

## تقرير مناقشة وتحليل الادارة

### هيكل القطاع و تطوره

تم إصدار مرسوم قانون تنظيم وتخصيص قطاع الكهرباء والمياه المرتبطة به في 2004 و تم إنشاء هيئة تنظيمية مستقلة للقطاع وهي هيئة تنظيم الخدمات العامة التي تقوم بتنظيم تطور القطاع وفقاً لبرنامج واضح تم صياغته لتشجيع مشاركة القطاع الخاص على أسس طويلة الأمد.

من أجل تشجيع الكفاءة وتقليل تكاليف الطاقة، تم تدشين السوق الفورية والذي بدأ العمل به منذ يناير 2022. ومن المتوقع أن يقدم جميع منتجي الطاقة عطاءات يومية على أساس نصف ساعة، مما يساعد برنامج إدارة السوق على ترتيب منتجي الطاقة حسب الاستحقاق وتمكين مشغل الشبكة من التوزيع الاقتصادي (مع مراعاة قيود الشبكة).

### نبذة تاريخية عن عمليات الشركة:

تأسست الشركة على أساس البناء والتملك وتشغيل المحطة الواقعة في صحار. ولا يسمح لشركة بممارسة اية أنشطة أخرى بموجب ترخيص توليد الطاقة الصادر عن هيئة تنظيم الكهرباء.

عملت شركة صحار للطاقة بموجب اتفاقية شراء طاقة ومياه مدتها 15 عامًا (2007-2022) ، وبعد فترة وجيزة وفي ديسمبر 2024 دخلت الشركة مع شركة نما لشراء الطاقة والمياه في عقد شراء الطاقة جديد لمدة 9 سنوات ، بدء تاريخ التشغيل التجاري في 28 مارس 2025.

أعيد هيكلة الديون المستحقة من اتفاقية شراء الطاقة المنتهية الصلاحية - شُطب جزء منها، وحُوِّل جزء آخر إلى دين رئيسي، وبقي الباقي دينًا ثانويًا - وذلك لدعم متطلبات ملاءة الشركة. وقد حققت الشركة الإغلاق المالي في 29 مايو 2025.

### الفرص والمخاطر

بما أن اتفاقية شراء الطاقة الجديدة مخصصة لعمليات الدورة المفتوحة (3 توربينات غازية)، فمن المتوقع أن تعمل المحطة بوتيرة أعلى مقارنةً بالفترة التي كانت تعمل فيها الشركة بموجب اتفاقية شراء الطاقة السابقة. وقد لوحظ ذلك خلال الأشهر التسعة الماضية من التشغيل. وعادةً ما تؤدي هذه الوتيرة إلى زيادة وتيرة الصيانة. وتتابع الشركة ومشغلها دورات الصيانة عن كثب، ويديران عمليات الإبلاغات بحيث تقع فترات الصيانة ضمن فصل الشتاء. إضافة إلى ذلك، اتخذت الشركة إجراءات لمعالجة المشكلات المعروفة في مولداتها الثلاثة، مما يضمن متانتها وقدرتها على تحمل دورات التشغيل المتكررة. ومن المتوقع أن تُجرى هذه الإصلاحات/التحديثات على مدار فصلي الشتاء.

خلال العام، واجهت الشركة انقطاعاً قسرياً للتوربينية 2 لمدة 89 يوماً. وقد تم تحليل الأسباب الجذرية لهذا الانقطاع لضمان عدم تكراره مستقبلاً. وتجدر الإشارة إلى أنه على الرغم من هذا الانقطاع القسري، فقد أوفت

الشركة بالتزاماتها تجاه المقرضين بسداد القسط الأول من الدين الرئيسي في ديسمبر 2025.

وضعت الشركة خطة متعددة المراحل للتركيز على كفاءة التشغيل والطاقة بهدف خفض تكاليفها التشغيلية. وتشمل الخطة أيضاً معالجة قضايا التقادم وإدارة الميزانية بحكمة.

خلال العام، بحثت الشركة إمكانية تزويد الشبكة الكهربائية بطاقة إضافية من توربينها البخاري. وبعد تحليل فني وتجاري مفصل، خلصت الشركة إلى أن التكاليف والمخاطر المرتبطة بتشغيل التوربين البخاري بتكوينه الحالي لم يُصمم لهذا الغرض، تفوق بكثير الفوائد التي قد تنجم عن الإيرادات الإضافية.

المؤشرات المالية

يوضح التالي أداء الشركة خلال السنة الحالية و الأعوام الأربعة الماضية:

جميع المبالغ : مليون b	2025	2024	2023	2022	2021
صافي الربح ( صافي الربح/الخسارة) للسنة	1	16.780	37.874	5.105-	14.811-
الإيرادات	2	16.331	0.000	11.437	30,990
مجموع الأصول	3	26.757	29.011	8.791	10.988
رأس المال	4	2.000	2.000	22.101	22,101
الديون	5	13.024	16.622	34.35	38.929
دين و رأس المال	6	15.024	18.622	56.211	61.030
الأسهم العادية (مليون)	7	20.000	20.000	221.010	221,010
مجموع الأصول (قبل عجز التحوط)	8	3.327	13.553-	35.536-	30.431-
			3		

	2025	2024	2023	2022	2021
هامش صافي الربح	2÷1	102.7%	0.0%	129.5%-	112,8%-
العائد على مجموع الأصول	3÷1	62.7%	75.7%	134.8%-	88,6%-
العائد على رأس المال	4÷1	839%	1099.2%	67.0%-	158,1%
نسبة رأس المال (على الدين+ رأس المال)	6÷4	13.3%	59%	36.2%	33,2%
توزيعات عادية - ارباح مرحلية		-	-	-	-
توزيعات عادية - ارباح ختامية		-	-	-	-
نسبة العائد الأساسي للسهم الواحد	7÷1	0.839	1.099	0.067-	0,158-
صافي الأصول للسهم الواحد	7÷8	0.161	0.678-	0.0138-	0,072-

تحليل النتائج

سجلت الشركة في 2025 ربح بلغ 16.8 مليون b و مقارنة بـ 2024 حيث سجلت ربح صافي بلغت 22 مليون b إن الفروق السلبية بمقدار 5.2 مليون b بين 2024 و 2025 يرجع الى صافي تأثير العناصر التالية:

- أدت الإيرادات والدخل الاخر الناتجة عن بدء العمل باتفاقية شراء الطاقة وشطب الديون في عام ٢٠٢٥ بأثر إيجابي قدره 8.6 مليون b.
- ارتفعت التكاليف في عام ٢٠٢٥ مقارنةً بعام ٢٠٢٤، مما اثر ذلك سلبا بمقدار (13.8) مليون b.

تحليل الميزانية العمومية

- عادت الشركة إلى الملائمة المالي مع وجود أرباح محتجزة لأول مرة منذ سنوات بعد استكمال الشروط المسبقة في 29 مايو 2025.

توزيعات الأرباح

لم تكن هناك اية توزيعات للارباح خلال السنة . ما زالت الشركة في وضع ضخ النقد حتى حتى سداد القرض الرئيسي بالكامل .

## النظرة المستقبلية لعام 2026

ستواصل الشركة تحسين كفاءة المصنع خلال عام 2026 من خلال إجراء عمليات الصيانة الدورية السنوية لتعزيز القدرة التنافسية ومعالجة مشكلات تقادم المصنع؛ ومراجعة متطلبات قطع الغيار الأساسية؛ ومعالجة أي نقاط ضعف محتملة.

وتتوقع الشركة سداد كامل مبلغ الدين الرئيسي في عام 2026؛ بحيث يمكن سداد الدين الثانوي للمقرضين وتوزيع الأرباح على المساهمين في السنوات اللاحقة، شريطة استمرار عمليات الشركة المربحة.

## نظام الرقابة الداخلية و كفاءته

تؤمن الشركة بأنظمة رقابة داخلية قوية كأداة تساهم في معايير عالية للحوكمة و التشغيل و إدارة الشركة.

شرعت شركة صحار للطاقة في 2009 في تطبيق آلية تدقيق داخلي تستقصي مراجعة دقيقة لجميع الإجراءات الداخلية للشركة حيث يتم التعرف على المخاطر و تنفيذ إجراءات المراقبة و توزيع المهام.

والى جانب الرقابة الداخلية فإن المساهمين الرئيسيين و لجنة التدقيق يقومون بالإشراف والمتابعة الدورية في سبيل مواصلة الشركة تحسين بيئة الرقابة و الحفاظ على رقابة عالية الكفاءة وكافية.

نفذت الشركة أيضاً سياسة للأمن السيبراني في مكتبها وفي المحطة من أجل حماية البيانات الحساسة وأي تهديدات محتملة يمكن أن تؤثر على العمليات نفسها. تم الشروع في ترقيات مختلفة لأنظمة الحماية لتتماشى مع لوائح الأمن السيبراني التي أعلنت عنها هيئة تنظيم الخدمات العامة ، وكذلك مع أفضل الممارسات العالمية. تتم مراقبة أنظمة تكنولوجيا المعلومات ونظام التحكم الإشرافي وتحصيل البيانات الخاصة بالمحطة بحثاً عن أي نقاط ضعف.

## إيداع الأموال المستحقة للمستثمرين

لم تكن هناك اي توزيع للارباح في 2025، عليه لم يتم تحويل اية مبالغ الى صندوق امانات المستثمرين في 2025

