



TAQA

شركة أبوظبي الوطنية للطاقة "طاقة"
مناقشة وتحليل الإدارة
الفترة المنتهية في 31 مارس 2018

جدول المحتويات	
1	1. ملخص النتائج الربع سنوية
2	2. بيئة الأعمال
2	3. الملخص التنفيذي
3	4. نتائج العمليات
6	5. الهيكل الرأسمالي والسيولة

1. ملخص النتائج الربع سنوية

31 مارس	30 يونيو	30 سبتمبر	31 ديسمبر	31 مارس	(مليون درهم باستثناء المبالغ للسهم الواحد)
2017	2017	2017	2017	2018	
103.970	102.998	102.046	103.033	101.546	إجمالي الموجودات
8.281	8.526	8.589	9.136	9.480	حقوق المساهمين
4.141	4.211	4.175	4.153	4.337	الإيرادات
229	288	67	459	304	الربح للفترة
152	253	261	217	194	العائد إلى الحقوق غير المسيطرة
77	35	(194)	242	110	العائد إلى مساهمي الشركة الأم
0.013	0.006	(0.032)	0.040	0.018	الربح (الخسارة) للسهم (درهم إماراتي للسهم)

31 مارس	30 يونيو	30 سبتمبر	31 ديسمبر	31 مارس	معدل الصرف عند الإغلاق	
2017	2017	2017	2017	2018		
0.7509	0.7714	0.8018	0.7955	0.7736	دولار أمريكي	الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي
1.255	1.3025	1.3398	1.3513	1.4079	دولار أمريكي	الدولار الأمريكي مقابل الجنيه الاسترليني
1.0652	1.1426	1.1814	1.2005	1.2308	دولار أمريكي	الدولار الأمريكي مقابل اليورو
0.0994	0.1037	0.1062	0.1072	0.1087	دولار أمريكي	الدولار الأمريكي مقابل الدرهم المغربي

2. بيئة الأعمال

متوسط الأسعار	31 مارس 2018	31 مارس 2017	31 ديسمبر 2017	30 سبتمبر 2017	30 يوليو 2017	31 مارس 2017
خام غرب تكساس (دولار أمريكي للبرميل)	63.77	63.50	63.51	48.17	48.11	51.70
خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)	63.50	63.50	63.51	51.74	50.13	54.04
مؤشر غاز نايمكس (دولار أمريكي لكل ألف وحدة حرارية بريطانية)	2.94	2.85	2.85	2.93	3.05	3.20
مؤشر غاز أيكو (دولار كندي للجيجا جول)	1.15	2.24	2.24	1.52	2.64	2.55

3. الملخص التنفيذي

المعالم المالية البارزة:

- بلغ إجمالي الإيرادات 4.3 مليار درهم، حيث نتجت الزيادة بنسبة 5% في الثلاثة أشهر الأولى من 2018 (2017: 4.1 مليار درهم) بشكل رئيسي عن ارتفاع أسعار السلع التي استفادت من أعمال النفط والغاز، وتحسن أعمال توليد الطاقة والمياه.
- بلغت الأرباح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والإطفاء 2.3 مليار درهم، بانخفاض بنسبة 4% عن 2017 (2017: 2.4 مليار درهم) حيث تأثرت بالتحركات في معدلات صرف العملات الأجنبية والمخزون وارتفاع مصاريف التعرف والتجارة، والتي تمت مقابلتها جزئياً بارتفاع الإيرادات.
- بلغ صافي الربح 110 مليون درهم مقارنةً مع صافي الإيرادات بمبلغ 77 مليون درهم في الربع الأول من 2017.
- بلغت التدفقات النقدية الحرة ما قيمته 1.6 مليار درهم، حيث يرجع الانخفاض بنسبة 22% عن 2017 (2017: 2.0 مليار درهم)، بشكل رئيسي إلى انخفاض الأرباح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والإطفاء وحركة رأس المال العامل السلبية.
- لا يزال إجمالي السيولة قوياً عند مبلغ 12.6 مليار درهم، ويتضمن ذلك مبلغ بقيمة 3.6 مليار درهم للنفد وما يعادله ومبلغ بقيمة 8.9 مليار درهم للتسهيلات الائتمانية غير المسحوبة. انخفض إجمالي الديون بمبلغ 790 مليون درهم خلال الفترة، في حين انخفض إجمالي الفوائد المدفوعة بمبلغ 58 مليون درهم مقارنةً مع الفترة نفسها من 2017.

3. الملخص التنفيذي (تتمة)

المعالم التشغيلية: الطاقة والمياه

- أنتج قطاع الطاقة والمياه العالمي 18.773 جيجاواط / الساعة مقارنةً مع 18.516 جيجاوات / الساعة في الربع الأول من 2017. وقد كان التوفر التقني العالمي في الربع الأول من 2018 بنسبة 87.4% مقارنةً بـ 84.3% في الربع الأول من 2017.
- أنتجت العمليات في دولة الإمارات العربية المتحدة 12.157 جيجاواط / ساعة من الكهرباء و56.273 مليون جالون من المياه المحلاة، مليئةً بذلك معظم احتياجات أبوظبي من الماء والكهرباء.

المعالم التشغيلية: النفط والغاز

- بلغ حجم الإنتاج 123.800 برميل من النفط المُعادل في اليوم (برميل / اليوم)، بانخفاض بنسبة 6% عن الربع الأول من 2017 (2017: 132.200 برميل / اليوم)، حيث تأثر بالهبوط الطبيعي والصيانة المخطط لها لمنصات بحر الشمال.
- ارتفعت الهوامش التشغيلية للبرميل بشكل رئيسي بسبب ارتفاع الأسعار المحققة.

4. نتائج العمليات

لغرض تقرير مناقشة وتحليل الإدارة، تتضمن نتائج توليد الطاقة والمياه القطاعين المذكورين أدناه:

- قطاع توليد الطاقة والمياه _ دولة الإمارات العربية المتحدة
- قطاع توليد الطاقة - أخرى

تتضمن نتائج النفط والغاز ما يلي:

- قطاع النفط والغاز - أمريكا الشمالية
- قطاع النفط والغاز - أوروبا
- قطاع النفط والغاز - أتروش

4. نتائج العمليات (تتمة)

4.1 الأرباح / (الخسائر) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة حسب القطاع:

الفرق	فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس		الأرباح / (الخسائر) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة (مليون درهم)
	الربع الأول من 2017	الربع الأول من 2018	
207	487	694	قطاع توليد الطاقة والمياه
(713)	762	49	قطاع النفط والغاز
31	(332)	(301)	الشركة والشركات الأخرى
(475)	917	442	الإجمالي

قطاع توليد الطاقة والمياه

بلغت قيمة إجمالي الأرباح قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة لقطاع توليد الطاقة والمياه للربع المنتهي في 31 مارس 2018 ما قيمته 694 مليون درهم مقارنة بـ 487 مليون درهم لنفس الفترة من سنة 2017. نجم الارتفاع بقيمة 207 مليون درهم بشكل رئيسي عن ارتفاع الأرباح قبل الفائدة والضريبة والاستهلاك والإطفاء بقيمة 101 مليون درهم بفضل ارتفاع الإيرادات وانخفاض تكاليف التشغيل والصيانة، والانخفاض في تكاليف التمويل بقيمة 36 مليون درهم تماشياً مع الانخفاض في ديون المشروع والتغيرات الإيجابية في القيمة العادلة للمشتقات البالغة قيمتها 39 مليون درهم، والتحركات الإيجابية الأخرى بقيمة 31 مليون درهم.

قطاع النفط والغاز

بلغ إجمالي الربح قبل الضرائب في قطاع النفط والغاز 49 مليون درهم لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في 31 مارس 2018 مقارنة بـ 762 مليون درهم لنفس الفترة من سنة 2017. نتج النقص في العوائد والبالغ 713 مليون درهم بشكل رئيسي عن العوامل التالية:

- ارتفاع الاستهلاك والنضوب والإطفاء بقيمة 514 مليون درهم والناجم بشكل رئيسي عن تأثير عملية إعادة التصنيف بين الاستهلاك والنضوب والإطفاء، والضريبة المؤجلة في 2017 والتي تبلغ 590 مليون درهم والتي كانت تتعلق بالانخفاض في القيمة لسنة 2016 في أوروبا، وقد تمت مقابلة ذلك جزئياً بالكميات المنخفضة في 2018.
- التأثير السلبي للمصاريف التشغيلية والمصاريف العمومية والإدارية بقيمة 320 مليون درهم والذي نتج عن ما يلي:
 - التأثير السلبي لحركة المخزون بقيمة 137 مليون درهم في أوروبا والذي نتج عن توقيت الارتفاع.
 - ارتفاع المصاريف التشغيلية والمصاريف العمومية والإدارية بقيمة 117 مليون درهم والذي نتج بشكل كبير عن التحركات السلبية في معدلات صرف العملات الأجنبية في أمريكا الشمالية وأوروبا والنفقات التشغيلية المرتبطة بالعمليات في العراق حيث تمت أول عملية إنتاج للنفط في يوليو 2017.
 - ارتفاع مصاريف التعرف والتجارة بقيمة 66 مليون درهم بشكل رئيسي في أوروبا والتي تمت تسويتها بارتفاع إيرادات التعرف والتجارة المشار إليها أدناه.

4. نتائج العمليات (تتمة)

4.1 الأرباح / (الخسائر) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة حسب القطاع: (تتمة)

قطاع النفط والغاز (تتمة)

- التأثير السلبي لأرباح / (خسائر) صرف العملات الأجنبية بقيمة 19 مليون درهم والذي نتج إلى حد كبير عن تقلبات معدلات صرف العملات الأجنبية في أوروبا.
- انخفاض الأرباح من الاستيعادات بقيمة 12 مليون درهم والعائدة إلى الأعمال التجارية الصغيرة في أمريكا الشمالية. قابل التغيير السلبي أعلاه جزئياً ما يلي:
- ارتفاع الإيرادات بقيمة 144 مليون درهم والعائدة بشكل رئيسي لصافي تأثير ما يلي:
 - التأثير الإيجابي لارتفاع أسعار السلع البالغة قيمتها 144 مليون درهم والذي نتج عن ارتفاع أسعار النفط والسوائل.
 - ارتفاع إيرادات المعالجة والتعرفة والتجارة بقيمة 63 مليون درهم بشكل رئيسي في أوروبا والتي تعلقت بارتفاع إيرادات التجارة (والتي تمت مقابلتها بارتفاع مصاريف التجارة كما تم ذكره أعلاه).
 - التأثير الإيجابي لأحجام المبيعات البالغة قيمتها 8 مليون درهم والناجئة عن ارتفاع أسعار مبيعات النفط في الربع الأول من سنة 2018.
 - انخفاض رسوم الامتياز بقيمة 3 مليون درهم نتيجة لانخفاض أسعار الغاز في أمريكا الشمالية.

قابل ذلك جزئياً:

- انخفاض إيرادات التخزين بقيمة 75 مليون درهم نتيجة للأداء التشغيلي والانتشار.
- صافي الفروقات الإيجابية الصغيرة الأخرى البالغة 8 مليون درهم والتي نتجت بشكل رئيسي عن انخفاض الفائدة في كل من أمريكا الشمالية وأوروبا.

الشركة والشركات الأخرى

بلغ إجمالي الخسائر قبل الضرائب في الشركة والشركات الأخرى 301 مليون درهم للربع المنتهي في 31 مارس 2018 مقارنةً بخسارة تبلغ 332 مليون درهم لنفس الفترة من سنة 2017. يعود الانخفاض في الخسائر البالغة 31 مليون درهم إلى التركيز المستمر على تخفيض التكلفة والتحول.

4.2 الضرائب والريخ للفترة

الضرائب

للربع المنتهي في 31 مارس 2018، بلغ صافي مصاريف الضريبة 138 مليون درهم، والذي تضمن مصاريف الضريبة الحالية بقيمة 163 مليون درهم والتي تمت مقابلتها بائتمان الضريبة المؤجلة بقيمة 25 مليون درهم. لنفس الفترة من سنة 2017، بلغ صافي مصاريف الضريبة 688 مليون درهم، والذي تضمن مصاريف الضريبة الحالية بقيمة 145 مليون درهم ومصاريف الضريبة المؤجلة بقيمة 543 مليون درهم.

4. نتائج العمليات (تتمة)

4.2 الضرائب والربح للفترة (تتمة)

الربح للفترة

بلغت أرباح الفترة 304 مليون درهم في الربع الأول من 2018 مقارنةً بـ 229 مليون درهم في سنة 2017، أي بتغيير قدره 75 مليون درهم، وذلك بسبب العوامل التي تمت مناقشتها أعلاه.

5. الهيكل الرأسمالي والسيولة

31 ديسمبر	31 مارس	الهيكل الرأسمالي
2017	2018	(مليون درهم إماراتي)
103.033	101.546	إجمالي الموجودات
70.225	69.435	إجمالي الديون
4.207	3.641	النقد وما يعادله
66.018	65.794	صافي الديون
9.136	9.480	إجمالي حقوق المساهمين
%85	%85	صافي الديون/ صافي رأس المال* %

*تم تعديل حقوق المساهمين لاستبعاد خسائر التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة للمشتقات ضمن أنشطة حماية التدفقات النقدية.

31 ديسمبر	31 مارس	السيولة
2017	2018	(مليون درهم إماراتي)
4.207	3.641	النقد وما يعادله
11.161	8.946	الجزء غير المستخدم من التسهيلات الائتمانية
15.368	12.587	إجمالي السيولة المتوفرة



محمد الأحبابي
الرئيس المالي التنفيذي بالإنابة
شركة أبوظبي الوطنية للطاقة



سعيد الظاهري
الرئيس التنفيذي للعمليات بالإنابة
شركة أبوظبي الوطنية للطاقة