

تقرير نقاشات وتحليلات الإدارة

نظرة عامة على القطاع

يخضع قطاع توليد، ونقل، وتوزيع، وتوريد الكهرباء والمياه لقانون تنظيم وتخصيص قطاع الكهرباء والمياه المرتبطة به (قانون القطاع) الصادر بالمرسوم السلطاني رقم 78/2004 في أغسطس 2004. وينظم قانون القطاع جميع الشركات والمؤسسات العاملة في قطاع الكهرباء والمياه بما في ذلك شركة العنقاء للطاقة.

وبموجب قانون القطاع، تأسست شركة نماء لشراء الطاقة والمياه بصفتها المشتري الوحيد للكهرباء والمياه في سلطنة عُمان (شركة الشراء الوحيدة) كما تم توفير نظام ذي إمكانية وصول غير تمييزية لترخيص أنظمة النقل والتوزيع من أجل المولدات. وبموجب قانون القطاع، تأسست هيئة تنظيم الخدمات العامة وأصبحت مختصة بتنظيم قطاع الكهرباء والمياه المرتبطة به بصفتها كياناً مستقلاً إدارياً ومالياً.

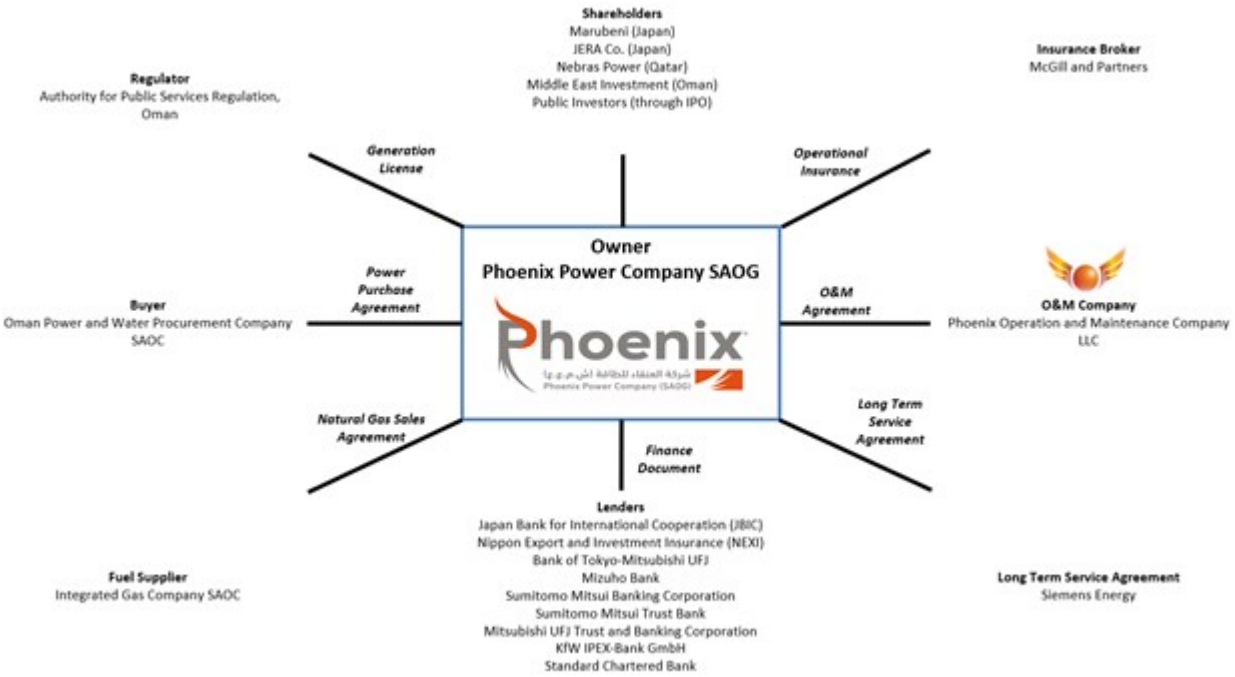
شركة نماء لشراء الطاقة والمياه مسؤولة عن توفير قدرة إنتاجية كافية للطاقة والمياه بأقل كلفة ممكنة لتلبية الطلب المتزايد في عُمان. وتتولى أيضاً عملية التخطيط الطويل الأمد ونشر بيانات سنوية لمدة سبع سنوات تحدّد الاستراتيجية اللازمة لتلبية المتطلبات المستقبلية من الطاقة والمياه المحلاة. تحدّد المادة 74 من قانون القطاع مهام الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه ووظيفتها ومنها على سبيل المثال لا الحصر:

- ضمان توقّر قدرة توليد وإنتاج تلبي الطلب على الكهرباء في الشبكة الربط الرئيسية (MIS) وشبكة نظام كهرباء صلالة بالتنسيق مع شركة كهرباء المناطق الريفية.
- ضمان توقّر قدرة توليد وإنتاج تلبي الطلب على المياه المحلاة في عُمان.
- تلبية متطلبات القدرات الجديدة على إنتاج وتوليد الكهرباء والمياه المحلاة في عُمان وتصميم مشاريع جديدة وبنائها وتمويلها وامتلاكها وتشغيلها من قبل المستثمرين المحليين والأجانب.
- أن تكون السعة الإنتاجية والناتج والخدمات المساعدة وجميع السلع والخدمات الأخرى قد تم شراؤها أو الحصول عليها وإدارتها على أساس الشراء الاقتصادي.

وفي عام 2018، عدّلت الهيئة رخصة توليد الطاقة الخاصة بالشركة بقصد أن تشمل توفير "سوق فورية" تتيح تداول الطاقة في شبكة الربط الرئيسية بين الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه والمنتجين. وهذا لا يؤثر على اتفاقية شراء الطاقة لمدة 15 عاماً القائمة فيما بين الشركة والشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه، غير أنه يقدم سوقاً تجارية تستطيع الشركة من خلالها المتاجرة في ناتج توليدها للطاقة عند توقف اتفاقية شراء الطاقة القائمة.

إدارة المخاطر

تمتلك الشركة إطاراً تعاقدياً راسخاً، بما يضمن لها تخفيف المخاطر التجارية كما هو مبين أدناه:



عملية إدارة المخاطر

لدى الشركة إطار عمل شامل لإدارة المخاطر يرمي إلى تحديد المخاطر الرئيسية التي تهدد تحقيق أهداف العمل وتسمح بفهم أهميتها. وبالتالي تتوفر ضوابط لتخفيف المخاطر التي يتم تحديدها إلى حد معقول.

تتم مراجعة جميع المخاطر الجديدة والناشئة بالإضافة إلى أي تغييرات في مستويات المخاطر الحالية. وتتم مراجعة المخاطر كل ثلاثة أشهر ورفع تقرير بشأنها إلى مجلس الإدارة.

أمن المعلومات

وفقا لإرشادات أمن المعلومات للشركات المساهمة العامة الصادرة عن هيئة الخدمات المالية، أجرت الشركة تقييما أجراه مسؤول أمن المعلومات.

وفقا لمراجعة أمن المعلومات، فإننا "نلتزم " بإرشادات أمن المعلومات الصادرة عن هيئة الخدمات المالية عبر التعميم رقم (. (E/1/2022

اتفاقية شراء الطاقة

أبرمت الشركة اتفاقية شراء للطاقة لمدة 15 عامًا مع شركة نماء لشراء الطاقة والمياه التي تعدّ المشتري الوحيد، وتبقى هذه الاتفاقية سارية المفعول حتى تاريخ 31 مارس 2029. ويتعيّن على العنقاء للطاقة بموجب الاتفاقية أن تبيع إنتاجها من الطاقة الكهربائية للشركة العمانية لشراء الكهرباء والمياه حصراً. وفي المقابل، سوف تحصل شركة العنقاء للطاقة على رسوم السعة الإنتاجية ورسوم الطاقة الكهربائية ورسوم الوقود من الشركة العمانية لشراء المياه والطاقة. وتغطي رسوم السعة الإنتاجية التكاليف الثابتة (منها خدمة الدين والعائد على رأس المال)، بينما تغطي رسوم الطاقة الكهربائية التكاليف التشغيلية المتغيرة لتوليد الطاقة (بما يتضمن تكاليف الوقود). أما رسوم الوقود فهي المبلغ المسدّد لصالح العنقاء للطاقة لتغطية إجمالي الطلب على الوقود اللازم لإنتاج طاقة كهربائية وفقاً لشروط اتفاقية شراء الطاقة.

اتفاقية بيع الغاز الطبيعي

أبرمت شركة الغاز المتكاملة اتفاقية بيع الغاز الطبيعي التي أرست القواعد التي تبتاع على أساسها الشركة من شركة الغاز المتكاملة الغاز الطبيعي كمخزون للمحطة. وترتبط مدّة اتفاقية بيع الغاز الطبيعي هذه بمدّة اتفاقية شراء الطاقة، لذا تنتهي صلاحيتها في 31 مارس 2029. ويتم تمديدها تلقائياً بما يتطابق مع أي تمديد لاتفاقية شراء الطاقة.

وفقا لاتفاقية بيع الغاز الطبيعي، يتمّ إمداد الغاز الطبيعي وتوفيره إلى نقطة استلام الغاز في المحطة. ولا يقع على عاتق العنقاء للطاقة أي التزام لدفع أي مبالغ لشركة الغاز المتكاملة مقابل أي غاز طبيعي تمّ استلامه وقبوله إلى أن تتقاضى الشركة المبلغ المستحق وفق اتفاقية شراء الطاقة من جانب الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه.

الترتيبات المالية

أبرمت الشركة اتفاقيات تمويل مع اتحاد بنوك دولية ووكالات ائتمان تصدير في بداية المشروع بقيمة أصلية 459 مليون ريال عُماني. تم التحوّط بشأن القرض الرئيسي لشركة العنقاء للطاقة امتثالاً لمتطلبات اتفاقيات التمويل من خلال الدخول في اتفاقيات تثبيت أسعار الفائدة الأمر الذي أدى إلى تعزيز التنبؤ بالتدفقات النقدية المتاحة للمساهمين.

التشغيل والصيانة

تعتبر المخاطر التقنية المرتبطة بالتشغيل والصيانة متدنية على اعتبار أن المحطة تستخدم تكنولوجيا مجرّبة من مورّدين عالميين معروفين. وشركة العنقاء للتشغيل والصيانة هي المشغل والطرف المسؤول عن الصيانة في المحطة بموجب اتفاقية التشغيل والصيانة المبرمة مع الشركة. بالإضافة إلى ذلك تمّ إبرام عقدٍ طويل الأمد لصيانة توربينات الغاز والتوربينات الغازية والمولدات الكهربائية -التي تعد نشاطاً متخصصاً- مع شركة سيمنز التي هي المصنّع الأصلي للمعدّات والتي تعدّ من أفضل الشركات عالمياً في هذا المجال الذي يتطلب مستوى عالٍ من التخصص.

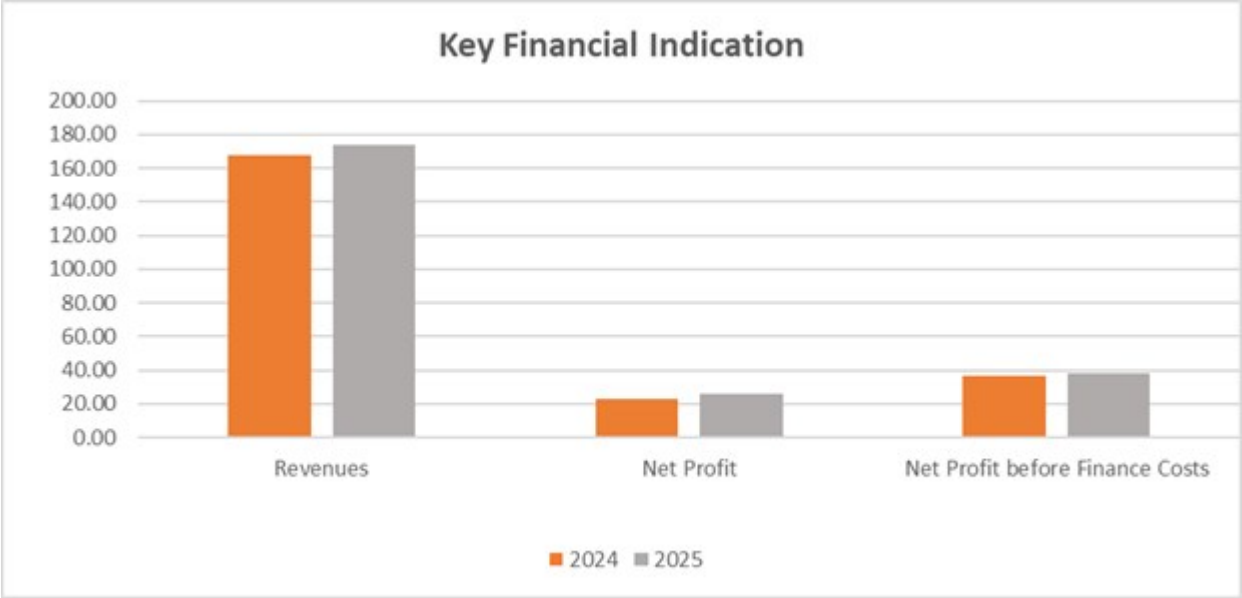
نقاش حول الأداء التشغيلي والمالي

الإنجازات التشغيلية

يُرجى مراجعة قسم "الإنجازات التشغيلية" لمعرفة المزيد عن الأداء التشغيلي في الشركة.

الإنجازات المالية

جميع الأرقام مسجلة بالريال العماني			
2024	2025		
167.79	174.06	1	الإيرادات
23.00	26.02	2	صافي الربح
36.75	38.05	3	صافي الربح قبل تكاليف التمويل
508.55	488.94	4	إجمالي الأصول
146.26	146.26	5	رأس المال (المدفوع)
266.47	284.61	6	مجموع أموال المساهمين (صافي الأصول)
149.68	113.10	7	القروض الآجلة (1)
1,462.60	1,462.60	8	المتوسط المرجح لعدد الأسهم
1462.60	1462.60	9	العدد الفعلي للأسهم المتداولة
7.68	8.04	10	توزيعات الأرباح العادية



2024	2025	المؤشرات المالية الهامة	
13.71%	14.95%	2/1	هامش صافي الربح
15.73%	17.79%	2/5	العائد على رأس المال (المدفوع)
8.83%	9.57%	(6+7) /3	العائد على رأس المال العامل
36.00: 64.00	28.00: 72.00	6 :7	نسبة الديون إلى رأس المال
182.19	194.59	6/8	صافي الأصول للسهم الواحد (بيسة)
15.73	17.79	2/8	العائدات الأساسية للسهم الواحد (بيسة)
5.25	5.50	10/9	توزيع الأرباح للسهم الواحد (بيسة)

(1) □□□□□□ □□ □□□□□□□□ □□□□□ □□□□□□□□

تحليل الربح والخسارة

بلغت إيرادات الشركة 174.06 مليون ريال عُماني في عام 2025 والتي كانت أعلى من إيرادات عام 2024، وقدرها 167.79 مليون ريال عُماني، ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع الجاهزية التجارية والتضخم. وبلغت التكاليف في عام 2025 134.56 مليون ريال عُماني، والتي كانت أعلى من مبلغ 129.49 مليون ريال عُماني التي تم إنفاقها في عام 2024 ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع أسعار الوقود الذي أدى إلى زيادة تكاليف الوقود. وقد بلغ صافي ربح الشركة 26.02 مليون ريال عماني في عام 2025، وهو أعلى من الربح المتحقق في 2024 بمبلغ 23.00 مليون ريال عماني. كما بلغت التكلفة المالية 8.42 مليون ريال عماني في عام 2025، وهي أقل مقارنة بعام 2024 والتي بلغت 10.54 مليون ريال عماني.

تحليل الميزانية العمومية

بلغت قيمة إجمالي أصول الشركة 488.94 مليون ريال عُماني بتاريخ 31 ديسمبر 2025 بالمقارنة مع 508.55 مليون ريال عُماني للعام 2024. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى احتساب استهلاك العام بأكمله للسنة. كما بلغت قيمة النقد وشبه النقد 18.73 مليون ريال عُماني، مضافاً إليه إيداعات قصيرة الأجل بتاريخ 31 ديسمبر 2025 بالمقارنة مع 21.26 مليون ريال عُماني في التاريخ نفسه من عام 2024. أما مجموع أموال المساهمين (صافي الأصول) فقد بلغ 284.61 مليون ريال عُماني في 31 ديسمبر 2025 مسجلاً ارتفاعاً بالمقارنة مع 266.47 مليون ريال عُماني في التاريخ نفسه من عام 2024. ويُعزى ذلك إلى موازنة أرباح السنة مع توزيعات الأرباح وفق صافي الربح لذلك العام. ويعكس تخفيض احتياطي التحوط (صافي الضرائب المؤجلة) لحقوق الملكية بقيمة 2.27 مليون ريال عُماني القيمة العادلة لمبادلات أسعار الفائدة السبع ومبادلات العملات الثلاث كما يظهر بتاريخ الميزانية العمومية، ولا يؤثر ذلك على قدرة الشركة على توزيع الأرباح على المساهمين. وانخفضت القروض الآجلة (بما يشمل الحسابات الجارية وغير الجارية) إلى 113.10 مليون ريال عُماني نتيجة تسديد الدفعات المجدولة بحسب اتفاقيات التمويل. وتستمر الشركة بتوفير مخصص التزامات أصول التقاعد للتمكّن من الإيفاء بالتزاماتها القانونية لإزالة المحطة عند انتهاء مدّة حياتها المفيدة وإعادة الأرض.

توزيع الأرباح

تتبع الشركة سياسة تسديد متوازنة لتوزيع الأرباح، وتخضع لالتزامات الإيفاء بالديون ورأس المال العامل والتكاليف التشغيلية. وقد بلغ توزيع الأرباح في الشركة 8.04 مليون ريال عُماني لعام 2024 (مما يعني 3.50 بيسة للسهم الواحد تم تسديدها في شهر يوليو 2025 و2.00 بيسة للسهم الواحد تم تسديدها في شهر يناير 2026) من الأرباح المحتجزة المدققة للسنة المنتهية بتاريخ 31 ديسمبر 2024.

التعمين

في العام 2025، بلغت نسبة التعمين في شركة العنقاء للطاقة حوالى 93% وبلغت 94% في شركة العنقاء للتشغيل والصيانة مجتمعيتين. وتُبذل جهود للالتزام بمتطلبات التعمين بالاستناد إلى مقارنة شاملة للموارد البشرية بما يتضمن جذب المواهب اللازمة وتطويرها من خلال التدريب ونقل الخبرات بالإضافة إلى دراسة مقارنة متوازنة للتعويضات والمكافآت وإرساء بيئة عمل إيجابية وثقافة مماثلة.

التوقعات المستقبلية

ستتخذ إدارة الشركة كافة الإجراءات المعقولة والحذرة لضمان موثوقية الامتثال بأعلى معايير الصحة والسلامة والبيئة والجاهزية والحفاظ عليها خلال عام 2025.

نظام الرقابة الداخلي

يدرك مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية للشركة أهمية نظام الرقابة الداخلي ويوجد لدى شركة العنفاء للطاقة نظام شامل للضوابط الداخلية، يشمل ما يلي:

- هيكلية واضحة للحوكمة.
- مستويات تفويض السلطات المحددة بوضوح.
- توثيق العمليات التجارية الرئيسية.
- الخطط والميزانيات السنوية المتعلقة بتنفيذ استراتيجية الشركة، إلى جانب رفع التقارير بصورة منتظمة حول تلك الخطط والميزانيات لمجلس الإدارة.

وكدليل على إدراك الحاجة للتركيز المستمر على الرقابة ولضمان الامتثال لقانون حوكمة الشركات الصادر عن هيئة الخدمات المالية، عيّنت الشركة مدققًا داخليًا متفرغًا. وتم تطوير خطة تدقيق داخلي عام 2025 وجرى تطبيقها وتقديم توصيات إلى لجنة التدقيق التي تلقتي مرة بنهاية كل ربع في السنة. ولم يتم تحديد أي مواطن ضعف أو قصور كبيرة في نظام الرقابة الداخلية المعتمد في شركة العنفاء للطاقة في السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

وتبدي إدارة الشركة التزامها الكامل بتطبيق التوصيات الناتجة عن تقارير التدقيق الداخلي.