

هيئة الخدمات المالية

قرار

رقم ٢٨ / ٢٠٢٥

بإصدار لائحة تنظيم سوق الشركات الواعدة

استناداً إلى المرسوم السلطاني رقم ٢٠٢٤/٢٠ بإنشاء هيئة الخدمات المالية وإصدار نظامها،

وإلى المرسوم السلطاني رقم ٢٠٢٥/١٨ بإنشاء سوق الشركات الواعدة،

وإلى اللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال الصادرة بالقرار رقم ٢٠٠٩/١،

وإلى لائحة الشركات المساهمة العامة الصادرة بالقرار رقم ٢٠٢١/٢٧،

وإلى موافقة مجلس إدارة هيئة الخدمات المالية،

وإلى موافقة وزارة المالية،

وبناء على ما تقتضيه المصلحة العامة،

تقرر

المادة الأولى

يعمل في شأن تنظيم سوق الشركات الواعدة بأحكام اللائحة المرفقة.

المادة الثانية

ينشر هذا القرار في الجريدة الرسمية، ويعمل به من اليوم التالي لتاريخ نشره.

صدر في: ١٣ من صفر ١٤٤٧هـ

الموافق: ٧ من أغسطس ٢٠٢٥م

د. سعيد بن محمد بن أحمد الصقري

وزير الاقتصاد

رئيس مجلس إدارة هيئة الخدمات المالية

لائحة تنظيم سوق الشركات الواعدة

الفصل الأول

تعريفات وأحكام عامة

المادة (١)

في تطبيق أحكام هذه اللائحة يكون للكلمات والعبارات الآتية المعنى المبين قرين كل منها ما لم يقتض سياق النص معنى آخر:

١ - الهيئة :

هيئة الخدمات المالية.

٢ - البورصة :

شركة بورصة مسقط ش.م.ع.م.

٣ - السوق :

سوق الشركات الواعدة.

٤ - الشركة الواعدة :

شركة المساهمة المقفلة التي يتم إدراجها في السوق.

٥ - المستثمر المؤهل :

المستثمر الذي يندرج ضمن أي من الفئات المنصوص عليها في المادة (١٢) من هذه اللائحة.

٦ - الإدراج المباشر :

العملية التي تدرج من خلالها الشركة الواعدة مباشرة في السوق دون زيادة في رأس المال ودون تخصيص جزء من رأس مالها عن طريق اكتتاب خاص.

٧ - الإدراج غير المباشر :

العملية التي تدرج من خلالها الشركة الواعدة في السوق عن طريق زيادة رأس المال أو بتخصيص جزء من رأس مالها عن طريق اكتتاب خاص وفقا لحكم المادة (٧) من هذه اللائحة.

المادة (٢)

تسري على الشركة الواعدة المدرجة في سوق الشركات الواعدة الأحكام ذاتها التي تسري على شركة المساهمة العامة، وذلك بما لا يتعارض مع هذه اللائحة.

المادة (٣)

تحدد رسوم الخدمات التي تقدمها الهيئة تطبيقاً لأحكام هذه اللائحة، وفقاً للملحق المرفق.

الفصل الثاني

الإدراج في السوق

المادة (٤)

يجوز للشركة الواعدة اختيار أي من الأسلوبين الآتيين للإدراج في السوق:

١ - الإدراج المباشر.

٢ - الإدراج غير المباشر.

المادة (٥)

يجب على الشركة الواعدة الراغبة في الإدراج المباشر استيفاء الشروط الآتية:

١ - تحقيق صافي أرباح في كل سنة من السنوات المالية (٣) الثلاث الماضية.

٢ - تحقيق متوسط نمو في إيراداتها السنوية لا يقل عن (١٤,٤ ٪) أربعة عشر وأربعة

من عشرة في المائة سنوياً خلال السنوات المالية (٣) الثلاث الماضية.

٣ - ألا يقل عدد المساهمين فيها عن (٢٠) عشرين مساهماً.

المادة (٦)

يكون تقديم طلب الإدراج المباشر إلى الهيئة وفقاً للنموذج المعد لهذا الغرض مرفقاً به الآتي:

١ - السجل التجاري للشركة الواعدة.

٢ - النظام الأساسي للشركة الواعدة، وسجل المساهمين.

- ٣ - بيانات مالية لآخر (٣) ثلاث سنوات مالية مدققة وفقا لمعايير التقارير المالية الدولية، أو وفقا للمعايير المخففة والمخصصة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة (IFRS-SME)، عن طريق مراقب حسابات معتمد لدى الهيئة.
- ٤ - خطة عمل (Business Plan) قابلة للتطبيق، واستراتيجية نمو واضحة.
- ٥ - فحص العناية الواجبة (Due Diligence).
- ٦ - ما يفيد وجود أنظمة رقابة داخلية، بما في ذلك لجنة التدقيق وإطار إدارة المخاطر، وفقا للمعايير الدولية.
- ٧ - أي مستندات أو وثائق أخرى تطلبها الهيئة.

المادة (٧)

- يجب على الشركة الواعدة الراغبة في الإدراج غير المباشر استيفاء الشروط الآتية:
- ١ - أن تكون قد أكملت (٢) عامين من الأداء التشغيلي والمالي على الأقل.
 - ٢ - أن تطرح من خلال الاكتتاب الخاص للمستثمر المؤهل أيا من الإصدارين الآتين:
 - أ - (٢٠٪) عشرين في المائة على الأقل من رأس مال الشركة المصدر.
 - ب - زيادة رأس مال الشركة المصدر بنسبة لا تقل عن (٢٠٪) عشرين في المائة.
- وفي جميع الأحوال، يجب ألا يقل عدد المساهمين عن (٢٠) عشرين مساهما عند الإدراج.

المادة (٨)

يكون تقديم طلب الإدراج غير المباشر إلى الهيئة وفقا للنموذج المعد لهذا الغرض مرفقا به الآتي:

- ١ - نشرة إصدار باللغة العربية وفقا للنموذج الذي تعده الهيئة لهذا الغرض، على أن تكون معتمدة من مدير الإصدار والشركة الواعدة والمستشار القانوني.
- ٢ - بيانات مالية مدققة لآخر سنتين ماليتين وفقا لمعايير التقارير المالية الدولية أو وفقا للمعايير المخففة والمخصصة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة (IFRS-SME)، عن طريق مراقب حسابات معتمد لدى الهيئة.

- ٣ - تقرير تقييم يفيد بأن القيمة السوقية للشركة لا تقل عن (٥٠٠,٠٠٠) خمسمائة ألف ريال عماني صادر عن جهة معتمدة من الهيئة، على ألا يكون قد مضى على تاريخ صدور التقرير أكثر من (٩٠) تسعين يوما.
- ٤ - ما يفيد تعيين مدير إصدار معتمد من الهيئة لاستكمال إجراءات الإصدار والإدراج.
- ٥ - أي مستندات أو وثائق أخرى تطلبها الهيئة.

المادة (٩)

يجوز للشركة الواعدة قيد التأسيس الإدراج غير المباشر في السوق، على أن تقدم طلبا بذلك وفقا للإجراءات والشروط المنصوص عليها في هذا الفصل، ويستثنى من ذلك الشرطان الآتيان:

- ١ - إكمال (٢) عامين من الأداء التشغيلي والمالي.
- ٢ - تقديم بيانات مالية مدققة لآخر (٢) سنتين ماليتين.

المادة (١٠)

تتولى الهيئة دراسة الطلبات المنصوص عليها في هذا الفصل والبت فيها خلال (٣) ثلاثة أيام عمل من تاريخ استيفاء جميع المتطلبات والشروط المنصوص عليها في هذه اللائحة، ويعد مضي هذه المدة دون رد قبولا للطلب.

المادة (١١)

يجوز للبورصة في حالة مخالفة هذه اللائحة إلغاء إدراج الشركة الواعدة من السوق، وفقا للضوابط التي تضعها البورصة وتوافق عليها الهيئة.

الفصل الثالث

التداول في السوق

المادة (١٢)

يكون التداول في السوق حصريا على فئات المستثمرين المؤهلين الآتية:

- ١ - مساهمي الشركة الواعدة عند إدراجها.
- ٢ - الجهات العاملة في مجال الأوراق المالية.

- ٣ - شركات التأمين.
- ٤ - صندوق الحماية الاجتماعية.
- ٥ - صناديق الاستثمار الجماعي.
- ٦ - الأفراد من ذوي الملاءة المالية العالية الذين يستوفون أيا من الشرطين الآتين:
 - أ - أن تتجاوز قيمة محفظتهم الاستثمارية (١٠٪) عشرة في المائة أو أكثر من إجمالي دخلهم السنوي والذي ينبغي ألا يقل عن (٢٠,٠٠٠) عشرين ألف ريال عماني أو ما يعادله بالعملات الأجنبية، شريطة تقديم إقرار بذلك وفقا للنموذج الذي تعده البورصة لهذا الغرض.
 - ب - ألا يقل إجمالي دخلهم السنوي عن (٢٠,٠٠٠) عشرين ألف ريال عماني أو ما يعادله بالعملات الأجنبية في (١٢) الاثني عشر شهرا الماضية، شريطة تقديم إقرار بذلك وفقا للنموذج الذي تعده البورصة لهذا الغرض.
- ٧ - الأفراد من ذوي الملاءة المعرفية وفقا للضوابط التي تحددها البورصة.

الفصل الرابع

الالتزامات والمحظورات

المادة (١٣)

يجب على الشركة الواعدة المدرجة في السوق، الالتزام بالإفصاح عن بياناتها المالية وفقا للمعايير المخففة والمخصصة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة ضمن معايير تقارير البيانات المالية الدولية (IFRS-SME) والمعتمدة من قبل الهيئة، كما تلتزم الشركة بالإفصاح عن هذه البيانات دوريا على النحو الآتي:

١ - الإفصاح عن بياناتها المالية غير المدققة بشكل نصف سنوي للسنة المالية الواحدة خلال مدة أقصاها (٣٠) ثلاثون يوما التالية بعد انتهاء نصف السنة المالية للشركة.

٢ - الإفصاح عن بياناتها المالية المدققة بشكل سنوي خلال مدة أقصاها (٩٠) تسعون يوما التالية بعد انتهاء السنة المالية للشركة.

المادة (١٤)

مع عدم الإخلال بحكم المادة (١٣) من هذه اللائحة، تطبق على الشركة الواعدة المدرجة في السوق قواعد الإفصاح عن البيانات الجوهرية المنصوص عليها في كل من لائحة الشركات المساهمة العامة، واللائحة التنفيذية لقانون سوق رأس المال، المشار إليهما.

المادة (١٥)

يحظر على الشركة الواعدة المدرجة في السوق تداول أسهم المؤسسين لمدة عام واحد من تاريخ الإدراج، وفي حالة رغبة أي من المؤسسين في التخارج من بعض أسهمهم، يجب ألا يتجاوز هذا التخارج (١٠٪) عشرة في المائة من الأسهم التي يملكونها وفقا للضوابط التي تضعها البورصة.

المادة (١٦)

لا يجوز لمؤسسي الشركة الواعدة قيد التأسيس التصرف في أسهمهم قبل نشر الشركة ميزانية عن سنة مالية واحدة اعتبارا من تاريخ تسجيلها لدى أمانة السجل التجاري، ويجوز مد فترة منع التصرف لسنة مالية أخرى بقرار من الهيئة، على ألا يخل ذلك بحق المؤسسين في إجراء رهن من الدرجة الثانية على تلك الأسهم. وتستثنى من ذلك حالات التنازل عن الأسهم المملوكة للدولة، أو التنازل عن الأسهم بين المؤسسين أنفسهم، وحالات الإرث.

ويجوز لمن خصصت له أسهم في رأس مال الشركة الواعدة عن طريق الإدراج غير المباشر التصرف فيها مباشرة بعد إدراجها في السوق.

ملحق
الرسوم

م	الرسوم	مقدار الرسم بالريال العماني	موعد الاستحقاق
١	رسم اعتماد نشرة إصدار الشركة الواعدة	(٢,٠٠٠) ألفان	مرة واحدة عند تقديم المسودة الأولية لنشرة الإصدار
٢	رسم إدراج الأوراق المالية	(٥٠) خمسون	سنويا في الأول من يناير من كل عام
٣	رسم تغطية الإصدار	(٢,٥٠٠) ألفان وخمسمائة	عند تقديم طلب تغطية الإصدار



Financial Services Authority
Decision No. 28/2025
Issuing the Regulation Governing the Alternative Investment Market

Pursuant to Royal Decree No. 20/2024 Establishing the Financial Services Authority and Issuing its System;

Royal Decree No. 18/2025 Establishing the Alternative Investment Market;

the Executive Regulation of the Capital Market Law issued by Decision No. 1/2009;

the Public Joint Stock Companies Regulation issued by Decision No. 27/2021;

the Approval of the Board of Directors of the Financial Services Authority;

the Approval of the Ministry of Finance; and

in the Interest of the Public,

It is hereby decided:

First Article

The provisions of the attached Regulation shall apply to the regulation of the Alternative Investment Market.

Second Article

This Decision must be published in the Official Gazette and comes into force on the day following the date of publication.

Issued on: 13 Safar 1447 AH
Corresponding to: August 7, 2025

Dr. Said bin Mohammed bin Ahmed Al Saqri
Minister of Economy
Chairman of the Board of Directors of the Financial Services Authority



Regulation Governing the Alternative Investment Market

Chapter One Definitions and General Provisions

Article (1)

In the application of this Regulation, the following words and expressions shall have the meanings assigned to each of them, unless the context otherwise requires:

1. **FSA:** The Financial Services Authority.
2. **MSX:** Muscat Stock Exchange SAOC.
3. **Market:** The Alternative Investment Market.
4. **Promising Company:** A closed joint stock company listed on the Market.
5. **Qualified Investor:** An investor who meets the criteria of any category stipulated in Article (12) of this Regulation.
6. **Direct Listing:** The process by which a Promising Company is listed directly on the Market without an increase in its share capital and without allocating a portion of its share capital through a private placement.
7. **Indirect Listing:** The process by which a Promising Company is listed on the Market by increasing its share capital or allocating a portion of its share capital through a private placement, in accordance with Article (7) of this Regulation.



Article (2)

The provisions applicable to a public joint stock company shall also apply to a Promising Company listed on the Market, to the extent that they do not conflict with this Regulation.

Article (3)

The fees for the services provided by the FSA in implementation of this Regulation shall be determined in accordance with the attached Annex.

Chapter Two Listing on the Market

Article (4)

A Promising Company may choose either of the following two methods for listing on the Market:

1. Direct Listing.
2. Indirect Listing.

Article (5)

A Promising Company seeking Direct Listing must meet the following conditions:

1. Have achieved net profits in each of the preceding 3 (three) financial years.
2. Have achieved average annual revenue growth of not less than 14.4% (fourteen point four percent) during the preceding 3 (three) financial years.
3. Have at least 20 (twenty) shareholders.

Article (6)

An application for Direct Listing must be submitted to the FSA using the form prescribed for this purpose and must be accompanied by the following:

1. The commercial registration of the Promising Company.
2. The articles of association and register of shareholders of the Promising Company.
3. Audited financial statements for the preceding 3 (three) financial years, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) or the IFRS for



SMEs Accounting Standard (IFRS-SME), and audited by an auditor accredited by the FSA.

4. A viable business plan and a clear growth strategy.
5. A Due diligence report.
6. Evidence of the existence of internal control systems, including an audit committee and a risk management framework, in accordance with international standards.
7. Any other documents required by the FSA.

Article (7)

A Promising Company seeking Indirect Listing must meet the following conditions:

1. Have completed at least 2 (two) years of operational and financial performance.
2. Offer, through private placement to Qualified Investors, either of the following:

(a) At least 20% (twenty percent) of the company's issued share capital; or

(b) An increase in the company's issued share capital of at least 20% (twenty percent).

In all cases, the company must have at least 20 (twenty) shareholders at the time of listing.

Article (8)

The application for Indirect Listing must be submitted to the FSA using the form prepared for this purpose, accompanied by the following:

1. A prospectus in Arabic, prepared in accordance with the form prescribed by the FSA for this purpose and approved by the Issue Manager, the Promising Company and the Legal Advisor.
2. Audited financial statements for the last 2 (two) financial years, prepared in accordance with IFRS or the IFRS for SMEs Accounting Standard (IFRS-SME), and audited by an auditor accredited by the FSA.
3. A valuation report stating that the market value of the company is not less than **₹500,000** (five hundred thousand Omani Rials), issued by an entity accredited by the FSA, provided that no more than 90 (ninety) days have elapsed since the date of issuance of the report.
4. Evidence of the appointment of an Issue Manager accredited by the FSA to complete the issuance and listing procedures.
5. Any other documents required by the FSA.



Article (9)

A Promising Company under incorporation may be listed indirectly on the Market, provided that it submits an application to that effect in accordance with the procedures and conditions stipulated in this Chapter, except for the following two requirements:

1. Completion of 2 (two) years of operational and financial performance.
2. Submission of audited financial statements for the last 2 (two) financial years.

Article (10)

The FSA shall review and decide on the applications referred to in this Chapter within 3 (three) working days from the date on which all the requirements and conditions stipulated in this Regulation have been fulfilled. The expiry of this period without a response shall be deemed approval of the application.

Article (11)

In the event of a violation of this Regulation, MSX may delist a Promising Company from the Market, in accordance with the controls established by MSX and approved by the FSA.



Chapter Three Trading in the Market

Article (12)

Trading in the Market shall be restricted to the following categories of Qualified Investors:

1. Shareholders of the Promising Company at the time of its listing.
2. Licensed securities sector entities.
3. Insurance companies.
4. The Social Protection Fund.
5. Collective investment funds.
6. High-net-worth individuals who meet either of the following two conditions:

(a) The value of their investment portfolio is at least 10% (ten percent) of their total annual income, provided that their total annual income is not less than **₹20,000** (twenty thousand Omani Rials) or its equivalent in foreign currencies, and that they submit a declaration to that effect in accordance with the form prepared by MSX for this purpose.

(b) Their total annual income is not less than **₹20,000** (twenty thousand Omani Rials) or its equivalent in foreign currencies during the past 12 (twelve) months, provided that they submit a declaration to that effect in accordance with the form prepared by MSX for this purpose.

7. Financially knowledgeable individuals, in accordance with the controls specified by MSX.

Chapter Four Obligations and Prohibitions

Article (13)

A Promising Company listed on the Market must disclose its financial statements in accordance with the IFRS for SMEs Accounting Standard (IFRS-SME), as approved by the FSA. The company must make such disclosures periodically as follows:

1. Disclose its unaudited semi-annual financial statements within 30 (thirty) days following the end of the relevant half of its financial year.
2. Disclose its audited annual financial statements within 90 (ninety) days following the end of its financial year.



Article (14)

Without prejudice to Article (13) of this Regulation, the rules governing the disclosure of material information stipulated in the aforementioned Public Joint Stock Companies Regulation and the Executive Regulation of the Capital Market Law shall apply to a Promising Company listed on the Market.

Article (15)

The founders' shares of a Promising Company listed on the Market may not be traded for a period of 1 (one) year from the date of listing. If any founder wishes to dispose of a portion of their shares, such disposal must not exceed 10% (ten percent) of the shares held by that founder, in accordance with the controls established by MSX.

Article (16)

The founders of a Promising Company under incorporation may not dispose of their shares until the company has published a balance sheet covering 1 (one) financial year from the date of its registration with the Commercial Register Secretariat.

The FSA may, by decision, extend this restriction for another financial year, without prejudice to the founders' right to create a second-ranking pledge over those shares.

This restriction shall not apply to the assignment of state-owned shares, the assignment of shares between founders, or transfers by inheritance.

Any person allocated shares in the capital of a Promising Company through Indirect Listing may dispose of those shares immediately after the company is listed on the Market.



Annex of Fees

No.	Fee	Fee Amount in ﷲ	Due Date
1	Fee for approval of the prospectus of a Promising Company	2,000 (two thousand)	Once, upon submission of the initial draft of the prospectus
2	Securities listing fee	50 (fifty)	Annually, on 1 January of each year
3	Issue underwriting fee	2,500 (two thousand five hundred)	Upon submission of the application for underwriting the issue