

## أ- هيكل القطاع و تطوره

تعد الشركة أول مشروع للطاقة مملوك للقطاع الخاص في سلطنة عمان. تقوم الحكومة بتنظيم تطور هذا القطاع وفقاً لبرنامج واضح تم صياغته على أسس طويلة الاجل وفقاً لقانون القطاع المعمول به الآن.

## ب- الفرص و المخاطر

تم تأسيس الشركة على وجه التحديد من أجل بناء، تملك و تشغيل ( في نهاية مدة اتفاقية شراء الطاقة ) ونقل المحطة الكائنة في ولاية منح . و لا يمكنها الدخول في مشاريع اخرى جديدة. توفر اتفاقية شراء الطاقة طويلة الأمد مع الحكومة الحماية للشركة من قوى السوق .

تم ملاحظة المنحى التالي فيما يخص الكهرباء المصدرة للشبكة:

و حسب ما هو موضح اعلاه فإن هناك منحى نحو الإنخفاض بخصوص تصدير الكهرباء من المرحلة الأولى ومن المتوقع ان تستمر تلك المستويات المنخفضة من التصدير.

توضح المرحلة الثانية زيادة طفيفة في الطاقة المصدرة و التي تعوض المبالغ المفقودة عن المرحلة الأولى. و على أية حال، فإنه من غير المتوقع ان يستمر ذلك بعد الإنتهاء من المحطة الجديدة التي يتم تشييدها حالياً في عبري.

و حيث ان إيرادات الشركة المتحدة للطاقة تأتي بصفة رئيسية من الطاقة المتوفرة فإن المبالغ الناتجة عن تصدير الكهرباء لا يكون لها تأثير جوهري في الربحية. وعلى أية حال ، فإن عدم تشغيل المحطة سيؤدي إلى استيراد بعض الطاقة للحفاظ على تشغيل الأنظمة الأساسية. مما سيؤدي ذلك إلى بعض النفقات الإضافية.

يمكن النظر الى فقرة النظرة المستقبلية ٢٠٢٠

## ج- تحليل النتائج

انخفض صافي الربح بعد الرضريبة في ٢٠١٩ بمقدار ٧٨ ألف ريال عماني مقارنة مع العام السابق والتي بلغت ٣٠٩ الف ريال عماني . و يرجع ذلك بالأساس الى عدة عوامل كما هو موضح في الفقرة ادناه.

## الف ريال عماني

### الإيرادات

٣٢	مطالبة معدل الضريبة من الشركة العمانية للشراء الطاقة و الدخل الاخر -صافي الفروقات
(٣٠٠)	إنخفاض في إيرادات الطاقة و المؤشر الخ ..
١٢٤	إرتفاع "اوامر التشغيل الاضافية"
٥	تعريف السعة المتغيرة — المؤشر ( بما في ذلك ٢٠١٨ )
(٣١)	عكس مخصص صيانة الشتاء
١٧	خصومات فشل بدء التشغيل
(٤٦٠)	إنخفاض الإيرادات المالية — ( حسب معيار لجنة التفسيرات المالية الدولية
	النموذج ١٢-12 IFRIC )
	إجمالي فرق الإيرادات
(٦١٣)	

### المصروفات

انخفضت مصاريف التشغيل والادارة بمقدار ١٦٤ الف ريال عماني. يعزى صافي الانخفاض كالتالي:

### الفروقات السالبة:

(١٩)	أخرى
(١٠٦)	ارتفاع اوامر التشغيل الاضافية الى شركة سويز تراكتيل للتشغيل والصيانة
(٣٩٣)	أرتفاع في الرسوم الجمركية
(١١١)	مؤشر الرسوم الادارية

### الفروقات الإيجابية

٢٦٩	انخفاض رسوم وتكلفة التشغيل
٤٣	انخفاض صيانة المحطة
١٨	انخفاض تكاليف مشاركة الموظفين
١٦٤	إجمالي فرق التكاليف
٦٢	١. الضريبة — صافي

### د- تحليل قائمة المركز المالي

يوضح التالي الفروقات المهمة في قائمة المركز المالي:

## الف ريال عماني

(٣,٨٠٢)	انخفاض الاصول المالية بسبب التحصيل النقدي
٧٥٩	ارتفاع ارصدة بنكية ونقد
١٦٧	ارتفاع اصل الضريبة مؤجلة
(١٩٤)	مخصص للضريبة — صافي
(١١١)	انخفاض في استهلاك المخزون
١٣٩	ارتفاع في الذمم الدائنة
٢٤٠	الديون و مدفوعة مقدما — صافي الزيادة
(٢,٦٩٢)	إنخفاض في الارباح المحتجزة ( يعود ذلك الى توزيع ارباح ٢٠١٨ )

## هـ- المؤشرات المالية

يوضح الجدول أدناه أداء الشركة خلال الخمس أعوام الماضية:

٢٠١٩ الف ريال عماني	٢٠١٨ الف ريال عماني	٢٠١٧ الف ريال عماني	٢٠١٦ الف ريال عماني	٢٠١٥ الف ريال عماني	
(٧٨)	٣٠٩	٣٩١	١,٢٣٢	٢,٣٢٢	صافي الربح
٦,٣٦١	٩,١٠٨	١٢,٠٨٦	١٢,٥٥٩	١٦,٤٨٢	إجمالي الأصول
٥,٠٩٨	٤,٤٢١	٤,١٧٢	٤,٦٠٣	٥,٣٨١	إجمالي الإيرادات
٤,٩٧٣	٧,٦٦٥	١٠,٥٠٦	١٠,١١٥	٩,٩٣٨	إجمالي أموال المساهمين
٣٤,٨٦٩	٣٤,٨٦٩	٣٤,٨٦٩	٣٤,٥٦٩	٣٤,٨٦٩	رأس المال المدفوع (الأصلي)
٣٢,٨٦٩	٣٢,٨٦٩	٣٢,٨٦٩	٣٢,٨٦٩	٣٢,٨٦٩	تخفيض رأس المال - متراكم حتى تاريخه
٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	رأس المال المدفوع الحالي
٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	المتوسط المرجح لعدد الأسهم

٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٦ بداية السنة	
(١,٢٣٦) %	٣,٣٩ %	٣,٢٤ %	٩,٨١ %	١٤,٠٩ %	العائد على إجمالي الأصول
(٣,٩٠) %	١٥,٤٥ %	١٩,٥٥ %	٦١,٦٠ %	١١٦,١٠ %	العائد على رأس المال المدفوع الحالي
٠,١٠٠	١٠٠:٠	١٠٠:٠	١٠٠:٠	١٠٠:٠	نسبة دين طويل الاجل : نسبة رأس المال
-	-	-	-	٥٠ %	أرباح عادية (مرحلية)*
١١٠ %	١٢٥ %	١٥٠ %	-	٥٠ %	أرباح عادية (ختامية)**
٢,٤٨٩	٣,٨٣٣	٥,٢٥٣	٥,٠٥٨	٤,٩٦٩	المتوسط المرجح للقيمة الدفترية للسهم الواحد
-	-	-	-	٨,٦ %	تخفيض رأس المال المدفوع الأصلي خلال العام

\* حسب رأس المال المدفوع في تاريخ التوزيع

\*\* حسب رأس المال المدفوع في ٣١ ديسمبر

ويمكن النظر إلى المنحى المذكور اعلاه على ضوء حقيقة أن قيمة أسهم الشركة ستصبح صفراً في نهاية عمر المشروع.

## و — النظرة المستقبلية لعام ٢٠١٩

نظراً لطبيعة اعمال الشركة والأطر الثابتة للعقود التي تعمل الشركة على اساسها، فاننا لا نرى أي تعديل رئيسي في اعمالنا.

تعمل الشركة المتحدة للطاقة مع العديد من الجهات في القطاع بما في ذلك الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه في مناقشة مستقبل محطة توليد الطاقة. في نهاية ديسمبر ٢٠١٩ ، تلقت الشركة خطاباً من الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه مفاده مقترح تقديم المحطة الخدمات المساعدة من أجل دعم الشبكة حتى ديسمبر ٢٠٢٢ ( مع امكانية التمديد لفترة اضافية حتى ٢٠٢٤ ) والذي يتطلب قيام الشركة المتحدة للطاقة بتشغيل وحدات المرحلة الثانية فقط بينما من المتوقع ان تظل وحدات المرحلة الاولى تحت الحفظ طويل الاجل. تعمل الشركة المتحدة للطاقة حالياً بشكل وثيق مع الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه و شركة تراكتيبيل للعمليات والصيانة ( ستومو ) من أجل الاغلاق الناجح لاتفاقية التعديل.

تمضي الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه قدماً في تنفيذ السوق الفورية ، والذي من المتوقع أن يبدأ العمل به في عام ٢٠٢٠. ونظراً لطبيعة العقد المقترح للشركة المتحدة للطاقة لتوفير الخدمات المساعدة للشبكة ، فان الشركة تعتقد بأنه لن يطلب منها المشاركة في السوق الفورية ، وقد تم مخاطبة هيئة تنظيم الكهرباء في هذا الصدد .

### ح- نظام الرقابة الداخلية وكفاءته

تؤمن الشركة بأنظمة الرقابة الداخلية كأداة تساهم في رفع أداء عمليات تشغيل وإدارة الشركة .

و حسب متطلبات الهيئة العامة لسوق المال، قامت الشركة بتعيين مدقق داخلي في ٢٠١٠ الذي يقوم حالياً بتجديد الاجراءات و المعاملات. وقد بدأت الشركة المتحدة للطاقة بتطبيق مراجعة شاملة للإجراءات المتبعة في الشركة لتطبيق تلك النظم و الفصل بين الواجبات.

إضافة إلى ذلك يقوم المدقق الداخلي بمراجعة التزام الشركة و تطبيقها للقوانين السارية و التنظيمات الصادرة عن الهيئة العامة لسوق المال.

### ط- إيداع الأموال المستحقة للمستثمرين

نيابة عن الشركة قامت شركة مسقط للمقاصة والايداع بتحويل مبلغ وقدره ٨٧١٣,٥٠٠ ريال عماني الى حساب صندوق امانات المستثمرين للارباح غير المستلمة للسنة المنتهية في ٢٠١٨.