

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025

1- نظرة عامة:

تأسست شركة أوكيو للاستكشاف والإنتاج ش.م.ع.ع ("أوكيو للاستكشاف والإنتاج" أو "الشركة") بتاريخ 20 مايو 2009، و تم تسجيلها في سلطنة عُمان كشركة ذات مسؤولية محدودة (ش.م.م) ، ثم جرى تحويلها لاحقاً إلى شركة مساهمة عمانية مقفلة (ش.م.ع.م) بتاريخ 15 يوليو 2024، وذلك وفقاً لما هو مُثبت في السجل التجاري للشركة.

وفي 28 أكتوبر 2024، قامت الشركة بإدراج أسهمها في بورصة مسقط، لتصبح شركة مساهمة عامة (ش.م.ع.م) حيث نجحت في جمع نحو 2 مليار دولار أمريكي، مسجلةً بذلك أكبر إدراج في تاريخ السوق العُماني، وبقيمة سوقية تُقدَّر بنحو 8 مليار دولار أمريكي في وقت الإدراج .

تتمثل الأنشطة الرئيسية للشركة في استكشاف وتقييم وتطوير حقول النفط والغاز، وإنتاج النفط الخام والغاز الطبيعي، . كما تعتبر الشركة من أكبر مالكي احتياطات النفط والغاز في سلطنة عُمان.

تتمحور رسالة الشركة حول تعظيم الاستفادة من الموارد الهيدروكربونية في سلطنة عُمان، واتباع نهج توسع مدروس على المستويين الإقليمي والدولي، مع الحفاظ على مرونة الأعمال وبناء محفظة أصول قوية ومتوازنة، وتعزيز التميز التشغيلي والمالي وتنمية الكفاءات البشرية. ويركز برنامج الاستكشاف على تعويض الاحتياطات وتعزيز فرص النمو المستقبلي، بما ينسجم مع استراتيجية التنمية المستدامة للطاقة ودعم مستهدفات رؤية عُمان 2040.

2- الصحة والسلامة المهنية والأمن والبيئة:

تضع شركة أوكيو للاستكشاف والإنتاج التميز في مجالات الصحة والسلامة المهنية والأمن والبيئة في صميم عملياتها، مستندةً في ذلك إلى نظام متكامل لإدارة الصحة والسلامة المهنية والأمن والبيئة، وإلى استراتيجية شاملة تدعم مبادئ التحسين المستمر. ويُوفّر نظام الإدارة الأطر الحوكميّة والعمليات والضوابط اللازمة لتمكين الشركة من تحقيق هدفها المتمثل في "صفر ضرر" للأفراد والبيئة والأصول، بينما تعمل استراتيجية الشركة على تحديد الأولويات التشغيلية وتعزيز ثقافة الالتزام عبر أنشطتها وعملياتها.

وتستند استراتيجية الشركة إلى سبعة محاور رئيسية تشمل: الصحة المهنية والنظافة الصناعية والسلامة في مواقع العمل والسلامة المرورية والاستدامة وإدارة المقاولين والجاهزية والاستجابة للطوارئ والأمن. ويتم تنفيذ هذه المحاور من خلال خطة أعمال سنوية للصحة والسلامة والأمن والبيئة تتضمن أهدافاً واضحة وقابلة للقياس، بما يعزز مبادئ المساءلة ويُرسخ ثقافة السلامة عبر مختلف عمليات الشركة.

وخلال عام 2025، سجلت الشركة انخفاضاً ملموساً في كل من معدل تكرار الحوادث القابلة للتسجيل ومعدل حوادث المركبات ، الأمر الذي يعكس التزامها المستمر بتطبيق أعلى معايير السلامة التشغيلية. كما استكملت الشركة تدقيقاً بيئياً مستقلاً متوافقاً بالكامل مع المتطلبات التنظيمية في سلطنة عُمان. وفي إطار التزامها بالاستدامة البيئية، عززت الشركة مبادرات ترشيد استهلاك الطاقة من خلال إشراك أكثر من 1,600 مشارك في فعالية "ساعة الأرض"، كما نجحت في خفض النفايات عبر تبني حلول تغليف بديلة تنسم بقدر أكبر من الاستدامة.

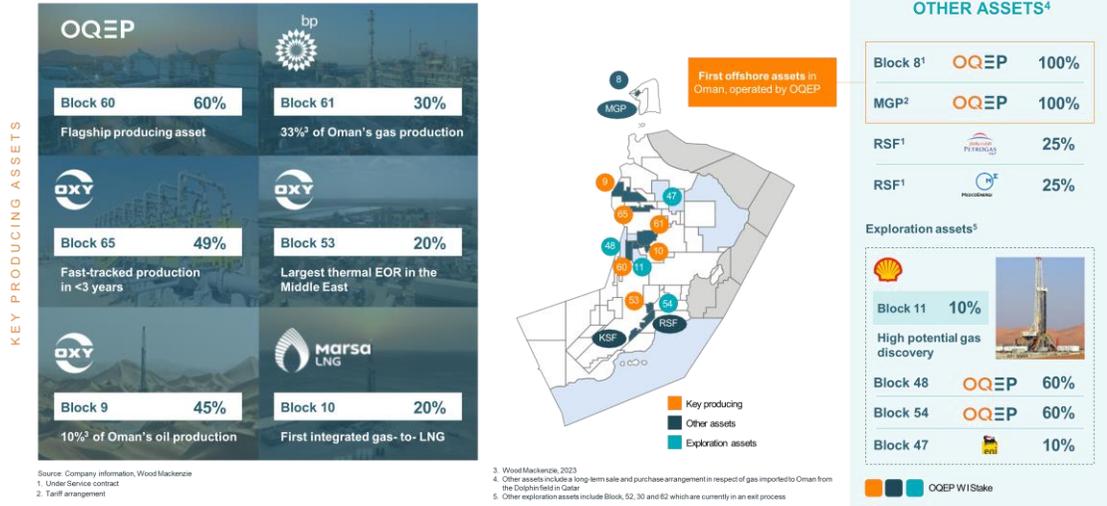
وفي تقرير الشركة الافتتاحي لتقرير الإستدامة للسنة المالية 2024 قامت الشركة بعرض إستراتيجيتها في مجالات البيئة والحوكمة والمجتمع مبينه كذلك التزامها برؤية عمان 2040 للحياد الصفري وتحديد أثر الكربون والمجتمع والحوكمة المستدامة وحماية البيئة، وقد استثمرت الشركة في تنمية رأس المال البشري، محققة معدلاً منخفضاً للدوران الوظيفي بلغ 2.5% منذ عام 2024، إلى جانب تنفيذ استراتيجية تعمين تستهدف تجاوز نسبة 90% من الكفاءات الوطنية. كما دعمت الشركة المجتمعات المحلية عبر تطبيق سياسات مشتريات مسؤولة وتقييم الموردين وفق معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية ، بالإضافة إلى تنفيذ برامج استثمار اجتماعي استفاد منها أكثر من 20,000 فرد، وحققت مؤشر القيمة المحلية المضافة (ICV) بنسبة 45%.

وقد تقدمت جهود إدارة انبعاثات الغازات الدفيئة عبر الاستعداد للحصول على شهادة ISO 50001 الخاصة بإدارة الطاقة، وربط منطقة الامتياز 60 بالشبكة الوطنية للكهرباء، مما أتاح الاستفادة من مصادر طاقة أنظف. وبالتوازي وسّعت الشركة محفظة مشاريع الطاقة المتجددة عبر تنفيذ مشاريع الطاقة الشمسية في مرسى للغاز الطبيعي المسال وفي مناطق الامتياز 60 و9.

وعلى صعيد الحوكمة المؤسسية عززت الشركة إطارها التنظيمي من خلال إصدار سياسات جديدة، وتعيين سفراء لسلوكيات العمل، وتنفيذ برامج تدريبية متخصصة، إضافة إلى نشر أول تقرير استدامة لها بما يتوافق مع متطلبات بورصة مسقط.

3- عمليات الشركة:

تمتلك الشركة محفظة نوعية تضم 14 أصلاً في مجال النفط والغاز ضمن أصول الاستكشاف والإنتاج في سلطنة عُمان، تغطي مراحل متعددة تشمل الاستكشاف والتقييم والتطوير والإنتاج. وتقوم الشركة بدور المشغل في عدد من هذه الأصول ، فيما تشارك في أصول أخرى كشريك غير مشغل ضمن مشاريع مشتركة.



منطقة الامتياز 60: تُعد منطقة الامتياز 60 أحد أهم الأصول التشغيلية الرئيسية للشركة. و خلال السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025 استكملت الشركة تنفيذ مشروعين رئيسيين يهدفان إلى تعزيز إنتاج الهيدروكربونات، ورفع مستويات الاعتمادية والتوافر التشغيلي.

المشروع الأول يتمثل في توسعة وحدة المعالجة في بساط "ج"، والذي تم تشغيلها بنجاح في يونيو 2025، ليشكل إضافة استراتيجية إلى الأداء التشغيلي للشركة، وقد أسهمت التوسعة في رفع الطاقة الاستيعابية لمعالجة النفط إلى 95 ألف برميل يوميًا، وطاقة معالجة المياه إلى أكثر من 800 ألف برميل يوميًا. ومع اكتمال هذه التوسعة، تجاوز إجمالي الإنتاج في منطقة الامتياز 70 ألف برميل نفط مكافئ يوميًا بنهاية العام.

أما المشروع الثاني فهو مشروع التغذية الكهربائية الدائمة لحقل بساط ، الذي تم تشغيله في نوفمبر 2025، مما أتاح تزويد منطقة الامتياز 60 بشبكة كهرباء موثوقة مرتبطة بالشبكة الوطنية. وأسهم ذلك في خفض الاعتماد على مولدات الديزل والغاز، وتقليل التكاليف التشغيلية وخفض انبعاثات الغازات الدفيئة بنحو 280 ألف طن من مكافئ ثاني أكسيد الكربون سنويًا. و شمل المشروع إنشاء نظام كهربائي بقدرة 100 ميغاواط، ومد 107 كيلومترات من خطوط النقل الهوائية بجهد 132 كيلو فولت، وربطها بالشبكة الوطنية بجهد 400 كيلو فولت عبر محطة بارك التابعة لشركة تنمية نفط عُمان.

منطقة الامتياز 53 (مخزنة): تُعد منطقة الامتياز 53 (مخزنة) أحد أكبر مشاريع الاستخلاص المعزز للنفط حراريًا في الشرق الأوسط، وتشغل المشروع شركة أوكسيدنتال عمان ، فيما تمتلك أوكيو للاستكشاف والإنتاج حصة مشاركة بنسبة 20%. و في مايو 2025 حصلت الشركة على تمديد اتفاقية تقاسم الإنتاج حتى عام 2050 بشروط مالية محسنة. ويتوقع الشركاء إمكانية إضافة نحو 800 مليون برميل من النفط الإجمالي القابل للاستخلاص، مستفيدين من التمديد والشروط التعاقدية الجديدة..

منطقة الامتياز 61: أما بالنسبة إلى منطقة الامتياز 61 التي تقوم بتشغيلها شركة بي بي ، وتمتلك فيها أوكيو للاستكشاف والإنتاج حصة مشاركة بنسبة 30% ، فقد شهدت تحديدًا لخطه تطوير الحقل بالتعاون مع الشركاء،

وأُسفر هذا التحديث عن تحديد موارد غاز إضافية قابلة للاستخلاص تُقدَّر بنحو 2 تريليون قدم مكعب، بما يدعم مشاريع النمو المستقبلية خلال الفترة المتبقية من اتفاقية اقتسام الإنتاج.

منطقة الامتياز 9: تُعد منطقة الامتياز 9 حقلاً نفطياً تقليدياً تشغله شركة أوكسيدنتال عمان ، و تمتلك فيه أوكيو للاستكشاف والإنتاج حصة مشاركة بنسبة 45%. ومنذ اكتشافه في عام 1984، أسهم النجاح الاستكشافي المتواصل وتسريع وثيرة تقييم وتطوير الاستكشافات في تعزيز مستويات الإنتاج بشكل متصاعد. كما أسهمت وفورات التكاليف الناتجة عن التكامل التشغيلي مع مناطق الامتياز المجاورة (65 و 27) في خفض كلفة الإنتاج. ولا تزال منطقة الامتياز 9 توفر فرصاً واعدة طويلة الأمد في مجالات الاستكشاف والتطوير وزيادة الإنتاج.

منطقة الامتياز 10: تُعد منطقة الامتياز 10 حقلاً غازياً تشغله شركة شل بموجب اتفاقية امتياز مع حكومة سلطنة عُمان، و تمتلك فيه أوكيو للاستكشاف والإنتاج حصة مشاركة بنسبة 20% (مباشرة وغير مباشرة). وتستفيد الشركة من مصدرين للإيرادات من هذا الامتياز: يتمثل المصدر الأول للإيرادات من بيع حصتها من الغاز الطبيعي مباشرة؛ فيما يتمثل المصدر الثاني لإيرادات هذا الامتياز من بيع الغاز الطبيعي المسال عبر مشروع مرسى لتزويد السفن بالغاز الطبيعي المسال (Marsa LNGB) والذي يُعد أول مركز إقليمي لتزويد السفن بالغاز الطبيعي المسال في المنطقة.

مشروع مرسى للغاز الطبيعي المسال (Marsa LNGB): يُنفَّذ هذا المشروع حالياً في ميناء صحار، بطاقة إنتاجية تبلغ مليون طن سنوياً، حيث سيتم تلبية كامل احتياجات محطة التسييل من الكهرباء عبر محطة طاقة شمسية مخصصة، مما يخفض كثافة الانبعاثات إلى أقل من 3 كجم من ثاني أكسيد الكربون لكل برميل نפט مكافئ، ليكون المشروع من بين الأدنى عالمياً من حيث البصمة الكربونية. وقد انطلقت الأعمال الإنشائية للمشروع في مايو 2025، و بلغت نسبة الإنجاز نحو 39%. وفي نوفمبر 2025، تم توقيع اتفاقية بيع غاز طبيعي مع الشركة المتكاملة للغاز ش.م.ع.م لتزويد مشروع مرسى بحصته من الغاز بمقدار 150 مليون قدم مكعب قياسي يومياً من منطقة الامتياز 10. ومن المتوقع بدء التشغيل التجاري للمشروع خلال الربع الثاني/ الثالث من عام 2028.

منطقة الامتياز 65: تمتلك الشركة حصة مشاركة بنسبة 49% في منطقة الامتياز 65 التي تديرها شركة أوكسي ، و تضم حقول نפט وغاز تتميز بخصائص جيولوجية مواتية تدعم استمرار النجاح الاستكشافي، وسرعة تحويل الاكتشافات إلى مشاريع تجارية، وذلك بفضل انخفاض تكاليف التطوير. كما تم توقيع اتفاقية بيع غاز بين شركاء منطقة الامتياز 65 والشركة المتكاملة للغاز في نوفمبر 2025، مما يمكّن أوكيو للاستكشاف والإنتاج من تسويق حصتها من الغاز الطبيعي وتعظيم القيمة المستفادة من مواردها.

منطقة الامتياز 8: تقع منطقة الامتياز 8 في محافظة مسندم كمنطقة امتياز بحرية ، وتديرها أوكيو للاستكشاف والإنتاج عبر شركتها التابعة والمملوكة لها بالكامل شركة مسندم للنفط والغاز ش.ش.و وذلك بموجب عقد خدمة مع حكومة سلطنة عُمان. ويتم معالجة الإنتاج من هذه المنطقة في محطة مسندم للغاز وفق اتفاقية معالجة قائمة.

محطة مسندم للغاز: تُعد محطة مسندم للغاز منشأة متكاملة لمعالجة النفط والغاز مملوكة ومدارة بالكامل من قبل أوكيو للاستكشاف والإنتاج بموجب اتفاقية تعرفه مع حكومة سلطنة عُمان حيث يتم تصدير إنتاج الامتياز 8 عبر محطة التصدير. وتتميز المحطة بموقع استراتيجي يتيح لها تقديم خدمات المعالجة لأي اكتشافات نفطية أو غازية مستقبلية في محافظة مسندم.

كما تواصل الشركة الاحتفاظ بحصص مشاركة في عقود الخدمة بحقول كريم الصغيرة وحقول ريما الصغيرة مع شركة تنمية نفط عُمان ، حيث تتولى شركتنا ميدكو وبتروجاس تشغيل هذه الحقول على التوالي.

وعلى صعيد الأصول الاستكشافية، قامت الشركة بتمديد مدة اتفاقية اقتسام الإنتاج في منطقة الامتياز 48 لمدة أربع سنوات إضافية حتى عام 2029، مع تحسين شروط استرداد التكاليف لبرنامج الاستكشاف المتفق عليه في الجزء الشمالي من الامتياز. وتدير أوكيو للاستكشاف والإنتاج منطقة الامتياز 48 بحصة 60%، فيما تمتلك شركة ميدكو إنرجي الحصة المتبقية. وبعد اكتشاف النفط فيها تواصل الشركة تقييم الجدوى التجارية من خلال اختبارات إنتاج مطوّلة ، مع التخطيط لحفر آبار تقييم إضافية في عام 2026. وتقع منطقة الامتياز 48 بمحاذاة منطقة الامتياز 60، وتعد فرصة استكشافية منخفضة المخاطر نسبياً.

منطقة الامتياز 47: تم تمديد المرحلة الأولى من برنامج الاستكشاف فيها حتى مارس 2026، ويجري حالياً تحليل نتائج الحفر. وتقوم شركة إيني بتشغيل الامتياز بحصة 90%، فيما تمتلك أوكيو للاستكشاف والإنتاج حصة 10%. ويعزز موقع منطقة الامتياز فرص تطويرها تجارياً نظراً لقربه من البنية الأساسية القائمة للنفط والغاز.

في مارس 2025، تم توقيع اتفاقية جديدة للاستكشاف واقتسام الإنتاج لمنطقة امتياز 54، إلى جانب توقيع اتفاقية تشغيل مشترك مع شركة جينيل إنرجي، التي تمتلك حصة 40% كشريك غير مشغّل، بينما تتولى أوكيو للاستكشاف والإنتاج التشغيل بحصة 60%. وقد بدأت المرحلة الأولى من برنامج العمل الممتد لثلاث سنوات في عام 2025، متضمنة اختبار بئر الاكتشاف "بطحا ويست-1"، وتنفيذ مسح زلزالي ثلاثي الأبعاد على مساحة 300 كيلومتر مربع، وحفر بئرين استكشافيين رأسيين. وتقع منطقة الامتياز 54 ضمن حوض ملح جنوب عُمان، وهو حوض يتميز باكتشافات تجارية في مناطق مختلفة، مما يجعله من المناطق ذات الإمكانيات الاستكشافية العالية.

تحتفظ الشركة بحصة مشاركة بنسبة 10% في منطقة الإمتياز الاستكشافية 11 التي تشغلها شركة شل، و تعد هذه المنطقة منطقة غازية واعدة تقع بالقرب من منطقة الامتياز 10 في غرب سلطنة عُمان. تم اكتشاف الغاز في منطقة جليل، ويخضع حالياً لمزيد من التقييم ودراسات المكنم، و يجري حالياً إعداد خطة تطوير الحقل تمهيداً لإعلان الجدوى التجارية المحتملة واتخاذ قرار الاستثمار النهائي المستهدف في عام 2028.

4- أبرز مؤشرات الأداء:

على الرغم من التحديات التي واجهتها الأسواق العالمية، سجلت الشركة نموًا قويًا في أحجام مبيعات النفط الخام والمكثفات خلال السنة المالية 2025 مقارنة بعام 2024. وفيما يلي ملخص لأداء المبيعات ومتوسط الأسعار المحققة خلال الفترة:

أولاً- أحجام وأسعار المبيعات:

البيان	يناير - ديسمبر 2025	يناير - ديسمبر 2024	نسبة التغير %
حجم مبيعات النفط الخام والمكثفات (مليون برميل)	21.7	20.3	6.9%+
متوسط سعر البيع المحقق (دولار/ برميل)	70.7	80.8	12.5%-
حجم مبيعات الغاز (مليار قدم مكعب)	121.2	124.2	2.4%-
متوسط سعر البيع المحقق (دولار/مليون وحدة حرارية بريطانية)	3.46	3.46	0.0%

ثانياً- أبرز المؤشرات المالية:

البيان	يناير - ديسمبر 2025	يناير - ديسمبر 2024	نسبة التغير %
الإيرادات ¹ (بالآف \$)	1,159,012	1,242,756	-6.7%
إجمالي الربح ¹ (بالآف \$)	657,024	719,855	-8.7%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ¹ (EBITDA) (بالآف \$)	941,084	1,010,969	-6.9%
صافي الربح بعد الضريبة (بالآف \$)	278,036	326,563	-14.9%
العائد على رأس المال المستخدم ¹ (%)	50.6%	49.9%	+1.5%
ربحية السهم (س)	0.035	0.039	-10.0%

1- قامت الشركة بمراجعة كيفية التعامل مع الضرائب ضمن اتفاقيات اقتسام الإنتاج (EPSA). واعتباراً من عام 2025، يتم عرض الضريبة الاعترافية كضريبة دخل وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IAS 12، مما أدى إلى زيادة شكلية في الإيرادات (إيرادات ضريبة اتفاقيات اقتسام الإنتاج) يقابلها مصروف ضريبي مماثل، دون أي أثر على صافي الربح أو ربحية السهم.

في عام 2025، حققت الشركة أداءً تشغيلياً ومالياً قوياً؛ فعلى الرغم من انخفاض متوسط أسعار النفط بمقدار 10.2 دولار أمريكي للبرميل (بنسبة 12.5%) مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024، فقد تمكنت الشركة من زيادة مبيعات النفط والمكثفات بنحو 1.4 مليون برميل تقريباً، ما أسهم في تعويض الأثر السلبي لانخفاض الأسعار على الإيرادات.

وظل صافي الربح قوياً رغم عدم تسجيل أرباح من العمليات المتوقعة بعد نقل حصة الشركة البالغة 51% في شركة أبراج إلى أوكيو ش.م.ع.م خلال النصف الأول من عام 2024، إضافة إلى ارتفاع تكاليف التمويل المرتبطة بالتسهيل الائتماني الجديد الذي بدأ في سبتمبر 2024.

كما حافظت الميزانية العمومية على متانتها واستقرارها مقارنة بالعام السابق، مستندة إلى قاعدة حقوق ملكية قوية ومستوى رافعة مالية صافية مستقر. وتواصل الشركة اتباع نهج منضبط في تخصيص رأس المال، يوازن بين تعظيم عوائد المساهمين وضمان استدامة الأصول على المدى الطويل. وقد تعزز هذا النهج بإدخال أسهم الخزينة كأداة لدعم تحقيق قيمة طويلة الأجل للمساهمين.

أسهمت قوة التدفقات النقدية للشركة من تحقيق صافي نقد من الأنشطة التشغيلية بلغ 523 مليون \$، بزيادة قدرها 5.3% عن العام السابق، وقد دعم ذلك توزيع أرباح نقدية بلغت 275 مليون \$. ويعكس العائد على رأس المال المستخدم البالغ 50.6% أداءً ضمن الشريحة العليا عالمياً في قطاع الاستكشاف والإنتاج.

5- توزيعات الأرباح

ترتكز سياسة توزيع الأرباح لدى الشركة على تحقيق تدفقات نقدية مستدامة للمساهمين. وتتضمن السياسة توزيعات أساسية بقيمة 230.7 مليون ر.ع. (600 مليون دولار أمريكي)، بالإضافة إلى توزيعات مرتبطة بالأداء تعادل 90% من التدفق النقدي الحر المتوقع، مضافاً إليه صافي متحصلات أي تخارج محتمل من الأصول، بعد خصم مبلغ التوزيع الأساسي.

وتخضع هذه السياسة لمجموعة من الاعتبارات، تشمل الأداء التشغيلي، واحتياجات التدفقات النقدية، وظروف السوق السائدة، وتوقعات بيئة التشغيل.

وتعتزم الشركة الاستمرار في إطار التوزيعات المعتمد للفترة 2024-2026، كما ورد في نشرة اصدار التخارج، مع الحفاظ على المرونة اللازمة للتكيف مع المتغيرات السوقية واحتياجات الأعمال. وقد قامت الشركة بتوزيع أرباح نقدية بلغت نحو 275 مليون ر.ع. حتى 31 ديسمبر 2025.

كما أطلقت الشركة خلال العام برنامجاً لإعادة شراء الأسهم، أعادت من خلاله شراء نحو 27.5 مليون سهم حتى 31 ديسمبر 2025، في خطوة تستهدف تعزيز عوائد المساهمين ودعم القيمة طويلة الأجل.

6- الفرص والتحديات:

أولاً- الفرص:

أ- موقع استراتيجي راند في سلطنة عُمان بصفتها أكبر شركة تعمل حصرياً في مجال الاستكشاف والإنتاج في عُمان، ومشغلاً في قطاع النفط والغاز مملوفاً بالأغلبية للحكومة:

ب- :

تتمتع أوكيو للاستكشاف والإنتاج بمكانة استراتيجية بارزة باعتبارها أكبر شركة مستقلة للاستكشاف والإنتاج في سلطنة عُمان، ومشغلاً رئيسياً مملوفاً للحكومة بحصة أغلبية. كما تُعد واحدة من أكبر ثلاث شركات في السلطنة من حيث الاحتياطيات والإنتاج. وباحثيات مؤكدة ومحتملة (2P) تبلغ 923 مليون برميل نفط مكافئ، وموارد محتملة تبلغ 977 مليون برميل نفط مكافئ (كما في 1 يناير 2025، على أساس صافي حصة المشاركة)، تضطلع الشركة بدور محوري في دعم مبادرات الطاقة المستدامة بما يتماشى مع رؤية عُمان 2040. كما تمثل ركيزة أساسية ضمن مجموعة أوكيو؛ أكبر كيان متكامل للطاقة في السلطنة.

ت- الاستفادة من مقومات سلطنة عُمان كوجهة استثمارية جاذبة مدعوماً بالاستقرار والنمو الاقتصادي والالتزام طويل الأمد بقطاع النفط والغاز:

تستفيد الشركة من البيئة الاستثمارية الجاذبة في سلطنة عُمان، التي تتميز بالاستقرار السياسي والتنظيمي، والنمو الاقتصادي المتنامي، والالتزام طويل الأمد بقطاع النفط والغاز بوصفه أحد الأعمدة الرئيسية للاقتصاد الوطني.

وتتمتع السلطنة بموقع استراتيجي على بحر العرب خارج مضيق هرمز، مما يعزز دورها كمركز إقليمي للتصدير. كما أسهم الاستقرار المالي والإصلاحات الاقتصادية في تحسين التصنيف الائتماني السيادي خلال السنوات الأخيرة. ويرتبط الريال العُماني (ر.ع.) بالدولار الأمريكي منذ عام 1973، مما يقلل من مخاطر تقلبات أسعار الصرف.

كما تحافظ الحكومة على إطار تنظيمي ومالي تنافسي وجاذب لقطاع الاستكشاف والإنتاج، مدعومًا ببنية أساسية متطورة تشمل مرافق المعالجة، شبكات النقل، وقطاع خدمات نفطية متكامل. وقد أسهمت هذه المقومات في جذب استثمارات كبرى من شركات عالمية رائدة مثل بي بي، شل، إيني، أوكسيدنتال، توتال إنرجيز، ميدكو إنرجي، PTTEP، وبيتروناس وغيرها.

ث- محفظة أصول من الطراز الأول (مشغلة وغير مشغلة) تلبي الطلب العالمي على الطاقة:

تضم أصول الشركة عددًا من أكثر الحقول أهميةً من الناحية الاستراتيجية في سلطنة عُمان، وتوفر مزيجًا متوازنًا وجاذبًا بين النفط والغاز، بإجمالي احتياطيات مؤكدة ومحتملة (2P) تبلغ 923 مليون برميل نفط مكافئ وفق تقديرات الشركة كما في 31 ديسمبر 2025. وتشكل احتياطيات الغاز نحو 59% من إجمالي الاحتياطيات، ما يعزز جاهزية الشركة لمواكبة التحول العالمي في مزيج الطاقة.

ومن المتوقع أن تشهد أسواق الطلب الرئيسية لغاز الشركة مثل الصين والأسواق الآسيوية الناشئة نموًا ملحوظًا على المدى المتوسط، مدفوعًا بزيادة الطلب على الغاز الطبيعي المسال وازدياد احتياجات الصناعات المحلية في ظل توسع الاعتماد على الكهرباء كمصدر رئيسي للطاقة.

ويوفر هذا التوازن بين النفط والغاز، إلى جانب الأطر التعاقدية التجارية لبيع الهيدروكربونات، حدًا أدنى مستقرًا للإيرادات مع الاستفادة من فرص التحسن المرتبطة بأسعار السوق. كما يتيح مشروع مرسى لتزويد السفن بالغاز الطبيعي المسال فرص دخل إضافية من مبيعات الغاز الطبيعي المسال.

ج- الشريك المفضل لكبرى شركات النفط العالمية:

استند نجاح الشركة إلى التزامها الراسخ ببناء شراكات استراتيجية فاعلة. فهي ترتبط باتفاقيات مشاريع مشتركة مع عشر من كبرى شركات النفط العالمية وهو عدد يفوق أي منافس آخر في عُمان عبر 14 منطقة امتياز، وتضم قائمة شركائها أسماءً رائدة في قطاع النفط والغاز.

ويعكس تنوع وعمق هذه الشراكات المكانة التي تحظى بها أوكيو للاستكشاف والإنتاج كشريك مفضل لشركات الاستكشاف والإنتاج الدولية، ويؤكد خبرتها الممتدة لأكثر من عقد في جذب والعمل مع منتجين عالميين ذوي خبرة عالية في قطاع الهيدروكربونات. كما تتيح محفظة الأصول المتنوعة للشركة إضافة قيمة ملموسة لشركائها من خلال خبرتها الفنية في خصائص المكامن المماثلة والمجاورة، وتحليل التكاليف ومعدلات النجاح الاستكشافي، بما يدعم التحسين التشغيلي المستمر عبر مختلف مشاريعها.

وتواصل الشركة توظيف مكانتها لتعزيز وتوسيع علاقاتها مع شركائها الحاليين والجدد، بما ينسجم مع استراتيجيتها الهادفة إلى تنمية محفظة الاستكشاف والإنتاج ورفع كفاءتها التشغيلية.

ح- سجل مثبت في تحقيق النمو وتعظيم القيمة، بما في ذلك اختيارها لممارسة حقوق المشاركة الحكومية:

أثبتت الشركة قدرتها على تحقيق نمو متسارع، إذ ارتفع متوسط الإنتاج اليومي على أساس حصة المشاركة بنحو 13 ضعفاً في عام 2025 مقارنة بعام تأسيسها في 2009. وقد تحقق هذا النمو من خلال تعظيم الاستفادة من الأصول القائمة وسد "فجوة الإمكانيات" عبر توظيف تقنيات متقدمة لتعزيز الإنتاج، إضافة إلى فتح آفاق جيولوجية جديدة ضمن مناطق الامتياز الحالية.

كما عززت الشركة مواردها عبر الاستثمار المبكر في أحواض هيدروكربونية مثبتة، والاستفادة من فرص النمو المتاحة. ومنذ تأسيسها، تُعد الشركة الكيان الوحيد الذي مارست من خلاله الحكومة حقوق المشاركة في مشاريع النفط والغاز التي تم إعلان جدواها التجارية، ما يوفر آلية نمو منخفضة المخاطر، إذ يتم الاستحواذ على حصة المشاركة بالتكلفة التاريخية فقط، الأمر الذي يدعم زيادة الاحتياطيات وتحقيق نمو مستدام.

خ- نمو مرن، وتدفقات نقدية قوية، ومستويات مديونية منخفضة تدعم النمو الممول ذاتياً من قاعدة مالية متينة:

أثبتت الشركة قدرتها على الصمود عبر دورات أسعار النفط، محققة نمواً ملحوظاً في الإيرادات والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك منذ عام 2009. وتركز الشركة على الحفاظ على قاعدة أصول تشغيلية منخفضة التكلفة، مدعومة بجودة أصولها، ما مكنها من تحقيق تكاليف تشغيلية رائدة في الصناعة تقل عن 10 دولارات أمريكية لكل برميل نفط مكافئ.

وتدعم هذه الكفاءة التشغيلية، إلى جانب النظام المالي والتنظيمي المستقر والجاذب، قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية حرة قوية. كما ترتبط سياسة توزيع الأرباح بشكل مباشر بمتانة واستدامة التدفقات النقدية. وتعزز الشركة المحافظة على مستوى صحي من نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، بما يقلل المخاطر ويوفر مرونة تمويلية مستقبلية.

د- التزام راسخ بالبيئة والصحة والسلامة وثقافة مؤسسية قوية:

تتوافق الاستراتيجية البيئية للشركة مع مستهدفات رؤية عُمان 2040 والتزام سلطنة عمان بالوصول إلى الحياد الصفري بحلول عام 2050. وترتكز هذه الاستراتيجية على أهداف واضحة، من بينها تحقيق صافي انبعاثات صفرية للغازات الدفيئة (النطاقان 1 و2) بحلول عام 2050 من الأصول المشغلة حالياً.

كما تلتزم الشركة بتطبيق أفضل الممارسات المتكاملة في مجالات الصحة والسلامة والأمن والبيئة، باعتبارها عنصراً جوهرياً في الأداء التشغيلي. ويضطلع فريق الإدارة العليا بدور رقابي فاعل، ويؤكد التزامه بتعزيز ثقافة سلامة قوية وتطبيق السياسات ذات الصلة. ويتم دعم هذا الالتزام عبر برامج تدريبية ومبادرات توعوية مكثفة، من أبرزها برنامج التحول الرقمي في مجالات HSSE وتطبيق "قواعد السلامة الاثنيتي عشرة المنفذة للحياة"، بهدف رفع مستوى الوعي لدى الموظفين والمقاولين، والحد من الحوادث، وتعزيز الكفاءة والتميز التشغيلي.

د- فريق قيادي متمرس يتمتع بخبرة واسعة وسجل حافل في تنفيذ المشاريع وتحقيق النمو:

تضم الشركة فريقاً قيادياً متمرساً يتمتع بخبرة عميقة ومتنوعة في قطاع الطاقة، بمتوسط خبرة يصل إلى 25 عاماً، اكتسبها أعضاؤه في مختلف شركات مجموعة أوكيو وفي شركات نفط عالمية كبرى مثل شل، ومجموعة مول، وهالبرتون. إلى جانب خبرات حكومية في وزارة الطاقة والمعادن وقد قاد أعضاء الفريق التنفيذي تنفيذ العديد من مشاريع النمو داخل الشركة وخارجها، ويتمتعون بالكفاءة والخبرة اللازمة لقيادة الشركة في مرحلتها المقبلة من التوسع وتعظيم القيمة.

ثانياً- التحديات:

أ- تقلب أسعار السلع الأساسية:

شهد العام المالي 2025 تراجعاً في أسعار النفط، متأثراً بمخاوف التجارة العالمية، وزيادة الإمدادات من تحالف أوبك+، والتوترات الإقليمية. وبالنظر إلى التوقعات، يَرَجَّح معظم المحللين استمرار الأسعار عند مستويات منخفضة نسبياً خلال عام 2026 وذلك في ظل ما يُتداول عن استمرار فائض المعروض في السوق. ومع ذلك، توقعت مؤسسات مثل وكالة الطاقة الدولية مؤخرًا توسعاً في الطلب العالمي على النفط عقب الاضطرابات المرتبطة بالرسوم الجمركية في عام 2025. كما تؤكد أوبك أن فائض المعروض أقل مما يُفترض عمومًا. وتشير توقعات متوسطة الأجل أخرى إلى احتمال حدوث عجز في الإمدادات النفطية مع نمو الطلب واستنزاف المخزونات العالمية.

وقد يؤدي أي تقلب مستقبلي في أسعار النفط إلى صعوبة في تقدير قيمة إنتاج الشركة ونمذجة عوائد المشاريع. إلا أن مزيج أصول الشركة من النفط والغاز يوفر عنصر توازن عبر قاعدة دخل مستقرة مدعومة بعقود الغاز طويلة الأجل. كما تستفيد الشركة من زيادة حصتها من الإنتاج بموجب اتفاقيات اقتسام الإنتاج في حالات انخفاض الأسعار، مما يشكّل تحوطاً طبيعياً. وستواصل قدرة الشركة على الحفاظ على تكاليف تشغيلية تقل عن 10 دولارات أمريكية للبرميل في دعم ميزتها التنافسية في ظل تنامي الطلب العالمي على الطاقة.

ب- نقص الاستثمار في الإنتاج:

يستمر الطلب العالمي على الطاقة في النمو، مدفوعاً بالحاجة المتزايدة إلى الكهرباء مع تسارع التصنيع والتحضر في الاقتصادات النامية، وازدياد الطلب على خدمات الذكاء الاصطناعي ومراكز بياناته، فضلاً عن النمو الاقتصادي والسكاني المتوقع. وتشير الدراسات إلى أن النفط والغاز سيظلان عنصرين رئيسيين في مزيج الطاقة لتلبية هذا الطلب المتنامي.

وقد أعربت مؤسسات وشخصيات بارزة في القطاع عن مخاوفها بشأن احتمال نقص الاستثمار في قدرات الإنتاج على مستوى الصناعة، لا سيما عقب صدمة الطلب في عام 2020. ومن شأن أي نقص في الاستثمارات أن يفاقم تقلب أسعار النفط، ويهدد أمن الطاقة. وبصفتها إحدى الشركات الرائدة في قطاع الطاقة في سلطنة عُمان، يتعيّن على الشركة تحقيق توازن بين دعمها لرؤية عُمان 2040 وتخصيص رأس

المال الاستثماري بشكل مناسب لتعزيز طاقتها الإنتاجية، مع الحفاظ على قدرتها على تحقيق قيمة مستدامة لمساهميها.

ت- الجيولوجيا المعقدة والحقول المتقدمة إنتاجياً:

تستفيد الشركة ومساهموها من القيمة المتأتمية من محفظتها من أصول النفط والغاز عالية الجودة. ونظرًا لتركز هذه الأصول في سلطنة عُمان، فإنها تتسم بخصائص جيولوجية معقدة تشمل مكامن عميقة وغالبًا متقدمة إنتاجياً. كما تنتج العديد من الحقول نفطًا ثقيلًا يتطلب تقنيات متخصصة، مثل الاستخلاص المعزز حراريًا للنفط، لرفع معدلات الاسترداد.

وتستلزم طبيعة هذه الحقول المعقدة والمتقدمة إنتاجياً استثمارات مستمرة في تقنيات وأساليب الاستكشاف والإنتاج المتقدمة للحفاظ على التميز التشغيلي للشركة، الأمر الذي يضيف أعباءً إضافية إلى مصروفاتها التشغيلية.

ث- التنوع الجغرافي:

تقع أصول الشركة حصريًا في سلطنة عُمان. وعلى الرغم من استمرار هذه الأصول في تحقيق تدفقات نقدية قوية حاليًا ومستقبليًا، فإن الشركة تعتمد الاستفادة من خبراتها وشراكاتها وسجلها التشغيلي داخل السلطنة لتقييم فرص تنوع محفظتها وتقليل المخاطر من خلال الاستحواذ الانتقائي على أصول منخفضة المخاطر خارج عُمان.

ج- المخاطر الجيوسياسية:

شهد عام 2025 تصاعدًا في المخاطر الجيوسياسية، مدفوعًا إلى حد كبير بسياسات الولايات المتحدة والتوترات الإقليمية. وتتوقع الشركة استمرار ارتفاع مستويات هذه المخاطر خلال عام 2026، مما قد يؤدي إلى تقلبات محتملة في أسعار النفط.

ح- إدارة المخاطر:

يهدف إطار عمل إدارة المخاطر في الشركة إلى تحديد وتقليل التأثيرات السلبية المحتملة على الأداء التشغيلي والمالي لأوكيو للاستكشاف والإنتاج. وتتابع الشركة بنشاط المخاطر المحددة المتعلقة بها وتقييمها، وتضمن تنفيذ عمليات إدارة المخاطر من قبل الإدارة وفق السياسات المعتمدة من مجلس الإدارة.

وفيما يلي بعض المخاطر الرئيسية المحددة والتدابير المتخذة للتخفيف من حدة تأثيرها:

م	المخاطر المحددة	تدابير التخفيف من المخاطر
1	حركة التدفقات النقدية للشركة وأداؤها المالي المُعلن معرض للتقلبات حسب أسعار النفط الخام.	تعتمد الشركة خطة أعمال سنوية تستند إلى مجموعة من سيناريوهات أسعار النفط لتقييم الأثر المحتمل على الأداء المالي، مما يتيح التخطيط الاستباقي للحفاظ على مستويات السيولة. كما تحافظ الشركة

<p>على مزيج متوازن من أصول النفط والغاز، مما يمكنها من ترتيب أولويات المشاريع وفقاً لظروف السوق وتعزيز مرونة محفظتها</p>		
<p>تحافظ الشركة على فريق داخلي مؤهل وذو خبرة لتقييم الاحتياطيات، يقوم بإجراء تقييمات فنية دورية. كما يتم الاستعانة بخبراء مستقلين خارجيين بشكل دوري لمراجعة وتوثيق تقديرات الاحتياطيات. ويتم الحصول على شهادات رسمية للاحتياطيات كل 1-3 سنوات، حسب التغييرات الميدانية.</p>	<p>تتأثر عملية تقدير حجم احتياطي النفط والغاز بأحكام تقديرية ذاتية بالإستناد على المعلومات المتاحة، مما يعني إمكانية إجراء تعديلات بخفض الكميات لاحقاً.</p>	2
<p>أنشأت الشركة هيكل حوكمة قويًا وإطار رقابي للصحة والسلامة والبيئة لإدارة المخاطر البيئية والصحية والسلامة وتقليلها. توجد خطط للاستجابة للطوارئ ويتم اختبارها بشكل دوري من خلال تدريبات ومحاكاة لمواجهة الأحداث المحتملة مثل الانسكابات، الحرائق، والكوارث الطبيعية، بهدف تقليل تأثير أي حادث.</p>	<p>طبيعة عمل وعمليات الشركة تجعلها معرضة لمخاطر تشغيلية كبيرة تؤثر على الصحة والسلامة والبيئة، والتي قد تؤثر على عملياتها أو تضع الشركة أمام التزامات وتكاليف كبيرة أو وتعطل في العمليات.</p>	3
<p>نهج إدارة مخاطر تغير المناخ لدى الشركة مدمج ضمن إطار الرقابة على الصحة والسلامة والبيئة تحافظ أوكيو على محفظة متوازنة من النفط والغاز وتواصل السعي لتحقيق هدفها الاستراتيجي في تنمية أعمال الغاز الطبيعي، دعماً لخفض الكثافة الكربونية الإجمالية لأصولها.</p>	<p>وجود مخاوف تتعلق بتغير المناخ والتحول العالمي في مجال الطاقة قد تؤدي إلى تقليل الطلب على الهيدروكربونات وزيادة تكاليف ومتطلبات رأس المال.</p>	4
<p>يقوم فريق تكنولوجيا المعلومات المؤهل مهنيًا بمراقبة وصيانة وحماية البنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات في الشركة. وتم دمج ضوابط الأمن السيبراني ضمن بيئة تكنولوجيا المعلومات ويتم تعزيزها باستمرار للحماية من التهديدات السيبرانية المتطورة. كما تُجرى جلسات توعية منتظمة للموظفين واختبارات اختراق دورية لتعزيز القدرة على الصمود السيبراني.</p>	<p>تعتمد الشركة بشكل كلي على موثوقية وأمن أنظمة تقنية المعلومات الخاصة بها من أجل تعزيز عملياتها.</p>	5

7- الشؤون القانونية والامتثال والحوكمة والرقابة الداخلية

أولاً - الشؤون القانونية والامتثال والحوكمة:

خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، لم تكن الشركة طرفاً في أي دعاوى قضائية أو تحكيم أو نزاعات قانونية جوهرية، سواء بشكل فردي أو مجتمع من شأنها أن تؤثر سلباً بشكل جوهري على مركزها المالي أو نتائج أعمالها أو تدفقاتها النقدية.

كما لم تخضع الشركة لأي عمليات تفتيش أو تحقيقات تنظيمية أو جزاءات جوهرية خلال فترة التقرير. كما تواصل الإدارة الحفاظ على تواصل بناء مع الجهات التنظيمية ذات الصلة، ومتابعة التطورات

التشريعية لضمان الامتثال المستمر للمتطلبات المعمول بها. وتجدر الإشارة إلى أن الشركة تظل خاضعة لعمليات تدقيق من قبل الحكومة وأطراف ثالثة بصفتها المشغل لبعض مناطق الامتياز، وذلك وفقاً لشروط الاتفاقيات ذات الصلة.

وتؤكد الشركة التزامها بإدارة أعمالها وفقاً للقوانين واللوائح السارية المعمول بها ومعايير الحوكمة المعترف بها. وخلال عام 2025، نفذت الإدارة عددًا من المبادرات الرامية إلى تعزيز إطار الحوكمة والامتثال، وقد تم اعتمادها من قبل مجلس إدارة الشركة. وشملت هذه المبادرات إصدار وتحديث عدد من السياسات والإجراءات الداخلية التي تغطي مجالات رئيسية مثل الامتثال، وإدارة المخاطر، والرقابة الداخلية، والسلوك المهني والأخلاقي.

وفي عام 2025، صدرت عدة مراسيم سلطانية سامية ذات صلة بأعمال الشركة، من بينها:

1. المرسوم السلطاني رقم 2025/28 باعتماد بروتوكول مرسى المالي.
2. المرسوم السلطاني رقم 2025/45 باعتماد اتفاقية الاستكشاف وتقاسم الإنتاج للمنطقة رقم 54.
3. المرسوم السلطاني رقم 2025/68 باعتماد تعديل اتفاقية تقاسم الإنتاج للمنطقة رقم 53.

ثانياً- الرقابة الداخلية:

أ- تدرك الشركة أهمية أنظمة الرقابة على الأعمال، وتحرص على ترسيخ ضوابط كافية وفعالة ضمن عملياتها التشغيلية، بما يضمن تطبيقها بصورة متسقة وإخضاعها للاختبار الدوري. وقد اعتمدت الشركة إطار الرقابة الداخلية المتكامل (COSO 2013)، الذي يوفر وضوحاً بشأن مفهوم الرقابة الداخلية من خلال تعريف موحد ومجموعة من المفاهيم التي تحدد مكونات النظام الرقابي.

ب- تشمل مكونات الإطار ما يلي:

1. **التوجيه (Guide)** يحدد المعايير التي ترسم الاتجاه العام للأعمال.
2. **الحوكمة (Govern)** يوضح الهياكل والمسؤوليات التي تنظم أنشطة الشركة، ويرتكز على ترسيخ ثقافة المساءلة ووضع آليات إشراف واتخاذ قرارات فعالة.
3. **التشغيل والرقابة (Operate and Control)** يحدد السياسات والإجراءات والعمليات اللازمة لإدارة ومراقبة الأنشطة وفقاً لنموذج أعمال الشركة.
4. **التأكيد (Assure)** يوضح آليات التأكيد والمراجعة المعتمدة لتعزيز أنشطة المراقبة والرقابة المدمجة في العمليات التشغيلية.

8- النظرة المستقبلية:

وضعت الشركة أسساً استراتيجية تمكّنها من تنمية احتياطياتها من النفط والغاز بما يدعم زيادة إنتاجها مستقبلاً. وعلى المستوى المحلي في سلطنة عُمان، تشارك الشركة بفعالية في جولات التراخيص بهدف الحصول على حصص كلية أو جزئية في رقع جديدة تركز على أنماط تطوير مختلفة.

أ- من المتوقع أن ترتفع كميات إنتاج ومبيعات الغاز من خلال استثمارات غاز متكاملة مرتبطة ببرامج توسعة قاطرات الغاز الطبيعي المسال ، وذلك لتلبية الطلب المتنامي من القطاع الصناعي العُماني والطلب العالمي على الغاز الطبيعي المسال. ويؤدي الغاز الطبيعي المسال دورًا مهمًا كمصدر طاقة أقل كثافة كربونية، بما يدعم طموح الشركة لتحقيق الحياد الصفري للانبعاثات.

ب- على الصعيد الدولي، تستفيد الشركة من شراكاتها القائمة في سلطنة عُمان للتوسع مع شركات النفط العالمية في مناطق استراتيجية، مع التركيز على فرص التطوير والإنتاج الواعدة.

ت- اعتمد مجلس الإدارة في ديسمبر 2025 استراتيجية نمو طموحة تسعى الى رفع الطاقة الإنتاجية إلى نحو 300 ألف برميل نفط مكافئ يوميًا بحلول عام 2030، . وتتبنى الشركة نموذج نمو متوازن يركز على تعزيز النمو المحلي مدعومًا بالتوسع الدولي عبر عمليات اندماج واستحواذ منضبطة وأنشطة استكشاف مستمرة. وتستهدف الاستراتيجية على المدى القصير فرص الاندماج والاستحواذ، وعلى المدى الطويل مزيدًا متوازنًا بين الاستحواذ والاستكشاف بما يحقق أفضل قيمة مستدامة للمساهمين.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،



محمود بن عبدالله الهاشمي
الرئيس التنفيذي