

تقرير مناقشات وتحليلات الإدارة

يسر إدارة شركة مسندم للطاقة ش.م.ع.ع ("الشركة") أن تقدم تقريرها حول هيكل أعمال الشركة، والفرص والتحديات، والأداء التشغيلي والأداء المالي، والمخاطر والمخاوف، إضافة إلى النظرة المستقبلية ومسائل أخرى تهم المساهمين.

نظرة عامة

الشركة هي أول محطة مستقلة لتوليد الكهرباء في محافظة مسندم. النشاط التجاري الأساسي للشركة هو تطوير وامتلاك وتشغيل محطة مسندم المستقلة لتوليد الطاقة ("المحطة"). وتضم المحطة 15 محركًا مزودًا بالوقود المزدوج من طراز Wärtsilä 34DF، يعمل في المقام الأول بالغاز الطبيعي ولكنه قادر على التحويل إلى وقود الديزل إذا لزم الأمر، بطاقة متعاقدة تبلغ 120.7 ميجاوات ويقع في موقع ساحلي داخل محافظة مسندم، على بعد 500 كم تقريبًا من محافظة مسقط. وقد تم تشغيلها تجاريًا بالكامل منذ 17 يونيو 2017.

تحقق الشركة حاليًا إيراداتها وفقًا لاتفاقية شراء الطاقة لمدة 15 عامًا التي أبرمتها مع شركة نماء لشراء الطاقة و المياه، والتي تمتلكها الحكومة بالكامل بشكل غير مباشر. إن الطاقة الناتجة من المحطة متعاقد عليها بالكامل مع شركة نماء لشراء الطاقة و المياه، وتستخدم لتلبية الطلب المتزايد على الطاقة في محافظة مسندم خلال فترة اتفاقية شراء الطاقة وما بعدها. المحطة لديها القدرة على توفير مجمل الطلب في أوقات الذروة البالغ 130 ميغاواط (حسب التوقعات العليا لدى شركة نماء لشراء الطاقة) المقدرة بحلول عام 2031 وفقًا لبيان شركة نماء لشراء الطاقة لمدة 7 سنوات (2025-2031). الغاز الطبيعي هو الوقود الرئيسي و وقود الديزل يعتبر وقود احتياطي. وقعت الشركة اتفاقية بيع الغاز الطبيعي طويلة الأجل مع شركة الغاز المتكاملة ش.م.ع.م لتأمين إمدادات الوقود كونه الوقود الأساسي خلال فترة التعاقد مع اتفاقية شراء الطاقة. وقعت الشركة عقدًا مع شركة المها لتسويق المنتجات البترولية ش.م.ع.ع لتوريد الديزل كإجراء طوارئ في حالة نقص الغاز أو عدم توفره يتم توصيل ناتج المصنع بشبكة الشركة العمانية لنقل الكهرباء من خلال خط 132 كيلو فولت الذي تم بناؤه بواسطة الشركة العمانية لنقل الكهرباء وهو يخدم شبكة مسندم للطاقة. وارتسिला، وهي شركة تابعة بنسبة 100٪ لشركة وارتسिला "Wärtsilä Corporation" (")، وهي شركة عالمية رائدة تقوم بتصنيع وخدمات مصادر الطاقة وغيرها من المعدات في أسواق الطاقة والبحرية، هي مقاول التصميم، الشراء و البناء ومقاول التشغيل والصيانة. علاوة على ذلك، وقعت الشركة أيضًا اتفاقية صيانة طويلة الأمد مدتها 15 عامًا مع وارتسिला لضمان الأداء التشغيلي الناجح على المدى الطويل للمحطة.

*اعتبارًا من 1 يناير 2023، أصدرت وزارة الطاقة والمعادن القرار الوزاري رقم [19/2023] (قرار نقل وزارة الطاقة) والقرار الوزاري رقم 248/2022 لوزير المالية (قرار وزارة المالية)، حيث أسست وزارة المالية شركة مملوكة بالكامل للحكومة العمانية باسم شركة الغاز المتكاملة ش.م.ع.م وحددت التفويض لنقل جميع الاتفاقيات المتعلقة ببيع وشراء وتوريد ونقل الغاز والاتفاقيات ذات الصلة من وزارة الطاقة والمعادن إلى شركة الغاز المتكاملة وفقًا لقرار نقل وزارة الطاقة والمعادن.

هيكل القطاع وتطوره

في عام 2004، دخل "قانون القطاع" حيز التنفيذ الذي يوفر الإطار للهيكل الصناعي للكهرباء والمياه ذات الصلة في سلطنة عمان. وأدى ذلك إلى إنشاء وكالة تنظيمية مستقلة، هيئة تنظيم الخدمات العامة، وشركة مشتريات واحدة، وشركة نماء لشراء الطاقة والمياه وشركة قابضة هي شركة الكهرباء القابضة.

وتتولى شركة نماء لشراء الطاقة والمياه مسؤولية ضمان توافر طاقة كافية لإنتاج الكهرباء والمياه بأقل تكلفة لتلبية الطلبات المتزايدة في سلطنة عمان. وتقوم الشركة بتخطيط الأجيال على المدى الطويل، وتحدد المشاريع الجديدة التي سيتم تطويرها من قبل كيانات القطاع الخاص، من أجل تلبية احتياجات توليد الطاقة والمياه في سلطنة عمان.

قطاع الكهرباء والماء في سلطنة عمان مملوك جزئيًا للحكومة و مخصص جزئيًا، وتشمل محفظة شركة نماء لشراء الطاقة والمياه من القدرة على الطاقة المتعاقد عليها عقودًا طويلة الأجل.

وتتابع الشركة عن كثب ترتيبات "السوق الفورية" لشركة نماء لشراء الطاقة والمياه لشراء الطاقة في المستقبل من منتجي الطاقة المستقلين. سوق الكهرباء الفورية في عمان يعمل بالكامل منذ 1 يناير 2022، ويعمل جنبًا إلى جنب مع اتفاقيات شراء الطاقة طويلة الأجل القائمة. من خلال هذا السوق، تشتري شركة نماء لشراء الطاقة والمياه الكهرباء يوميًا بناء على عروض تنافسية من شركات التوليد، مع تحديد الأسعار لكل فترة تداول نصف ساعة.

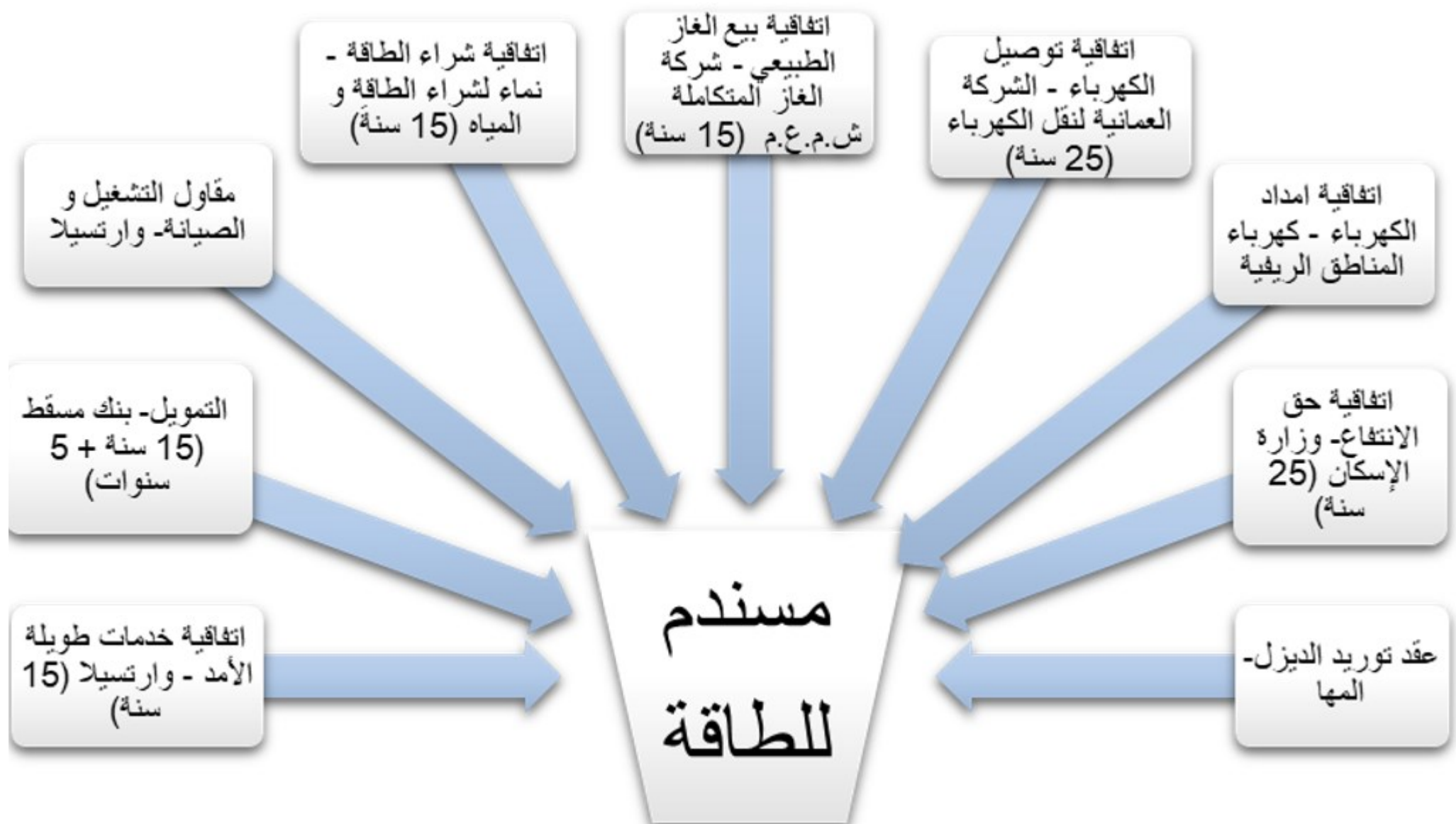
وعلى نفس المنوال، لم تدخر هيئة تنظيم الخدمات العامة أي جهد في تحسين إطار السوق، بعد أن وافقت على تعديلات على قواعد السوق في مارس 2024، ودخلت القواعد المحدثة حيز التنفيذ اعتبارًا من 1 يناير 2025.

قامت الشركة بتقييم الإمكانات طويلة الأمد لنشر حلول الطاقة المتجددة، بما في ذلك الطاقة الشمسية الكهروضوئية وطاقة الرياح، في منطقة مسندم. استنادًا إلى التكنولوجيا الحالية، وهياكل التكلفة، والخصائص الجغرافية والمناخية الفريدة لمسندم، فإن هذه الخيارات ليست قابلة لتطبيق حاليًا على نطاق المرافق. واستنادًا إلى هذا التقييم، أشارت شركة نماء لشراء الطاقة والمياه إلى أنه لا يتوقع تطوير مشاريع الطاقة الشمسية أو الطاقة المتجددة واسعة النطاق في مسندم على المدى القريب والمتوسط (المصدر: التقرير السنوي لمشروع الطاقة والمياه العمانية لعام 2024).

الفرص والتحديات

تمتلك الشركة إطاراً تعاقدياً راسخاً يضمن تدفقات نقدية مستقرة ويمكن التنبؤ بها مثل الشركات المستقلة الأخرى في عمان مع اتفاقية شراء الطاقة طويلة الأجل، مما يضمن حماية التدفق النقدي ضد الأحداث السلبية.

الإطار التعاقدي



اتفاقية شراء الطاقة

أبرمت اتفاقية شراء الطاقة بين الشركة وشركة نماء لشراء الطاقة والمياه ش.م.ع.م في 13 أبريل 2015. وتوضح اتفاقية شراء الطاقة الشروط المتفق عليها بين الشركة وشركة نماء لشراء الطاقة والمياه والتي بموجبها ستقوم شركة مسندم للطاقة بتنفيذ المشروع.

بموجب اتفاقية شراء الطاقة، تلتزم الشركة ببيع إنتاج الطاقة الكهربائية حصريًا لشركة نماء لشراء الطاقة والمياه وفي المقابل تحصل على رسوم السعة ورسوم الطاقة الكهربائية ورسوم الوقود من شركة نماء لشراء الطاقة والمياه. تم تصميم رسوم السعة لتغطية التكاليف الثابتة (بما في ذلك خدمة الدين والعائد على رأس المال)؛ تم تصميم رسوم الطاقة الكهربائية لتغطية تكاليف التشغيل المتغيرة للتوليد (باستثناء تكاليف الوقود). رسوم الوقود هي المبلغ المستحق لتعويض الشركة عن إجمالي الطلب على الوقود اللازم لإنتاج الطاقة الكهربائية التي سيتم تسليمها وفقًا لشروط اتفاقية شراء الطاقة. مع مراعاة بعض الأحداث السلبية، وأحداث مخاطر شركة نماء لشراء الطاقة والمياه، وأحكام الإنهاء الواردة فيها، بدأت مدة اتفاقية شراء الطاقة في 26 يوليو 2015 وكان تاريخ انتهاء الصلاحية الأصلي وفقًا لاتفاقية شراء الطاقة هو 17 ديسمبر 2031 (التاريخ الذي يقع بعد 15 عامًا من تاريخ التشغيل التجاري المحدد). نظرًا للتأخير في الاختبار من قبل الشركة العمانية لنقل الكهرباء المعروفة سابقًا باسم (شركة كهرباء المناطق الريفية)، تم تمديد انتهاء صلاحية اتفاقية شراء الطاقة إلى 23 يناير 2032.

اتفاقية بيع الغاز الطبيعي

تم إبرام اتفاقية بيع الغاز الطبيعي بين شركة الغاز المتكاملة ش.م.ع.م والشركة في 12 يوليو 2015 وهي تحدد الشروط التي بموجبها تقوم الشركة بشراء الغاز الطبيعي كمواد خام للمحطة من شركة الغاز المتكاملة. ويرتبط مصطلح بيع الغاز الطبيعي بشروط اتفاقية شراء الطاقة وبالتالي تنتهي صلاحيته في 23 يناير 2032 (نفس تاريخ انتهاء اتفاقية شراء الطاقة). في ظروف معينة، سيتم تمديد مدة اتفاقية بيع الغاز الطبيعي تلقائيًا لتشمل أي تمديدات لمدة اتفاقية شراء الطاقة.

وفقا لشروط اتفاقية بيع الغاز الطبيعي، ستدفع الشركة مقابل الغاز الطبيعي الذي يتم تسليمه في نقطة تسليم الغاز، والتي تغطي جميع تكاليف النقل والضرائب والجبايات والرسوم ذات الصلة. سيرتفع سعر الغاز سنويا اعتبارا من 1 يناير 2016، على أن يضاعف إما بمعدل سنوي بنسبة ثلاثة في المائة أو النسبة المئوية للتغيير في متوسط مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي للسنة التقويمية السابقة، أيهما اعلی.

اتفاقية توصيل الكهرباء

تم إبرام اتفاقية توصيل الكهرباء بين الشركة العمانية لنقل الكهرباء ش.م.ع.م والشركة. تحدد اتفاقية توصيل الكهرباء الشروط والأحكام التي وافق عليها الشركة العمانية لنقل الكهرباء و شركة مسندم للطاقة على توصيل مسندم لطاقة بنظام نقل الكهرباء.

وأصبحت اتفاقية توصيل الكهرباء سارية المفعول اعتبارا من تاريخ تنفيذها في 14 مايو 2015 وستظل سارية المفعول لمدة أولية مدتها 25 عاما ("المدة الأولية") وستظل سارية المفعول بعد انتهاء المدة الأولية ما لم يقر أي من الطرفين بإنائها بإشعار خطي للطرف الآخر قبل اثني عشر شهرا شريطة ألا يسري هذا الإخطار قبل انتهاء المدة الأولية.

اتفاقية حق الانتفاع

تم إبرام اتفاقية حق الانتفاع بالموقع بين وزارة الإسكان والتخطيط العمراني وشركة مسندم للطاقة في 9 فبراير 2015م، وتسري اتفاقية حق الانتفاع المتعلق بالموقع، وتبلغ مدتها 25 عامًا تبدأ من تاريخ المصادقة عليها من قبل الحكومة، وتكون قابلة للتمديد لمدة إضافية قدرها 25 عاما بناء على رغبة شركة مسندم للطاقة. وستكون شركة مسندم للطاقة ملزمة باستخدام الموقع للغرض المبين في اتفاقية حق الانتفاع بالموقع.

اتفاقية التشغيل والصيانة

وفقا لاتفاقية التشغيل والصيانة، ستقوم وارتسيلا مسقط بتشغيل وصيانة محطة الشركة حتى يونيو 2032. وتنص اتفاقية التشغيل والصيانة أنه يتعين على الشركة دفع رسوم تشغيل ثابتة.

وقد تم توقيع اتفاقية التشغيل والصيانة الأصلية في يوليو 2015، وانتهت في 16 يونيو 2022، ثم تم تمديدتها لاحقاً لمدة 3 + 1 + 1 سنوات، على أن يسري هذا التمديد فور انتهاء الاتفاقية الأصلية.

وخلال عام 2025، قامت شركة مسندم للطاقة بإجراء عملية مناقصة تنافسية شاملة، إلى جانب تقييمات فنية وتجارية لخدمات التشغيل والصيانة. وبناءً على نتائج هذه العملية، تم اختيار شركة وارتسيلا مرة أخرى باعتبارها قدمت العرض الأكثر تنافسية والمتوافق فنياً من بين المشاركين. ووفقاً لذلك، تم تمديد عقد التشغيل والصيانة لمدة سبع (7) سنوات إضافية، اعتباراً من يونيو 2025 وحتى يونيو 2032.

اتفاقية خدمات الصيانة طويلة الأمد

تم إبرام اتفاقية الصيانة طويلة الأجل بين الشركة وشركة وارتسيلا مسقط ش.م.ع. في 25 نوفمبر 2014، وتم تعديلها في 24 يونيو 2015. وبموجب هذه الاتفاقية، تقوم شركة وارتسيلا مسقط بتنفيذ خدمات صيانة محددة، بما في ذلك توريد قطع الغيار وأعمال التعديل مثل التحديثات وغيرها.

ستنتهي اتفاقية خدمات الصيانة طويلة الأجل عند بلوغ أي من الشرطين التاليين أيهما اسبق: الذكرى السنوية الخامسة عشرة لتاريخ التشغيل التجاري أو وصول ساعات تشغيل المحرك إلى 70,000 ساعة تشغيل على وحدة الطاقة المعنية (كل وحدة محرك تبادلي وجميع المكونات المساعدة ومعدات المولد).

اتفاقية إمداد الكهرباء

أبرمت اتفاقية إمداد الكهرباء بين الشركة العمانية لنقل الكهرباء و الشركة في 6 إبريل 2015م.

وتحدد هذه الاتفاقية الشروط التي بموجبها تتعهد الشركة العُمانية لنقل الكهرباء بتزويد الموقع بالطاقة الكهربائية لاستخدام الشركة. وتنص شروط اتفاقية إمداد الكهرباء، على أن الشركة ستلتزم بسداد تكلفة وتركيب أجهزة قياس مناسبة، ودفع «التعرفة المعتمدة» للكهرباء المستخدمة، وذلك وفقاً لما هو محدد في الاتفاقية. كما تنص الاتفاقية على حق الشركة العُمانية لنقل الكهرباء في فصل التيار الكهربائي، من بين أمور أخرى، في حال عجز الشركة عن سداد المبالغ المستحقة، أو في حال تسبب تركيب أو استخدام الكهرباء في تدخل مع نظام الشركة العُمانية لنقل الكهرباء، أو في حال عدم التزام الشركة بأي شرط من شروط اتفاقية توصيل الكهرباء. ويجوز لأي من الطرفين إنهاء الاتفاقية بموجب إشعار خطي مسبق مدته ثلاثون (30) يوماً. ومع ذلك، فإن هذه الاتفاقية تهدف فقط إلى أن تكون مصدر إمداد احتياطي، كمكلاً لمرافق توليد الطاقة الكهربائية الأخرى ومرافق توليد الطاقة في حالات الطوارئ القائمة في الموقع.

اتفاقية التسهيلات

أبرمت شركة مسندم للطاقة اتفاقيات تمويل مع بنك مسقط ش.م.ع. لتوفير قروض بلغت في مجموعها 84.25 مليون ريال عماني (219.04 مليون دولار أمريكي) تقريباً والتي تخضع لشروط اتفاقية التسهيلات المؤرخة في 1 يوليو 2015م. وقد حُدد القرض لأجل بمدة 15 عاماً قابلة للتمديد لمدة 5 سنوات بفائدة ثابتة بواقع 4.6% لأول سبع (7) سنوات و (3) أشهر من تاريخ السريان (تاريخ سعر الفائدة الأول).

خلال عام 2022، تم الانتهاء من فترة 7 سنوات و3 أشهر من تاريخ السريان (تاريخ سعر الفائدة الأول). وبناء عليه، تم تعديل معدل الفائدة إلى 5.25٪ سنوياً (معدل يساوي أقل من معدل الإيداع الثابت لمدة 5 سنوات لوكيل التسهيلات اعتباراً من الوقت المحدد في تاريخ تحديد السعر الأول + 2٪ سنوياً أو 6٪) حتى التاريخ الذي يقع بعد 12 سنة و3 أشهر من تاريخ السريان. بعد ذلك، يجب أن يكون سعر الفائدة هو أعلى معدل لودائع بنك مسقط لمدة 5 سنوات + هامش 2٪ أو 6٪ بحد أقصى 6٪ حتى تاريخ الاستحقاق النهائي الأعلى.

لا تفرض اتفاقية التسهيلات تطبيق آلية استخدام فائض النقد لسداد الديون بالنسبة لسداد مبالغ التسهيلات.

عقد توريد ديزل مع شركة المها لتسويق المنتجات البترولية ش.م.ع.ع

وقعت الشركة عقد "توريد عند الطلب" جديد مع شركة المها لتسويق المنتجات البترولية ش.م.ع.ع لتوريد الديزل كإجراء احترازي في حالات نقص الغاز أو عدم توفره. وقد دخل العقد حيز التنفيذ في فبراير 2025، وتنتهي مدته في فبراير 2028، مع خيار تمديده لمدة سنتين إضافيتين

مناقشة الأداء التشغيلي

الصحة والسلامة

تظل الصحة والسلامة من القيم الأساسية للشركة، وهي مدمجة في جميع الأنشطة التي تشمل عمليات التشغيل والصيانة التي تنفذها وارتسيلا، والمقاولين، والمقاولين من الباطن، وذلك بما يتماشى مع الأهداف التي

حددتها الإدارة العليا. استنادًا إلى تقارير الصحة والسلامة والبيئة الشهرية والسنوية الصادرة عن وارتسيلا، فقد كان الأداء العام للصحة والسلامة والبيئة للسنة التقييمية 2025 قويًا للغاية، ويثبت فعالية ثقافة السلامة الاستباقية للشركة وإطار الحوكمة المعتمد لديها.

الأداء العام للصحة والسلامة والبيئة خلال عام 2025:

- عدم تسجيل أي إصابات وقت ضائع طوال العام.
- عدم تسجيل أي وفيات، أو حالات عمل مقيدة، أو حوادث مركبات.
- عدم تسجيل أي حوادث بيئية خلال العام أو منذ تاريخ التشغيل التجاري



يتحقق تميز الصحة والسلامة والبيئة من خلال القيادة الفاعلة، وتطبيق الأنظمة المعتمدة، ودعم الإدارة العليا، وتعزيز دور الموظفين.

عمليات المحطة والتشغيل والصيانة تُدار عمليات التشغيل والصيانة في المحطة من قبل شركة وارتسيلا، التي تمتلك شهادات معترف بها دوليًا تشمل ISO 9001 و ISO 14001 و OHSAS 18001، مما يعزز

الالتزام بتشغيل آمن وموثوق ومسؤول بيئيًا.

التدقيق والتفتيش والتدريبات

خلال عام 2025، نجحت الشركة في تنفيذ إجراءات التدقيق الداخلية والخارجية دون تسجيل أي ملاحظات جوهرية، مما يعكس متانة أنظمة إدارة الصحة والسلامة والبيئة لدى الشركة. وأكد التدقيق الداخلي لشركة مسندم للطاقة، الذي أجري في فبراير 2025، على الالتزام الفعّال بمتطلبات الصحة والسلامة والبيئة الداخلية، مدعومًا بإجراءات تصحيحية منظمة. بالإضافة إلى ذلك، تم تنفيذ عمليتي تدقيق خارجي مستقلّتين من طرف خارجي بواسطة شركة أبلوس فيلوسي (Applus Velosi)، مما عزز الامتثال للمعايير المعمول بها في مجال الصحة والسلامة والبيئة. كما تم إجراء تفتيش للصحة والسلامة والبيئة من قبل شركة نماء لشراء الطاقة والياه (NPWP)في ديسمبر 2025، بما عزز الرقابة التنظيمية والمواءمة مع المتطلبات الوطنية للصحة والسلامة والبيئة. وتم تعزيز الجاهزية للطوارئ بشكل إضافي من خلال تنفيذ تمارين محاكاة للطوارئ، بما في ذلك – على سبيل المثال – مواقف الإنقاذ من الارتفاعات، والتي أظهرت تنسيقًا فعالاً، وقدرات استجابة عالية، وجاهزية جيدة للقوى العاملة.

وطوال العام، تم تنفيذ جولات سلامة منتظمة، واجتماعات للجان السلامة، وبرامج تدريب مخطط لها في مجال الصحة والسلامة والبيئة، مما ساهم في التحسين المستمر لأداء السلامة في الموقع.

ثقافة السلامة الاستباقية

تحافظ الشركة على ثقافة سلامة استباقية قوية، حيث يتم الإبلاغ رسميًا عن كل حالة شبه حادث، أو سلوك غير آمن، أو حالة غير آمنة، والتحقق فيها، ومشاركتها عبر مختلف مستويات القوى العاملة.وقد أسهم هذا النهج المنهجي بشكل كبير في تعزيز الوعي بالمخاطر على جميع المستويات، وتعزيز ثقافة الإبلاغ عن السلامة، والمساهمة في الانخفاض المستمر للحوادث ذات الخطورة العالية.كما لعبت المشاركة المستمرة للموظفين والمقاولين في مبادرات الصحة والسلامة والبيئة دورًا رئيسيًا في ترسيخ السلوكيات الآمنة والحفاظ على الأداء القوي للسلامة في الموقع على مدار العام.

الموارد البشرية – التدريب والتطوير الوظيفي

تُعد برامج التدريب في المحطة من اختصاص شركة وارتسيلا، وتهدف بشكل أساسي إلى ضمان أداء جميع موظفي الموقع لمهامهم بأعلى مستويات الكفاءة والسلامة. وتلتزم الشركة و وارتسيلا بتمكين الكفاءات العُمانية المؤهلة لاكتساب مهارات هندسية وفنية ذات جودة أعلى، وتولي مسؤوليات أكبر في تشغيل وصيانة المحطة. ومنذ بدء التشغيل، ركزت استراتيجية الشركة وشركة وارتسيلا على تدريب وتطوير الكوادر العُمانية المؤهلة لتولي مسؤوليات إضافية تدريجيًا. ويشمل التقييم السنوي لأداء كل موظف تقييم نموه الوظيفي. كما نجحت وارتسيلا في تحديد المرشحين، لا سيما من الخريجين العُمانيين الشباب ذوي الإمكانيات العالية، لإلحاقهم ببرامج تدريب متخصصة متقدمة، إلى جانب الإرشاد المهني من الزملاء، بهدف تطوير مهاراتهم وكفاءاتهم إلى مستويات أعلى.

على مستوى المقر الرئيسي، تعتمد الشركة خطة تطوير فردية لكل موظف، بهدف تمكين الكفاءات العُمانية المؤهلة من اكتساب مهارات ذات جودة أعلى وتولي مسؤوليات أكبر، بما يساعدهم على تنفيذ مهامهم الموكلة إليهم بكفاءة. كما يشمل التقييم السنوي لأداء كل موظف تقييم نموه الوظيفي. وبلغت نسبة التعمين الإجمالية في الشركة 100%.

صافي تصدير الطاقة ومعامل الحمل

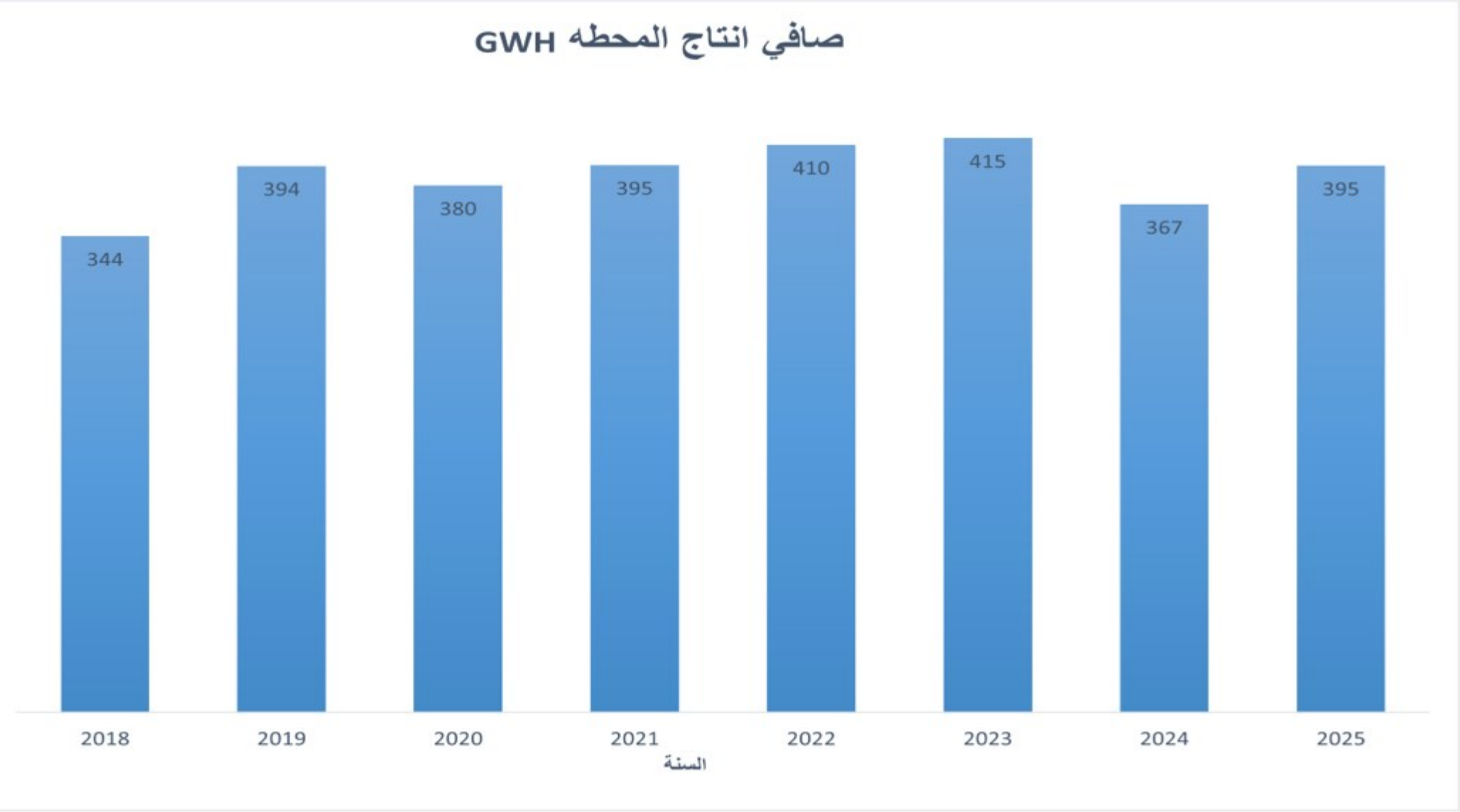
شهد صافي تصدير الطاقة وحمل المحطة في محطة مسندم المستقلة للطاقة ارتفاعًا خلال عام 2025، حيث حققت المحطة حملاً أقصى بلغ 81 ميجاواط، وبلغ إجمالي صافي الطاقة المصدّرة حوالي 395 جيجاواط

ساعة خلال العام.

وعلى الرغم من تشغيل وحدة إلى وحدتين من وحدات التوليد في محطة خصب لتوليد الكهرباء بالتوازي مع محطة مسندم المستقلة للطاقة، استمر الطلب الإجمالي على النظام في الارتفاع. وكما نوقش مع الشركة العُمانية لنقل الكهرباء، فإن هذه الزيادة في الأحمال تعود بشكل رئيسي إلى نمو الطلب من قبل المشتركين، إلى جانب ارتفاع درجات الحرارة المحيطة خلال بعض أشهر الصيف، مما ساهم بشكل إضافي في زيادة استهلاك الكهرباء.

ويُذكر أن الحمل الأقصى الإجمالي لنظام الكهرباء في مسندم بلغ حوالي 99 ميجاواط بتاريخ 23 يونيو 2025 عند الساعة 13:51، حيث بلغ نصيب محطة مسندم المستقلة للطاقة 81 ميجاواط، ونصيب محطة خصب 18 ميجاواط في ذلك الوقت.

وطوال العام، لَبَّت المحطة بشكل مستمر متطلبات الأحمال من شبكة كهرباء مسندم، مع الحفاظ على استقرار العمليات التشغيلية. ويتم قياس كفاءة محطة توليد الطاقة من خلال معدل الحرارة، والذي يُعرّف بأنه كمية الطاقة الحرارية اللازمة لإنتاج وحدة واحدة من الطاقة الكهربائية. ومنذ بدء التشغيل التجاري، ظل معدل الحرارة للمحطة ضمن الحدود التشغيلية المضمونة.



السعة الإنتاجية

تُعرّف السعة الإنتاجية للمحطة بأنها إجمالي الطاقو الكهربائية (بالميجاواط) التي يمكن للمحطة توفيرها عند توافر الظروف القياسية في الموقع. وتركز هيكلية التعرفة المتفق عليها ضمن اتفاقية شراء الطاقة واتفاقية التشغيل والصيانة مع وارتسيلا على عنصر أساسي يتمثل في أن ربحية الشركة تعتمد بشكل رئيسي على موثوقية المحطة. وتُعرّف موثوقية المحطة بأنها قدرتها على توفير السعة الإنتاجية المعلنة وفقاً لما هو منصوص عليه في اتفاقية شراء الطاقة.

وترتبط إيرادات السعة الإنتاجية ارتباطاً وثيقاً بتوفر المحطة وموثوقيتها، إلى جانب عوامل أخرى مثل السعة الإنتاجية المتعاقد عليها وآلية الفهرسة المنصوص عليها في اتفاقية شراء الطاقة.

وقد حافظت موثوقية المحطة على مستويات جيدة وبصورة مستمرة منذ بدء التشغيل، حيث بلغت نسبة الموثوقية 99.9% خلال عام 2025. ويُعزى هذا الإنجاز المستمر إلى جهود فريق تشغيل المحطة.

الصيانة

تم تنفيذ أعمال صيانة المحطة وفقاً لإجراءات التشغيل والصيانة القياسية الموصى بها من قبل مصنّعي المعدات الأصليين. كما تم إنجاز جميع أعمال الصيانة المجدولة في مواعيدها المحددة.

تحسينات موثوقية نظام وقود الديزل

بغرض التعامل مع التحديات التي واجهت نظام وقود الديزل خلال عام 2023، ولتعزيز موثوقية المحطة بشكل أكبر، قامت الشركة بتنفيذ والتخطيط للمبادرات الرئيسية التالية:-

1. خزانات تخزين الديزل – الانتهاء من أعمال الصيانة الرئيسية

تم الانتهاء بنجاح من أعمال التنظيف، والفحص التفصيلي، وإعادة الطلاء الكامل لكلا خزاني تخزين الديزل في يوليو 2025، وذلك ضمن برنامج صيانة شاملة. وقد أسفرت هذه الأعمال عن تحقيق الفوائد الرئيسية التالية:

- تمديد كبير للعمر التشغيلي لخزانات الديزل، حيث قُدِّر العمر المتبقي بأكثر من 40 عاماً، استناداً إلى نتائج فحوصات معيار API 653.
- تقليل مخاطر التآكل وتحسين السلامة الهيكلية، بما يعزز موثوقية الاحتواء على المدى الطويل وحماية البيئة.
- الحد من مخاطر الشوائب والحطام المعدني، مما يسهم في حماية المعدات اللاحقة في المنظومة مثل مضخات التغذية، وأدوات التنصيف، وخطوط الأنابيب المرتبطة بها.
- تحسين الاستقرار التشغيلي ومستويات السلامة، وتقليل احتمالية الانقطاعات غير المخطط لها أو الاضطرابات التشغيلية المرتبطة بالوقود.

2. تعديلات تصميم نظام الوقود – مخطط تنفيذها في عام 2026

بالإضافة إلى ذلك، قامت الشركة بإسناد نطاق أعمال تعديلات تصميم نظام الوقود إلى الجهة المصنعة الأصلية للمعدات، وارتسيلا، على أن يبدأ تنفيذ هذه الأعمال خلال عام 2026. ومن المتوقع أن تحقق هذه التعديلات الفوائد التالية:

- تعزيز متانة وموثوقية النظام، ومعالجة الأسباب الجذرية التي تم تحديدها خلال الأحداث التشغيلية السابقة.
- تحسين أنظمة الترشيح، وإدارة الشوائب، وحماية النظام، بما يقلل من مخاطر دخول الملوثات إلى المعدات الحرجة.

- تحسين هوامش التشغيل لمضخات وقود الزيت والمعدات المساندة، بما يدعم استقرار الأداء أثناء التشغيل باستخدام الديزل.
- تقليل احتمالية الانقطاعات غير المخطط لها والاضطرابات التشغيلية، مما يعزز استقرار المحطة والشبكة الكهربائية خلال فترات استخدام الديزل.

وتوفر هذه المبادرات المنفذة والمخطط لها مجتمعة طبقة إضافية من الطمأنينة فيما يتعلق بموثوقية وسلامة واستدامة نظام وقود الديزل على المدى الطويل، ومن المتوقع أن يتم تحقيق أثرها الكامل بحلول عام 2026 .

مناقشة الأداء المالي

أبرز النقاط المالية

| | | 2025 | 2024 | نسبة التغير (%) |
|--|---------|---------|---------|-----------------|
| الإيرادات | 1 | 19.431 | 18.466 | 5.23% |
| تكاليف التشغيل | | 12.916 | 11.851 | 8.99% |
| إجمالي الربح | | 6.515 | 6.615 | (1.51) % |
| صافي النفقات التمويلية | | (2.739) | (2.897) | (5.45) % |
| صافي الربح | 2 | 2.361 | 2.388 | (1.13) % |
| صافي الربح قبل النفقات التمويلية و الضريبة | 3 | 5.512 | 5.769 | (4.45) % |
| إجمالي الأصول | 4 | 68.307 | 68.552 | (0.36) % |
| رأس المال (المدفوع بالكامل) | 5 | 7.039 | 7.039 | - |
| حقوق المساهمين (صافي الأصول) | 6 | 12.552 | 12.134 | 3.44% |
| القروض لأجل | 7 | 48.744 | 50.295 | (3.08) % |
| المتوسط المرجح لعدد الأسهم | 8 | 70.390 | 70.390 | - |
| توزيعات الأرباح العادية | 9 | 1.943 | 1.943 | - |
| المؤشرات المالية الرئيسية: | | | | |
| هامش صافي الربح | 2/1 | 12.15% | 12.93% | - |
| عائدات رأس المال (المدفوع بالكامل) | 2/5 | 33.54% | 33.93% | - |
| عائدات رأس المال العامل | (6+7)/3 | 8.99% | 9.24% | - |
| نسبة الديون إلى رأس المال | 7/6 | 3.883 | 4.145 | - |
| صافي الأصول لكل سهم (بيسة) | 6/8 | 0.178 | 0.172 | 3.67% |
| الربح الأساسي للسهم (بيسة) | 2/8 | 0.034 | 0.034 | (1.35) % |
| توزيعات أرباح السهم (بيسة) | | 27.6 | 27.6 | - |

تحليل الأرباح والخسائر

في عام 2025، حققت الشركة نموًا في الإيرادات بنسبة 5.23%، مدفوعًا بتعديلات التعرفة الدورية بما يتماشى مع آلية مؤشرات الأسعار، إلى جانب الارتفاع المصاحب في الطلب على الطاقة.

وقد صاحب هذا التوسع في الإيرادات ارتفاع في تكاليف التشغيل، نتيجة زيادة مصروفات التشغيل والصيانة. وكان هذا التصاعد في التكاليف نتيجة لزيادة ساعات التشغيل خلال العام مقارنة بالعام السابق، مما أدى إلى انخفاض هامش إجمالي الربح بمقدار 0.100 مليون ريال عماني، أي ما يعادل انخفاضًا بنسبة 1.51% مقارنة بعام 2024.

بلغت تكاليف التمويل خلال عام 2025 مجموعه 2,739 مليون ريال عماني، مسجلة انخفاضًا بنحو 5.5% مقارنة بمبلغ 2,897 مليون ريال عماني في عام 2024.

ونتيجة لذلك، انخفض الربح قبل الضريبة بمقدار 0.099 مليون ريال عماني (بنسبة 3.45%) مقارنة بالعام السابق، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى الزيادة في تكاليف التشغيل والمصروفات العمومية والإدارية.

وسجلت الشركة صافي ربح قدره 2.361 مليون ريال عماني في عام 2025، بانخفاض طفيف نسبته 1.13% مقارنة بصافي الربح البالغ 2.388 مليون ريال عماني والمسجل في عام 2024.

في 31 ديسمبر 2025، ارتفع سعر سهم الشركة إلى 330 بيسة للسهم الواحد، مقارنة بـ 276 بيسة في عام 2024، مما يعكس تنامي ثقة المستثمرين في أداء الشركة وأسسها المالية وآفاقها المستقبلية.

تحليل الميزانية العمومية

بلغت قيمة الأصول غير المتداولة 62.967 مليون ريال عماني كما في 31 ديسمبر 2025، مقارنة بـ 64.199 مليون ريال عماني في نهاية العام السابق. ويعود هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى مصروفات الإهلاك المحملة خلال العام. وشمل رصيد الأصول غير المتداولة في نهاية العام أعمال رأسمالية قيد التنفيذ بقيمة 0.536 مليون ريال عماني، تتعلق بمشاريع قيد الإنشاء مثل مشروع الأمن السيبراني وتحديث نظام الوقود. وتشمل الذمم المدينة التجارية فاتورة شركة نماء لشراء الطاقة والمياه لشهر ديسمبر 2025، إلى جانب مطالبات في تكلفة الوقود المقدمة من شركة الغاز المتكاملة حتى ديسمبر 2025. وبلغ رصيد النقد وما في حكمه 0.405 مليون ريال عماني كما في 31 ديسمبر 2025، مقارنة بـ 0.818 مليون ريال عماني في العام السابق.

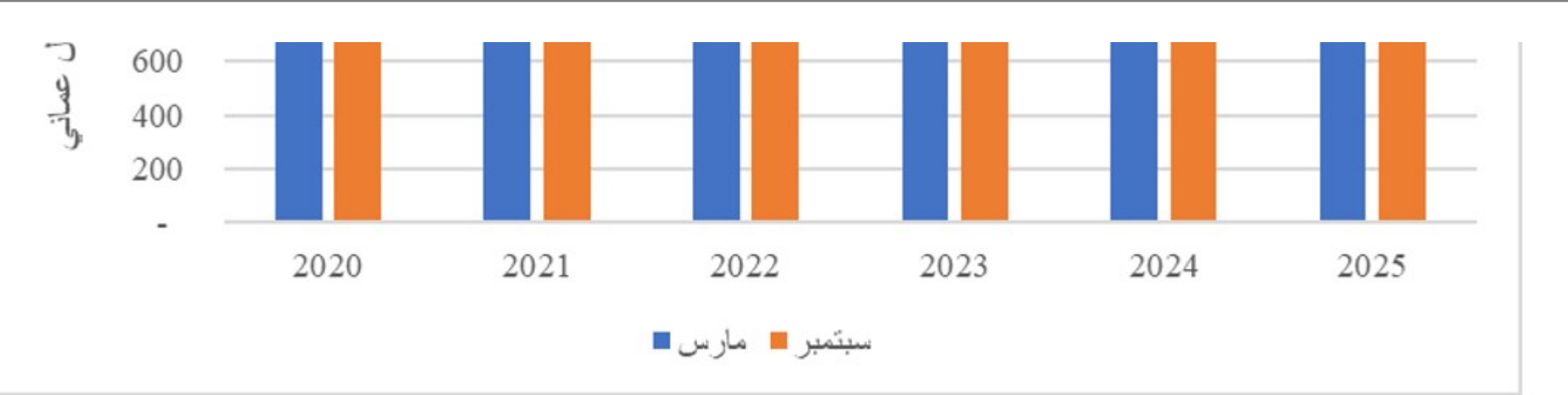
وبلغت حقوق المساهمين (صافي الأصول) 12.552 مليون ريال عماني كما في 31 ديسمبر 2025، مقارنة بمبلغ 12.134 مليون ريال عماني كما في 31 ديسمبر 2024، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع الربحية.

وانخفض رصيد القروض لأجل (بما يشمل الأرصدة المتداولة وغير المتداولة) إلى 45.744 مليون ريال عماني، نتيجة سداد الالتزامات المجدولة وفقاً للشروط المتفق عليها في اتفاقية التسهيلات. وتحتفظ الشركة بمخصصات كافية للالتزامات إزالة الأصول، بما يمكنها من الوفاء بالتزاماتها التعاقدية ذات الصلة في نهاية العمر الإنتاجي للمحطة.

توزيعات الأرباح

تعتمد سياسة الشركة في توزيع النقد المتاح على الالتزام بالتعهدات المنصوص عليها في اتفاقية التسهيلات، والتي تشمل تكوين مخصصات كافية لسداد أقساط القروض المتوقعة ومصروفات التشغيل. وامتثالاً لسياسة الشركة ووفقاً للوائح هيئة الخدمات المالية، أعلنت الشركة ووزعت أرباحاً نقدية بإجمالي 1.942 مليون ريال عماني خلال عام 2025. وشملت هذه التوزيعات أرباحاً بقيمة 0.971 مليون ريال عماني في كل من مارس 2025 وسبتمبر 2025، بما يعادل 13.8 بيسة للسهم الواحد في كل مرة، استناداً إلى القيمة الاسمية للسهم البالغة 100 بيسة.





المخاطر والمخاوف

عدم الجاهزية بسبب الأعطال الميكانيكية

يتمثل الخطر الرئيسي على الشركة في عدم توفر المحطة نتيجة حدوث أعطال ميكانيكية. وللحد من هذا الخطر، تضمن الشركة وتراقب قيام شركة وارنسيلا بتشغيل وصيانة المحطة بما يتوافق مع سياسات الشركة ومبادئها وتوجيهاتها وأفضل الممارسات المعتمدة في القطاع، ووفقًا لبرامج الصيانة التي يوصي بها مصنعو المعدات الأصليين. وبالإضافة إلى ذلك، تحتفظ الشركة بوثائق تأمين شاملة لنقل وتخفيف الأثر المالي لمثل هذه المخاطر.

عدم الجاهزية بسبب تلف عرضي

تماشيًا مع أفضل الممارسات المعتمدة في القطاع، تضمن الشركة وجود وثائق تأمين كافية لحماية الأعمال من أي أضرار في الممتلكات أو فقدان في الدخل قد ينشأ نتيجة الأضرار العرضية.

مدفوعات شركة نماء لشراء الطاقة والمياه

خلال العام، قامت شركة نماء لشراء الطاقة والمياه بسداد جميع الفواتير بالكامل ضمن فترة الائتمان المتفق عليها.

وفرة الغاز

تبدي الشركة تفاؤلاً حيال التحديات المرتبطة بتوافر الغاز الطبيعي، وذلك مقارنة بالمشكلات التي واجهتها حتى عام 2022. وقد أسهمت الجهود التعاونية مع الحكومة، والتي أثبتت فعاليتها، في الوصول إلى وضع أكثر استقراراً. وعلى وجه الخصوص، وفي نوفمبر 2022، قامت وزارة الطاقة والمعادن، من خلال شركة أوكيو، بترتيب إمدادات غاز «دولفين» لمعالجة نقص الغاز من محطة مسندم للغاز. ولم تسهم هذه المبادرة الاستراتيجية في معالجة التحديات الفورية فحسب، بل أدت أيضاً إلى انخفاض ملحوظ في الاعتماد على الديزل. وخلال عام 2025، عملت المحطة في الغالب باستخدام الغاز الطبيعي بنسبة 97%، مقابل 3% باستخدام الديزل. وتتوقع الشركة استمرار هذا الاتجاه الإيجابي خلال عام 2026، على الرغم من الاعتماد العرضي على الديزل نتيجة أي نقص محتمل في إمدادات الغاز.

السوق الفوري

قامت شركة نماء لشراء الطاقة والمياه بتطوير سوق فوري لبيع الكهرباء بالجملة، يتم من خلاله تمكين منتجي الكهرباء من بيع الطاقة، على أن تكون شركة نماء لشراء الطاقة والمياه المشتري الوحيد. ويقتصر النطاق الجغرافي للسوق الفوري على النظام الكهربائي المترابط الرئيسي (المنطقة الشمالية من سلطنة عُمان). ولا تُعد شبكة كهرباء مسندم ضمن نطاق هذا السوق الفوري، وبناءً عليه، لا ترى الشركة أي تأثير للسوق الفوري على إيراداتها.

النظرة المستقبلية

ستتخذ إدارة الشركة جميع التدابير المعقولة والحصيفة لضمان الحفاظ على أعلى معايير الصحة والسلامة والالتزام البيئي والموثوقية والتوافر التشغيلي خلال عام 2026.

ولا تمارس الشركة أي أنشطة أعمال أخرى داخل سلطنة عُمان أو خارجها، كما لا تمتلك أي شركات تابعة.

الرقابة الداخلية

تُدرِك الإدارة تمامًا أهمية وجود نظام قوي للرقابة الداخلية. ويشمل نطاق عمل المدقق الداخلي تحليل مخاطر الأعمال ومراجعة أنظمة الرقابة الداخلية، وذلك تحت إشراف لجنة التدقيق وإدارة المخاطر التابعة لمجلس الإدارة. وتواصل الإدارة تقييم جميع العمليات التشغيلية، إلى جانب السياسات والإجراءات ذات الصلة، كما تقوم بتنفيذ توصيات المدقق الداخلي بهدف تعزيز بيئة الرقابة الداخلية العامة للشركة.

ويقوم المدقق الداخلي بتنفيذ جميع مهامه وفقًا لما هو منصوص عليه في ميثاق حوكمة الشركات وبمهنية عالية، ويرفع تقارير دورية إلى لجنة التدقيق وإدارة المخاطر، وذلك وفقًا لخطة التدقيق الداخلي السنوية المعتمدة.

الختام

تُقر الإدارة وتقدر ما أظهره موظفو الشركة من جدية والالتزام ، وتؤكد حرصها على تطوير مساراتهم المهنية وضمان رفاهيتهم المستمرة.