي الأقلية كما في ٣١ مارس ٢٠٢٦ (مقارنةً بمبلغ ٣,٠٨٩ مليون ريال عماني في نهاية عام ٢٠٢٤).

٣.٨ تكوين الاستثمارات في الشركة الأم:

يشير تكوين استثمار الشركة الأم كما في ٣١,٠٣,٢٠٢٦، مقارنة بحالة العام السابق إلى النسبة التالية من استثمارات الشركة:

٢٠٢٤		٢٥-٢٦		التفاصيل
%	ريال عماني	%	ريال عماني	
٣٤,٦٧%	١٠,٠١٢,٩٤٤	٤٢,٧٩%	١٣,٦٥٣,١٣٩	القيمة العادلة من خلال الربح والخسارة
٥٢,٧٧%	١٥,٢٤١,٢١٢	٤٨,٠٨%	١٥,٣٤١,٢٩١	شركاء (في صافي قيمة الأصول)
١٢,٥٦%	٣,٦٣٠,٣٦٣	٩,١٢%	٢,٩١٠,٢٢٢	الشركات التابعة (صافي قيمة الأصول)
-	-	-	-	بتكلفة مطفاة
١٠٠,٠٠%	٢٨,٨٨٤,٥١٩	١٠٠,٠٠%	٣١,٩٠٤,٦٢٢	المجموع

٣.٩ المحفظة الاستثمارية في نهاية العام

تبلغ قيمة محفظة استثمارات الشركة الإجمالية ٣١,٩٠٥ مليون ريال عماني منها ٨٩% مركزة في أصول رئيسية القطاعات التالية: ٣١,٧٣% في الضيافة، و٤١,٤٩% في الماليه و١٦,٣٥% في الصناعة. و١١% المتبقية موزع على قطاعات أخرى متنوعة، مما يضمن اتباع نهج متوازن لإدارة المخاطر وفرص النمو على المدى الطويل.

وستواصل الإدارة إعطاء الأولوية لإعادة ترتيبها مع تصنيف الأصول حسب المخاطر والسيولة (على سبيل المثال الأسهم / السندات، الدخل الثابت / السندات وما يعادلها نقدًا أو أدوات سوق النقد) وبناء قاعدة محفظة تتكون من أصول سائلة بسهولة مع دخل منتظم وأصول تولد عائدًا.

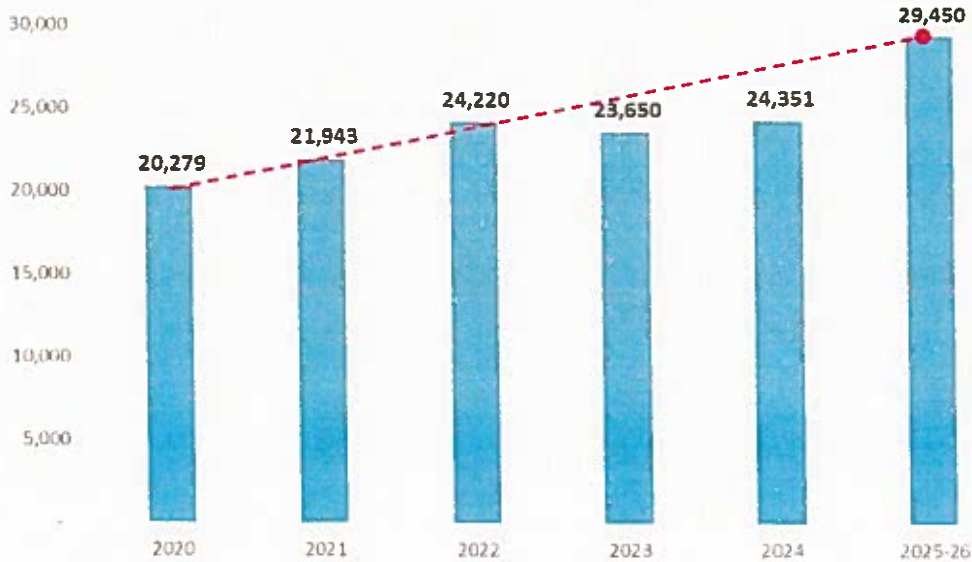


القطاع	٢٠٢٥-٢٦		٢٠٢٤	
	قيمة الاستثمار (مليون ريال عماني)	حصة %	قيمة الاستثمار (مليون ريال عماني)	حصة %
١ السياحة والفنادق	١٠,١٢٤	٣١,٧٣%	٩,٧٩٤	٣٣,٩١%
٢ المصرفي	١٠,١٥٥	٣١,٨٣%	٥,٨٨٦	٢٠,٣٨%
٣ الاتصالات السلكية واللاسلكية	٥,٢١٧	١٦,٣٥%	٥,٤٤٦	١٨,٨٦%
٤ الاستثمار	٣,٢٠٣	١٠,٠٤%	٣,٧١٥	١٢,٨٦%
٥ العقارات	٢,٣١٠	٧,٢٤%	١,٨٩٧	٦,٥٧%
٦ التأمين		٠,٠٠%	٠,٩٨٦	٣,٤١%
٧ الطاقة	٠,٠٦١	٠,١٩%	٠,٥٥٢	١,٩١%
٨ الصناعة	٠,٦٤٣	٢,٠٢%	٠,٤٢١	١,٤٦%
٩ الزراعة	٠,٠٧٢	٠,٢٣%	٠,١١٦	٠,٤٠%
١٠ التاجير	٠,١٢٠	٠,٣٨%	٠,٠٧٠	٠,٢٤%
المجموع	٣١,٩٠٥	١٠٠%	٢٨,٨٨٤	١٠٠%

٣.١٠ تحديث - حقوق المساهمين

يوضح ما يلي نمو حقوق المساهمين (المجموعة) على مدار السنوات الست الماضية، مشيرًا إلى نمو سنوي مركب، بما في ذلك توزيعات الأرباح النقدية، بنسبة ٨,٤١% من عام ٢٠٠ إلى عام ٢٠٢٥-٢٦.

PARENT COMPANY EQUITY



٣.١١ نتائج مبنى المكتب الرئيسي

تم جنب مستأجرين جدد إلى مبنى المكتب الرئيسي خلال عام ٢٠٢٥-٢٦ والذي يشغله الآن مستأجرون مشهورون بموجب اتفاقيات إيجار طويلة الأجل. لم يتبق سوى عدد قليل من الوحدات الشاغرة.



٣,١٢. القرض الحكومي الميسر.

على مدى عقدين من الزمن، استفادت الشركة ومساهموها من القرض الميسر بدون فوائد الذي قنمته الحكومتان. وقد ساهمت إعادة هيكلة هذا القرض في تحسين سيولة الشركة ومنحها مرونة أكبر لتنفيذ أولوياتها الاستراتيجية.

٤. 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 ٢٠٢٤.

٥. مسائل حوكمة الشركات خلال عام ٢٠٢٥-٢٦

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.

٦. التوقعات المستقبلية

٦,١. التوقعات لعام ٢٠٢٦ وما بعده

لا تزال التوقعات لعام ٢٠٢٦ إيجابية بحذر، ولكنها تخضع لشكوك كبيرة. ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يظل النمو العالمي معتدلاً، مع احتمال انخفاض التضخم تدريجياً فقط، وأن تظل الأوضاع المالية حساسة لأسعار الطاقة والتطورات الجيوسياسية. فعلى سبيل المثال، توقع البنك المركزي الأوروبي في توقعاته لشهر مارس ٢٠٢٦ أن يرتفع التضخم في منطقة اليورو من ٢,١٪ في عام ٢٠٢٥ إلى ٢,٦٪ في عام ٢٠٢٦ قبل أن ينخفض إلى ٢,٠٪ في عام ٢٠٢٧، مما يعكس تجدد الضغوط على أسعار الطاقة.

أما بالنسبة لدول مجلس التعاون الخليجي، فلا تزال التوقعات مدعومة بتنوع الاقتصادات غير النفطية، والإنفاق على البنية التحتية، والتعافي المحتمل في أحجام إنتاج النفط. ومع ذلك، تشمل المخاطر السلبية انخفاض أسعار النفط وتصاعد التوترات الجيوسياسية الإقليمية، وتشديد الأوضاع المالية العالمية، وضعف الطلب العالمي.

بالنسبة لسلطنة عمان، لا تزال التوقعات متوسطة الأجل إيجابية، مدعومة بالانضباط المالي، وخفض الدين، والتنوع غير النفطي، والاستثمار في إطار رؤية عمان ٢٠٤٠. وتشمل المخاطر الرئيسية تقلبات أسعار النفط، والتوترات الجيوسياسية الإقليمية، وظروف أسعار الفائدة العالمية، ومخاطر التنفيذ في مشاريع التنوع، والضغط المحتمل على السيولة أو تقييمات الأصول في حالة ضعف الأسواق العالمية.

٦,٢. تأثير المخاطر الجيوسياسية

قد تؤدي التوترات المستمرة ومخاطر الحرب في المنطقة إلى ما يلي:

١. اضطرابات في سلاسل التوريد والخدمات اللوجستية، مما يؤثر بشكل خاص على الاستثمارات الصناعية.
٢. تقلبات في أسعار الطاقة والمواد الخام، مما يؤثر على هيكل التكاليف.
٣. تباطؤ تعافي قطاعي السياحة والضيافة.
٤. انخفاض ثقة المستثمرين وتدفقات رأس المال.
٥. ضغوط على الأسواق المالية وتقييمات الأصول.



٦.٣. الآثار المترتبة على الأرباح والخسائر - المخاطر والشكوك

على الرغم من أن الشركة قد أظهرت تعافيًا ماليًا، إلا أن التوقعات لا تزال عرضة لمخاطر جيوسياسية واقتصادية كلية متزايدة، لا سيما الناجمة عن تصاعد التوترات الإقليمية. وقد تم تحديد المجالات الرئيسية التالية للتعرض المالي:

١. حساسية الأرباح: يُستمد جزء كبير من أرباح المجموعة من الشركات الزميلة، مما يجعل الربحية حساسة لأداء القطاعات (السياحة، والتصنيع، والتمويل)، والاستقرار الإقليمي، ودورات الطلب.

٢. الاعتماد على توزيعات الأرباح: لا يزال دخل توزيعات الأرباح (وخاصة من استثمارات الألياف البصرية) محركًا رئيسيًا للتدفقات النقدية. أي اضطراب في النشاط الاقتصادي الإقليمي قد يؤثر على التوزيعات.

٣. السيولة والتمويل: على الرغم من انخفاض الاقتراض، إلا أن الحفاظ على احتياطي السيولة يظل أمرًا بالغ الأهمية في ظل بيئة متقلبة.

تستلزم البيئة الاقتصادية الكلية اتباع نهج استثماري حذر ولكنه يركز على الفرص، وستواصل الشركة مراقبة تحركات أسعار الفائدة، واتجاهات أسعار النفط، والأوضاع المالية لدول مجلس التعاون الخليجي، والسيولة في أسواق رأس المال، ومخاطر التقييم الخاصة بكل قطاع.

قد يُسهم استقرار التوقعات في سلطنة عُمان ودول مجلس التعاون الخليجي في دعم فرص الاستثمار في قطاعات البنوك، والخدمات اللوجستية، والبنية التحتية، والمرافق العامة، والسياحة، والتصنيع، والأسهم المدرجة ذات العوائد الموزعة. مع ذلك، فإن حالة عدم اليقين العالمية تستلزم تخصيصًا منضبطًا لرأس المال، وتنويعًا للمحفظة الاستثمارية، وإدارة فعالة للسيولة، وتقييمًا دقيقًا لمخاطر التقييم والتركيز.

لذا، وفي خضم التكيف مع المشهد العالمي والإقليمي المتغير، سنواجه مخاطر وشكوكًا رئيسية قد تؤثر على استراتيجيتنا الاستثمارية وأداء محفظتنا. وسنواجه مخاطر خاصة بكل قطاع في استثمارتنا.

١. من المتوقع أن يشهد قطاع أغذية الأطفال زيادة في الطلب نتيجة لتزايد وعي المستهلكين بأهمية الصحة والتغيرات الديموغرافية، ولكنه في الوقت نفسه مُعرض لضغوط التكاليف. وستتمتع الشركات التي تُركز على الابتكار والاستدامة والتوزيع الرقمي بميزة تنافسية.

٢. سوق الألمنيوم مُهيأ للنمو مدفوعًا بالتحول إلى الطاقة المتجددة والاستثمارات في البنية التحتية؛ إلا أن اضطرابات سلاسل التوريد وتقلبات الأسعار العالمية ستظل من أهم الشواغل.

٣. من المتوقع أن يشهد قطاع السياحة في سلطنة عُمان نموًا ملحوظًا بفضل مشاريع البنية التحتية الكبرى، بما في ذلك المنتجعات الفاخرة، ومبادرات السياحة البيئية، وتطوير التراث الثقافي. وستكتسب الفنادق التي تُعزز تجربة العملاء وتنفيد من التكنولوجيا ميزة تنافسية؛ ومع ذلك، يبقى النمو على المدى الطويل إيجابيًا ولكنه يتأثر بالاستقرار الإقليمي.

٤. من المتوقع أن يحافظ القطاع المصرفي على نمو مستقر مدفوعًا بالتحول الرقمي وزيادة الشمول المالي، إلا أن تقلبات أسعار الفائدة ستؤثر على الربحية.

٥. من المتوقع أن يرتفع الطلب على البنية التحتية للألياف الضوئية بشكل كبير نتيجة لتسارع شبكات الجيل الخامس، ومبادرات المدن الذكية، والتحول الرقمي في مختلف القطاعات. وسيؤدي ازدياد الاستثمار في النطاق العريض فائق السرعة ومراكز البيانات إلى دفع عجلة التوسع في هذا القطاع.

نؤكد التزامنا بإدارة المخاطر الاستباقية لحماية قيمة المساهمين.



٦.٤ . استجابة مجلس الإدارة الاستراتيجية

استجابةً لذلك، ستركز الشركة على تعزيز السيولة والحفاظ على المرونة المالية، ودعم متانة الاستثمارات الأساسية، وإعطاء الأولوية للأصول المستقرة المدرة للدخل، والحفاظ على تخصيص رأس المال بشكل منضبط، ومراقبة التطورات الجيوسياسية عن كثب وتعديل الاستراتيجية وفقاً لذلك.

يُقدم مناخ الاستثمار تحديات وفرصاً على حد سواء، مما يتطلب مرونة استراتيجية وقدرة على التكيف. بدءاً من عام ٢٠٢٦، يظل الهدف هو ضمان تدفقات نقدية مستقرة وقابلة للتنبؤ لتغطية جميع تكاليف التشغيل، والبدء في الاستثمار لتحقيق نمو رأسمالي يعكس ربحية ثابتة للسهم. ستواصل الشركة تبني استراتيجية استثمارية حكيمة تركز على الحفاظ على رأس المال، وتوليد دخل مستدام، واقتناص فرص النمو، والقدرة على التكيف مع تقلبات السوق الخارجية.

تُدرِك الإدارة تماماً التحديات التي تواجهها في بيئة الأعمال الحالية، وهي حريصة على تعزيز مصداقية الشركة وقوتها المالية في السنوات القادمة، وتحقيق المزيد من التحسين في العائد الإجمالي على أموال المساهمين.



Rafiq Kozajian

رافي كوزاجيان
القائم بأعمال الرئيس التنفيذي

٢٠٢٦/٥/١٨



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

MANAGEMENT DISCUSSION & ANALYSIS REPORT – 2025-26

1. Business Environment and Outlook

1.1. Global economy

During 2025 and the first quarter of 2026, the global economy remained resilient but continued to grow below its pre-pandemic trend. Global growth moderated compared to historical averages, with advanced economies experiencing relatively slower expansion while emerging markets continued to provide support to overall economic activity. Inflationary pressures eased gradually during the period as monetary tightening measures and improving supply chains contributed to greater price stability, although central banks remained cautious in their approach to interest rate reductions.

The IMF projected global growth at around 3.4% in 2025, moderating to 3.1% in 2026 and 3.2% in 2027, while the World Bank's January 2026 outlook was more cautious, estimating global growth at around 2.7% in 2025–2026. Growth remained uneven, with emerging markets generally outperforming advanced economies, while Europe and other advanced markets faced weaker demand and higher energy-related pressures. Inflation eased during 2025 but remained vulnerable to renewed energy-price shocks, trade-policy uncertainty and geopolitical risks.

Financial markets experienced periods of volatility driven by geopolitical developments, trade realignments, and changing monetary policy expectations. Commodity and energy markets remained sensitive to global supply-demand dynamics and regional conflicts, while oil prices continued to provide relative support to GCC economies, including the Sultanate of Oman. At the same time, continued investment in technology, artificial intelligence, infrastructure, and strategic sectors supported global capital markets and investor sentiment. However, investor sentiment remained sensitive to interest-rate expectations, geopolitical developments, commodity prices, and global trade tensions.

1.2. GCC economy

The GCC economy remained comparatively resilient during 2025, supported by hydrocarbon revenues, strong sovereign balance sheets, public investment programmes, and continued expansion of non-oil sectors such as tourism, logistics, financial services, real estate, infrastructure, and manufacturing. The World Bank projected GCC growth to strengthen from 3.2% in 2025 to 4.5% in 2026, supported by expected easing of OPEC+ production cuts and robust non-oil activity.

Inflation across most GCC economies remained relatively contained compared with advanced economies, reflecting administered prices, currency pegs, and policy discipline. Nevertheless, the region remained exposed to oil-price volatility, geopolitical risks, global interest-rate movements, and external trade conditions.

1.3. Oman economy

Oman's economy continued to demonstrate resilience during 2025, supported by fiscal consolidation, public-sector deleveraging, non-oil sector expansion, and reforms under Oman Vision 2040. The IMF noted that Oman remained resilient to global uncertainty, geopolitical tensions and oil-price fluctuations in 2025, with expanding non-hydrocarbon activity, low inflation, and solid fiscal and external positions.

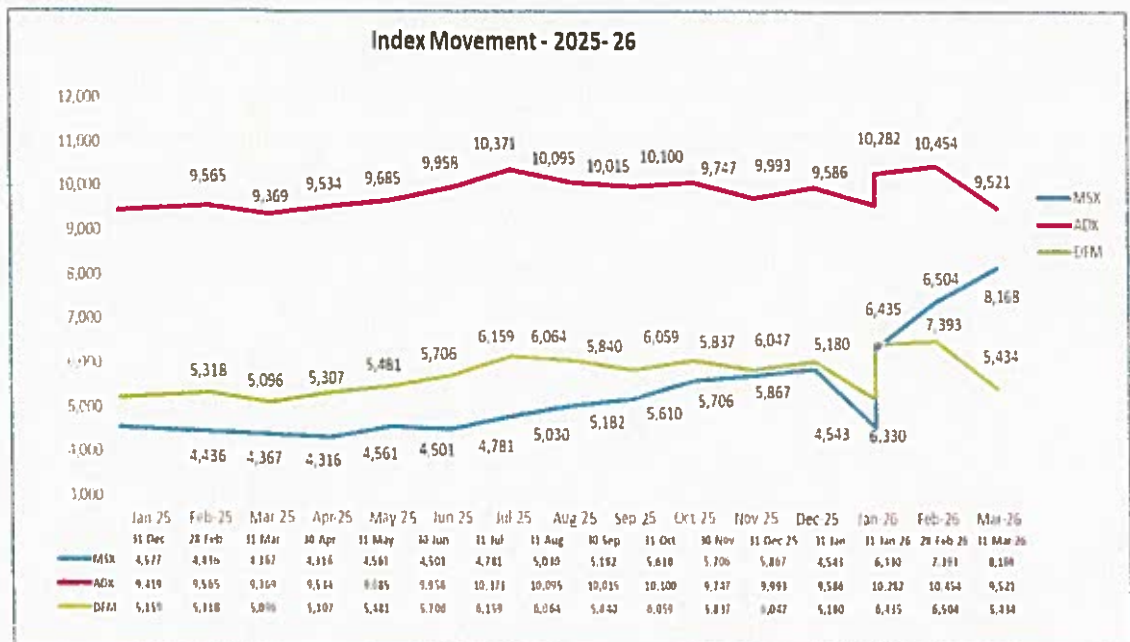
Oman's Ministry of Economy reported that non-oil activities grew by 4.1% in the first half of 2025, while oil activities grew by 0.5%. The Ministry also cited IMF forecasts indicating Oman's real GDP



growth of around 2.9% in 2025 and 4.0% in 2026, while the Ministry's own forecast was more conservative at 2.2% in 2025 and 2.6% in 2026.

2. Performance of the MSM Equity Markets

2.1. By the end of March 2026, MSX Index recorded a growth of 78.48, ADX a growth of 1.08% and DFM showed a growth of 5.34% compared to 2024 during which MSX recorded a growth of 1.4%, ADX a decline of 1.7% and DFM a growth of 27.0% respectively. The stock market is viewed as an indicator of economic growth, a vital part in monetary policy and its stability or volatility is monitored as a development indicator. Stock market stability and its volatility will be monitored as a development indicator.



2.2. The Muscat Stock Exchange (MSM) was the best performing in the GCC for 2025. Market capitalization exceeded OMR 32.2 billion—a 60% increase since 2020—while trading value surged over 1,000%. This rally was fueled by all three major credit rating agencies (S&P, Moody's, Fitch) upgrading Oman to investment-grade status in 2025, significantly lowering borrowing costs and attracting foreign institutional investors

3. Company's performance during 2025-26:

3.1. Financial Strategy

The Company maintained a disciplined financial strategy focused on strengthening liquidity and cash flow resilience, reducing leverage, supporting key investments under structured turnaround frameworks and enhancing recurring and predictable income streams.

The Board has implemented a formal capital allocation framework, ensuring that all financial support to subsidiaries and associates is governed by defined return expectations, approved turnaround plans, measurable performance milestones and continuous Board oversight. This approach ensures disciplined deployment of capital while safeguarding shareholder interests.



The restructuring of the Government Soft Loan has improved the Company's liquidity profile and provided greater flexibility to execute strategic priorities

3.2. Financial Highlights

The Group recorded a Net Profit of RO 4,484,432 during 2025-26 attributable to owners of the Parent Company compared to a Net Profit of RO 363,085 during 2024. The Parent Company achieved a Net Profit of RO 4,914,742 during 2025-26 compared to a Net Profit of RO 701,012 during 2024.

PARTICULARS - GROUP	2025-26 Holding %	2025-26 (RO)	2024 (RO)
Net Profit/ (Loss) before share of results of Subsidiaries and Associates)		4,752,728	(236,461)
SUBSIDIARIES			
- Omani Euro Food Industries Co SAOG	80.84%	(480,309)	(337,926)
- FINCORP SAOG	51.20%	(720,141)	(221,869)
ASSOCIATES			
- Oman Hotels and Tourism Co SAOC	31.72%	329,613	96,562
- Oman Fiber Optic Co SAOC	20.97%	602,541	1,062,780
Net Profit / (Loss)		4,484,432	363,086

PARTICULAR - PARENT	2024 Holding %	2025-26 (RO)	2024 (RO)
Net profit / (Loss) (before results of Subsidiaries and Associates)		4,702,727	(236,461)
SUBSIDIARIES			
- Omani Euro Food Industries Co SAOG	80.84%		
- FINCORP SAOG	51.20%	(720,141)	(221,869)
ASSOCIATES			
- Oman Hotels and Tourism Co SAOC	31.72%	329,613	96,562
- Oman Fiber Optic Co SAOC	20.97%	602,541	1,062,780
Net Profit / (Loss)		4,914,742	701,012

3.3. Key financial indicators:

The key financial indicators to assess performance and shareholder value creation are summarised as follows:

1. Return on Equity (ROE): Approximately 20.18 %, reflecting improved profitability relative to the strengthened equity base.
2. Earnings Per Share (EPS): Approximately RO 0.040 per share, demonstrating recovery in earnings compared to prior periods.
3. Net Asset Value (NAV) per Share: Improved to approximately RO 0.240 per share, compared to RO 0.200 in 2024, reflecting growth in net equity, and the Board remains focused on enhancing NAV growth through disciplined capital allocation and improved earnings sustainability.



3.4. Investment Movement

The movements of Parent Company investments under different categories during the period 1.1.2025 to 31.3.2026 and from the previous year are summarized in the following table:

PARTICULARS	RO in million				
	Financial Assets – FVTPL Equity	Financial Assets – Debt (Amort'd Cost)	Associates (Equity Basis)	Subsid's (Equity Basis)	Total
At 01.01.2024	10.376	-	14.612	3.852	28.840
At 01.01.2025	10.013	-	15.241	3.630	28.884
Purchases			-	-	
Less: Cost of Sales	(1.238)		-	-	(1.238)
Add: Unrealized gain/(loss)	4.8788	-	-	-	4.8788
Add: Share of Results	-	-	0.932	(0.720)	0.212
Add: Realised Gains					
Less: Divestment/Maturity of Investment	-			-	
Less: Dividend received			(0.832)		(0.832)
Less: Amortisation of placement charges					
At 31.03.2026	13.653	-	15.341	2.910	31.904
% to Total	42.8%	0.0%	48.1%	9.1%	100%

3.5. Performance of Subsidiaries, Associates and Other Investments:

This Annual Report contains a separate section (Investments Overview) which highlights in greater detail the performance of project companies, Subsidiaries, Associates and Other investments during 2025-26. Performance is summarised below:

1. Oman Hotels & Tourism Co. SAOC recorded a Net Profit of RO 1,039,040 compared to Net Profit of RO 304,392 in 2024 with tourism and hospitality sector still trying to recover in the prevailing business environment.
2. Omani Euro Food Industries Co. SAOG incurred a Net Loss of RO (594,156) compared to a Net Loss of RO (418,024) in 2024 and the impact is reflected only in Group Financials in 2025-26.
3. FINCORP SAOG incurred a Net Loss of RO (1,406,566) compared to a Net Loss of RO (433,350) recorded in 2024.
4. Oman Fiber Optic Co. SAOC recorded a Net Profit of RO 2,873,628 compared to a Net Profit of RO 5,068,589 in 2024.

3.6. Total Borrowings and Debt/ Equity Ratio

The Parent Company's total borrowings reduced from RO 7.127 million as of 31 December 2024 to RO 6.847 million as of 31 March 2026 of which RO 3.625 million represent (interest free) Government Soft Loan.



Against the Net Equity of RO 29.266 million of the Parent Company, the Debt-to-Equity Ratio stood at 0.23 on 31 March 2026, down from 0.29 in 2024, continuing the deleveraging trend from prior years as summarized in the table below:

Borrowings	31.03.2026	31.12.2024
	RO Million	RO Million
BANK BORROWINGS		
Term Loan from banks	2.822	1.441
Building Loan	0.400	0.686
Overdraft from banks	0.000	0.000
TOTAL BANK BORROWINGS	3.222	2.127
Government Soft Loan	3.625	5.000
TOTAL BORROWINGS	6.847	7.127
Net Equity	29.266	24.351
Debt / Equity Ratio	0.23	0.29

3.7. Non-controlling Interests:

The results and net assets of the Subsidiaries relating to the shareholders other than the Parent Company are shown under 'Non-controlling Interests' in the Group statements. The Statement of Profit or Loss has recorded a decrease of RO 0.80 million related to these minority interests for the year 2025-26 (compared to a decrease of RO 0.29 million in 2024). The Group Total Equity includes RO 2.289 million representing the net assets of the minority shareholders as at 31.03.2026 (compared to RO 3.089 million at end 2024).

3.8. Composition of investments in Parent Company:

The composition of the Parent Company's investment as at 31.03.2026, in comparison with previous year's status indicates the following proportion of investments of the Company:

Particulars	2025-26		2024	
	RO	%	RO	%
Fair Value Through Profit & Loss	13,653,139	42.79%	10,012,944	34.67%
Associates (At Equity)	15,341,291	48.08%	15,241,212	52.77%
Subsidiaries (At Equity)	2,910,222	9.12%	3,630,363	12.56%
At Amortised Cost	-	-	-	-
Total	31,904,622	100.00%	28,884,519	100.00%

3.9. Investment Portfolio at Year End

The Company's total investment portfolio carries a value of RO 31.905 million, of which 89% are concentrated in key assets in the following sectors: 31.73% in hospitality, 41.94% in financial and 16.35% in manufacturing. The remaining 11% is diversified across various other sectors, ensuring a balanced approach to risk management and long-term growth opportunities.

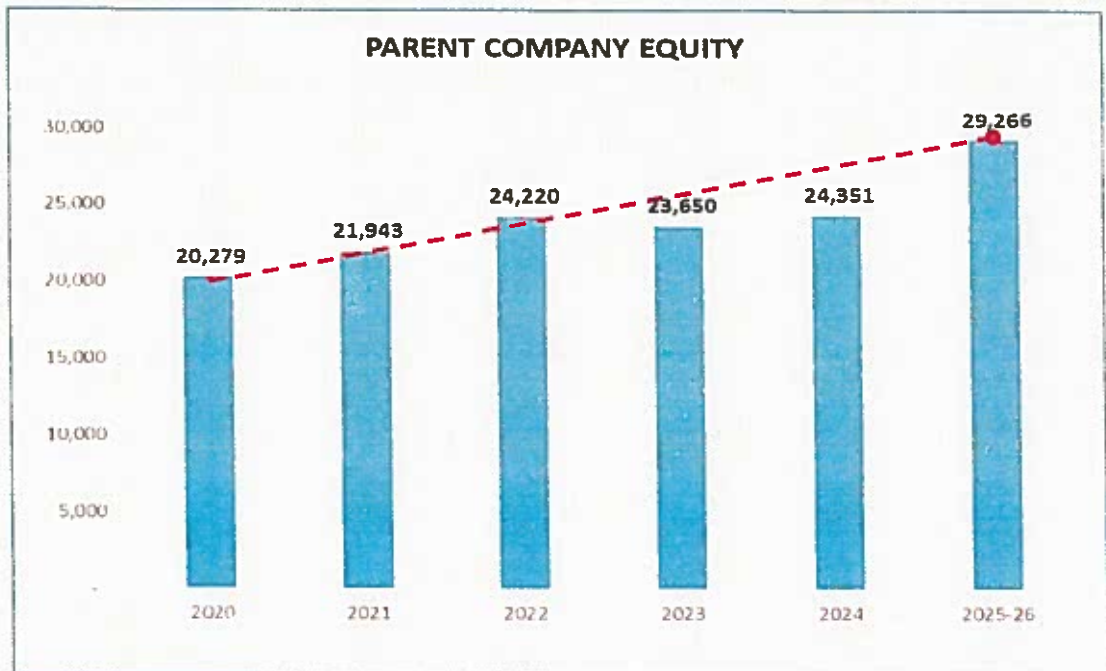
Management will continue to prioritize reshuffling it with asset classification by risk and liquidity (e.g. equities/ stocks, fixed income/ bonds and cash equivalent or money market instruments) and building a portfolio base consisting of readily liquid with regular income and return generating assets.



SECTOR		2025-26		2024	
		Investment Value (RO Million)	Holding %	Investment Value (RO Million)	Holding %
1	Tourism & Hotels	10.124	31.73%	9.794	33.91%
2	Banking	10.155	31.83%	5.886	20.38%
3	Telecom	5.217	16.35%	5.446	18.86%
4	Investment (FIN, OYF)	3.203	10.04%	3.715	12.86%
5	Real Estate (M,IOD)	2.310	7.24%	1.897	6.57%
6	Insurance		0.00%	0.986	3.41%
7	Power (AK)	0.061	0.19%	0.552	1.91%
8	Industry (CSI, NAPCO)	0.643	2.02%	0.421	1.46%
9	Agriculture (AN)	0.072	0.23%	0.116	0.40%
10	Leasing (NF)	0.120	0.38%	0.070	0.24%
Total		31.905	100%	28.884	100%

3.10. Update – Shareholders Equity

The following shows the growth in Shareholders Equity (Parent) throughout the past six years indicating a compounded annual growth, including cash dividend, of 8.28% from 2020 to 2025-26



3.11. Head Office Building Results

New tenants were attracted to the Head Office building during 2025-26 which is now occupied by reputed tenants on long-term tenancy agreements. Only a few vacant units remain.



4.12. Government Soft Loan.

For over two decades, the Company and its Shareholders benefitted from the interest-free Soft Loan extended by the two Governments. The restructuring of the Government Soft Loan has improved the Company's liquidity profile and provided greater flexibility to execute strategic priorities.

4. Internal Controls

The Company has a robust internal audit system and strict adherence is monitored to ensure compliance with the procedures and operating systems. There was no breach of internal control during 2024.

5. Corporate Governance Matters during 2025-26

Management continues to uphold the sound corporate culture established in the Company as manifested by shared values and transparent governing policies. Our Company's governance system has been fully integrated with ethical business practices, which meet the high standards expected by the Authorities.

6. Outlook Going Forward

6.1. Outlook for 2026 and beyond

The outlook for 2026 remains cautiously positive but subject to significant uncertainty. The IMF expects global growth to remain moderate, with inflation likely to decline only gradually and financial conditions remaining sensitive to energy prices and geopolitical developments. The ECB's March 2026 projections, for example, expected euro-area inflation to rise from 2.1% in 2025 to 2.6% in 2026 before easing to 2.0% in 2027, reflecting renewed energy-price pressures.

For the GCC, the outlook remains supported by non-oil diversification, infrastructure spending, and potential recovery in oil production volumes. However, downside risks include lower oil prices, escalation of regional geopolitical tensions, tighter global financial conditions, and weaker global demand.

For Oman, the medium-term outlook remains constructive, supported by fiscal discipline, debt reduction, non-oil diversification, and investment under Oman Vision 2040. Key risks include oil-price volatility, regional geopolitical tensions, global interest-rate conditions, execution risks in diversification projects, and potential pressure on liquidity or asset valuations if global markets weaken.

6.2. Geopolitical Risk Impact

The ongoing tensions and war risks in the region may result in:

1. Disruptions to supply chains and logistics, particularly affecting manufacturing investments
2. Volatility in energy and raw material prices, impacting cost structures
3. Slower recovery in tourism and hospitality assets
4. Reduced investor confidence and capital flows
5. Pressure on financial markets and asset valuations

6.3. Implications for O&E- Risks and Uncertainties

While the Company has demonstrated financial recovery, the outlook remains subject to heightened geopolitical and macroeconomic risks, particularly arising from escalating regional tensions. The following key financial exposure areas are identified:

1. **Earnings Sensitivity:** A significant portion of Group earnings is derived from associates, making profitability sensitive to sector performance (tourism, manufacturing, finance), regional stability and demand cycles,
2. **Dividend Dependency:** Dividend income (notably from Fibre Optics investments) remains a key driver of cash flow. Any disruption in regional economic activity could impact distributions.



3. **Liquidity and Funding:** While borrowings have reduced, maintaining liquidity buffers remains critical in a volatile environment.

The macroeconomic environment implies the need for a cautious but opportunity-focused investment approach and the Company will continue to monitor interest-rate movements, oil-price trends, GCC fiscal conditions, liquidity in capital markets, and sector-specific valuation risks.

A stable Oman and GCC outlook may support opportunities in banking, logistics, infrastructure, utilities, tourism, manufacturing, and dividend-yielding listed equities. However, global uncertainty will require disciplined capital allocation, portfolio diversification, active liquidity management, and careful assessment of valuation and concentration risks.

Therefore, while navigating the evolving global and regional landscape, key uncertainties and risks are recognized that may impact on our investment strategy and portfolio performance. We will face industry specific risks in our investments:

1. The baby food sector is expected to witness increased demand due to rising health-conscious consumer preferences and demographic shifts but exposed to cost pressures. Companies that emphasize innovation, sustainability, and digital distribution will have a competitive edge.
2. The aluminum market is poised for growth supported by the renewable energy transition and infrastructure investments; however, supply chain disruptions and global price volatility will remain key concerns.
3. Oman's tourism sector is set to expand with major infrastructure projects, including luxury resorts, eco-tourism initiatives, and cultural heritage developments. Hotels that enhance customer experience and leverage technology will gain a competitive advantage; however, long-term growth remains positive but sensitive to regional stability.
4. The banking industry is expected to maintain stable growth driven by digital transformation and increasing financial inclusion, but interest rate fluctuations will influence profitability.
5. The demand for fibre optic infrastructure is set to rise significantly due to the acceleration of 5G networks, smart city initiatives, and digital transformation across industries. Increased investment in high-speed broadband and data centers will drive expansion in this sector.

We remain committed to proactive risk management to safeguard shareholder value.

6.4. Board Strategic Response

In response, the Company will focus on strengthening liquidity and maintaining financial flexibility, enhancing resilience of core investments, prioritizing stable, income-generating assets, maintaining disciplined capital allocation, and closely monitoring geopolitical developments and adjusting strategy accordingly.

The investment environment presents both challenges and opportunities, requiring strategic agility and resilience. Starting 2026, the objective remains to ensure predictable and stable cash flows to cover all operating costs and start investing to achieve capital growth that reflects consistent earnings per share. The Company will continue to adopt a prudent investment strategy focused on capital preservation, sustainable income generation, selective growth opportunities, and resilience against external market volatility.

Management maintains total awareness of challenges faced in the prevailing business environment and is keen to enhance the credibility and financial strength of the Company in the coming years and to source further improvement in the overall return on the shareholders' funds.

Raffy Kozadjian
Acting Chief Executive Officer
18 May 2026

