

# شركة أبوظبي الوطنية للطاقة ("طاقة")

## مناقشة وتحليل الإدارة

كما في والفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨

١. ملخص النتائج الربع سنوية
٢. بيئة الأعمال
٣. نتائج العمليات
٤. الضرائب للفترة
٥. الهيكل الرأسمالي والسيولة
٦. المعايير المحاسبية الصادرة ولكنها غير فعالة بعد

ينبغي قراءة مناقشة وتحليل الإدارة مع البيانات المالية المرحلية الموحدة غير المدققة لطاقة كما في والفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ و٢٠١٧. ضمن إطار مناقشة وتحليل الإدارة، قمنا باستخدام المصطلحات التالية "المجموعة" و"نحن" و"لدينا" للإشارة إلى "طاقة".

## ١. ملخص النتائج الربع سنوية

الثلاثة أشهر المنتهية في

٣٠ يونيو	٣١ مارس	٣١ ديسمبر	٣٠ سبتمبر	٣٠ يونيو	النتائج الربع سنوية
٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٧	٢٠١٨	(مليون درهم، إلا إذا أُشير إلى خلاف ذلك)
٩٥,٦%	٨٧,٤%	٩٢,٦%	٩٦,٢%	٩٧,٩%	نسبة توفر الطاقة الفنية (%) <sup>١</sup>
١٣٠	١٢٣,٨	١٢٠	١٢٢,٧	١١٧,٤	إنتاج النفط والغاز (مليون برميل من النفط المكافئ باليوم) <sup>٢</sup>
٤,٢١١	٤,٣٣٧	٤,١٥٣	٤,١٧٥	٤,٢٦٤	إجمالي الإيرادات
٢,٢٤٩	٢,٣٤٠	٢,٣٢٢	٢,٠٧٨	٢,٤١٨	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء <sup>٣</sup>
٢٨٨	٣٠٤	٤٥٩	٦٧	٤٣٧	الربح للفترة
٣٥	١١٠	٢٤٢	(١٩٤)	١٦٨	صافي الدخل (الخسارة) <sup>٤</sup>
٠,٠٠٦	٠,٠١٨	٠,٠٤٠	(٠,٠٣٢)	٠,٠٢٨	الربح (الخسارة) للسهم الواحد (درهم للسهم الواحد)
١٠٢,٩٩٨	١٠١,٥٤٦	١٠٣,٠٣٣	١٠٢,٠٤٦	١٠١,٥٦٤	إجمالي الموجودات
٨,٥٢٦	٩,٤٨٠	٩,١٣٦	٨,٥٨٩	١٠,٢٠١	حقوق المساهمين
٢٠٥	٤٢٨	٤٤٨	٢٦٦	٤٠١	النفقات الرأسمالية
٢,٠٦٧	١,٥٧٨	١,٨٨٦	١,٤٥٧	١,٧٩٥	التدفقات النقدية الحرة <sup>٥</sup>

(١) تمثل المتوسط المرجح لكافة الموجودات المولدة للطاقة على أساس سعة المحطة.

(٢) يشمل إنتاج الحصة العاملة من أمريكا الشمالية وأوروبا، وحجم الاستحقاق من العراق.

(٣) الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء المحددة كأرباح قبل ضريبة الدخل وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، باستثناء كافة رسوم التمويل والاستهلاك والنضوب والإطفاء.

(٤) إن صافي الدخل (الخسارة) أعلاه هو الجزء المتعلق بالمساهمين العاديين لأسهم طاقة.

(٥) يتم تعريف التدفقات النقدية الحرة بأنها التدفقات النقدية التشغيلية ناقصاً التدفقات الاستثمارية وفقاً لبيان التدفقات النقدية المعد وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية.

## ١,١ المعالم التشغيلية البارزة

### الطاقة والمياه

بلغ التوفر الفني عبر الأسطول ٩٢,٥٪ في النصف الأول من عام ٢٠١٨، مقارنةً بنسبة ٩٠٪ خلال الفترة نفسها من عام ٢٠١٧. ارتفعت الموجودات في دولة الإمارات العربية المتحدة من ٩١٪ في النصف الأول من عام ٢٠١٧ إلى ٩٢,٣٪ في عام ٢٠١٨. وبالإضافة إلى ذلك، ارتفعت نسبة توفر العمليات الدولية إلى حدٍ كبير من ٨٥,٢٪ في الأشهر الستة الأولى من عام ٢٠١٧، مقارنةً بـ ٩٣,٤٪ في عام ٢٠١٨، والتي نتجت في الغالب عن تحسن الأداء في غانا.

بلغ إجمالي توليد الطاقة العالمي ٤٢,٦٦٢ جيجاواط في الساعة في النصف الأول من عام ٢٠١٨، مقارنةً بـ ٤٢,٠٣٠ جيجاواط في الساعة عالمياً في النصف الأول من عام ٢٠١٧. أظهرت العمليات الدولية تحسناً حاسماً في التوفر والتوليد مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧، في حين أن توليد الطاقة في دولة الإمارات العربية المتحدة لا يزال مستقرًا نسبيًا عند ٢٩,٢٦٥ جيجاواط في الساعة في النصف الأول من عام ٢٠١٨، مقارنةً بـ ٣٠,٠٩١ جيجاواط في الساعة في النصف الأول من عام ٢٠١٧. بلغ ما تم تحليته من المياه في دولة الإمارات العربية المتحدة ١١٧,٦٤٢ مليون جالون إمبريالي في النصف الأول من عام ٢٠١٨، مقابل ١٢٠,٦٤٣ مليون جالون إمبريالي خلال نفس الفترة من عام ٢٠١٧، مستمرةً بذلك في توفير معظم متطلبات أبوظبي.

### النفط والغاز

بلغ متوسط الإنتاج اليومي للمجموعة للربع الثاني من عام ٢٠١٨ ما قيمته ١١٧,٣٨٩ برميل من النفط المكافئ لليوم مقابل ١٢٩,٩٩٣ برميل من النفط المكافئ لليوم في الربع الثاني من عام ٢٠١٧. يبلغ متوسط الإنتاج السنوي ١٢٠,٦٠٠ برميلاً من النفط المكافئ لليوم مقارنةً بـ ١٣١,٠٨٦ برميلاً من النفط المكافئ لليوم في النصف الأول من عام ٢٠١٧. أدت زيادة الانفاق الرأسمالي الاستثماري لطاقة في الربع الرابع من عام ٢٠١٧ والربع الأول من عام ٢٠١٨ إلى إنتاج جديد من أجل تسوية الانخفاض الطبيعي. ظل الإنتاج في أمريكا الشمالية ثابتاً بشكلٍ كبير مقارنةً بالفترة نفسها من العام الماضي، ومع ذلك، فقد أدت تأثيرات الانخفاض الطبيعي والانقطاعات غير المخطط لها في بحر الشمال إلى انخفاض الإنتاج من عملياتنا الأوروبية. تمت تسوية هذا الانخفاض في الإنتاج جزئياً بأحجام الإنتاج من قاعدة أتروش في كردستان والتي بدأت عملياتها في يوليو ٢٠١٧.

## ١,٢ المعالم المالية البارزة

- بعد عودة طاقة إلى ربحية العام الكامل في عام ٢٠١٧، واصلت المجموعة تحقيق صافي دخل إيجابي بقيمة ١٦٨ مليون درهم تم إدراجه في الربع الثاني من عام ٢٠١٨، مقارنةً بـ ٣٥ مليون درهم لنفس الفترة من العام الماضي. ترجع النتائج بشكل رئيسي إلى الاستقرار المتحسن في أسعار النفط والسوائل.
- بلغ صافي الدخل للنصف الأول من عام ٢٠١٨ ما قيمته ٢٧٨ مليون درهم مقابل ١١٢ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٧، بزيادة تبلغ نسبتها ١٤٨٪، وهو ما نتج عن البنود المذكورة أعلاه لنتائج الربع المتميزة.
- تشير الإيرادات الربع سنوية البالغة ٤,٣ مليار درهم إلى منافع ارتفاع أسعار النفط في الربع لأكثر من الانخفاض الذي تمت تسويته في إنتاج المواد الهيدروكربونية بالإضافة إلى انخفاض أسعار الغاز في أمريكا الشمالية مقارنةً بالربع الثاني من عام ٢٠١٧.
- تجاوزت إيرادات النصف الأول من عام ٢٠١٨ مبلغ ٨,٦ مليار درهم، وهو تحسن هامشي مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧ بقيمة ٨,٤ مليار درهم، وكانت هذه الزيادة ناتجةً كذلك عن ارتفاع أسعار النفط والسوائل والتي ساعدت كثيراً في تسوية انخفاض أحجام الإنتاج بالإضافة إلى زيادة إيرادات الوقود في المغرب.
- بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء لطاقة خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨ ما قيمته ٢,٤ مليار درهم، والتي ارتفعت من ٢,٢ مليار درهم في الربع الثاني من عام ٢٠١٧، ويرجع ذلك في الغالب إلى ارتفاع أسعار النفط والسوائل.
- بلغت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء في النصف الأول من عام ٢٠١٨ ما قيمته ٤,٨ مليار درهم، وهو تحسن هامشي مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧ (٤,٧ مليار درهم).
- كان الانخفاض في التدفقات النقدية الحرة في الربع الثاني من عام ٢٠١٨ وبالغلة ١,٨ مليار درهم مقارنةً بالفترة ذاتها من عام ٢٠١٧ (٢,١ مليار درهم) متماشياً مع زيادة الإنفاق الرأسمالي الاستثماري، كما هو مذكور أعلاه.
- لا تزال السيولة الإجمالية قوية عند ١٤,٦ مليار درهم ويشمل ذلك نقد وما يعادله بقيمة ٤ مليار درهم وتسهيلات ائتمانية غير مسحوبة بقيمة ١٠,٦ مليار درهم. خلال فترة الستة أشهر، تمكنت المجموعة من تخفيض إجمالي ديونها بمبلغ ١,٦ مليار درهم، وقد شهدت انخفاضاً في الفوائد المدفوعة بقيمة ١٥٧ مليون درهم مقارنةً بالفترة نفسها من العام الماضي.

## ٢ بيئة الأعمال

### ٢,١ المعايير القياسية

الثلاثة أشهر المنتهية في

٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ سبتمبر ٢٠١٧	٣١ ديسمبر ٢٠١٧	٣١ مارس ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٨	ملخص المعايير القياسية
٥٠,١٣	٥١,٧٤	٦٣,٥١	٦٣,٥	٧٤,٥	سعر نفط خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)
٤٨,١١	٤٨,١٧	٥٧,٤٠	٦٣,٧٧	٦٧,٩٤	سعر نفط خام غرب تكساس (دولار أمريكي للبرميل)
٢,٠١	١,٧٢	١,٦٧	٠,٩٧	٠,٩٥	سعر الغاز الطبيعي لآيكو <sup>١</sup> لكل ألف وحدة حرارية بريطانية (دولار أمريكي لكل ألف وحدة حرارية بريطانية)
٤,٨٥	٥,٤٥	٦,٩٤	٨,٠٥	٧,٣٢	ان بي بي - نقطة التوازن الوطني
١,٣٠٢٥	١,٣٣٩٨	١,٣٥١٣	١,٤٠٧٩	١,٣٢٠٧	معدل صرف الدولار الأمريكي مقابل الجنيه الاسترليني <sup>٢</sup> (دولار أمريكي)
٠,٧٧١٤	٠,٨٠١٨	٠,٧٩٥٥	٠,٧٧٣٦	٠,٧٦١٤	معدل صرف الدولار الأمريكي مقابل الدولار الكندي <sup>٢</sup> (دولار أمريكي)
١,١٤٢٦	١,١٨١٤	١,٢٠٠٥	١,٢٣٠٨	١,١٦٨٤	معدل صرف الدولار الأمريكي مقابل اليورو <sup>٢</sup> (دولار أمريكي)
٠,١٠٣٧	٠,١٠٦٢	٠,١٠٧٢	٠,١٠٨٧	٠,١٠٥٥	معدل صرف الدولار الأمريكي مقابل الدرهم المغربي <sup>٢</sup> (دولار أمريكي)

(١) يتم تحويل الأسعار القياسية من عملتها المحلية إلى الدولار الأمريكي باستخدام متوسط معدلات الصرف للفترة.

(٢) تعكس معدلات الصرف معدلات الإغلاق الشهرية. إن الدرهم الإماراتي مرتبط بالدولار الأمريكي بمعدل ٣,٦٧٣:١,٠٠٠.

### ٢,٢ النفط الخام

إن ما يقرب من ٤٠٪ من إنتاج المواد الهيدروكربونية للمجموعة هو عبارة عن النفط الخام. إن معظم إنتاجنا من النفط الخام موجود في أوروبا والعراق وبيع وفقاً لسعر خام برنت. يتم بيع إنتاج أمريكا الشمالية وفقاً لأسعار غرب تكساس وأسعار كندا الغربية.

خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨، استقرت أسعار برنت بمعدلات تتراوح من ٦٧ دولار / للبرميل إلى ٧٩ دولار / للبرميل. في الاجتماع المنعقد في يونيو، وافقت أوبك على زيادة إنتاج النفط لكنها لم توافق على كمية الزيادة. تمت تسوية التحديات التي واجهت الإنتاج في فنزويلا وليبيا والعقوبات المتجددة المفروضة على إيران من خلال استمرار نمو النفط الصخري في الولايات المتحدة الأمريكية، وزيادة إنتاج المملكة العربية السعودية إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق. لا تزال الأسعار قوية نسبياً ولكنها انخفضت بشكل قليل نتيجة للعرض الإضافي.

### ٢,٣ الغاز الطبيعي

يتم إنتاج ما يقارب ٨٦٪ من الغاز الطبيعي للمجموعة في أمريكا الشمالية، وكلها في غرب كندا. يتم بيع معظم هذا الغاز في السوق المحلية وفقاً لأسعار أيكو المرجعية. إن أيكو هو المؤشر المحلي للغاز الطبيعي، والذي يتم تداوله بخصم كبير لمؤشرات نايمكس أو هنري هب في الولايات المتحدة الأمريكية نتيجة لزيادة العرض الإقليمي وعدم وجود مخارج للأنابيب. في الوقت الحاضر، لا توجد إمكانية وصول مباشرة للمنتجين الكنديين إلى محطات تصدير الغاز الطبيعي المسال، على الرغم من أن المنتجين والحكومات لازالت تعمل على تعزيز الفرص واكتشافها لتطوير المرافق والبنية التحتية اللازمة للوصول إلى الأسواق الدولية.

في أوروبا، تقوم طاقة ببيع معظم إنتاجها من الغاز الطبيعي بأسعار فورية استناداً إلى معايير أسعار إن بي بي. كان سعر إن بي بي قوياً خلال الربع الأخير، حيث بلغ متوسطه ٧,٣٢ دولار أمريكي لكل ألف وحدة حرارية بريطانية، بزيادة تبلغ نسبتها ٥٠٪ مقارنةً بالفترة نفسها من عام ٢٠١٧.

## ٢,٤ معدلات الفائدة

خلال يونيو، قام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع معدل احتياطي صناديق الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الخاصة به إلى ما يتراوح بين ١,٧٥٪ و ٢٪. ترجع هذه الزيادات بشكل كبير إلى قوة واستقرار الاقتصاد الأمريكي، وكذلك التوقعات العالمية للنمو الاقتصادي.

## ٢,٥ صرف العملات الأجنبية

في الربع الثاني من عام ٢٠١٨، انخفض الدولار الأمريكي مقابل معظم العملات الأخرى التي تعمل بها طاقة بالمقارنة مع نفس الفترة من عام ٢٠١٧. على الرغم من التهديدات المتعلقة بالتعريفات الاقتصادية وتدخل الإدارة الأمريكية بالسوق، لا يزال الاقتصاد الأمريكي مرناً.

## ٣. نتائج العمليات

### ٣,١ النتائج الموحدة للمجموعة

الفترة أشهر المنتهية في

إجمالي المجموعة		الشركة والاستيعادات		النفط والغاز		الطاقة والمياه		ملخص إيرادات (خسائر) المجموعة الصافية (مليون درهم)
٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	
٨,٣٥٢	٨,٦٠١	-	٤	٢,٨٣٧	٢,٩٥٦	٥,٥١٥	٥,٦٤١	إجمالي الإيرادات
(٣,٤٨٥)	(٣,٧١٤)	-	-	(١,٣٥٤)	(١,٥٥٤)	(٢,١٣١)	(٢,١٦٠)	المصاريف التشغيلية
٦٤	١٦١	٦٠	١٥٨	-	-	٤	٣	النتائج المشتركة للشركات الزميلة
(٢٥٠)	(٢٩٠)	(٢٨)	(٦٠)	(٩٩)	(١١١)	(١٢٣)	(١١٩)	المصاريف العمومية والإدارية
(١,٣٣٣)	(١,٧٩٢)	(٣)	-	(٣٨٤)	(٨٤٠)	(٩٤٦)	(٩٥٢)	النضوب والاستهلاك والإطفاء
(٢,٢٠٤)	(٢,١١٠)	(٨١٠)	(٧٩٢)	(٣٣٦)	(٣١٦)	(١,٠٥٨)	(١,٠٠٢)	تكاليف التمويل
(١)	(٤١)	٨	(٩٧)	(٢٤)	١٧	١٥	٣٩	أرباح (خسائر) صرف العملات الأجنبية
٦	١٠٥	-	-	-	-	٦	١٠٥	التغيرات في القيمة العادلة للمشتقات
١٠٤	٤٦	٨٦	-	١٨	٤٦	-	-	ربح من بيع أرض وموجودات النفط والغاز
٢٠	٣٩	٢٠	٣٩	-	-	-	-	إيرادات الفائدة
٢	٩	٦	(١)	(٥)	(٠)	١	١٠	أرباح أخرى
١,٢٧٥	١,٠١٤	(٦٦١)	(٧٤٨)	٦٥٣	١٩٧	١,٢٨٣	١,٥٦٥	الربح (الخسارة) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة

بلغت الأرباح الموحدة للمجموعة قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة للنصف الأول من عام ٢٠١٨ ما قيمته ١,٠١٤ مليون درهم، بانخفاض قدره ٢٦١ مليون درهم مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧. واصل قطاع الطاقة والمياه أداءه القوي والذي أدى إلى تحقيق أرباح بلغت ٢٨٢ مليون درهم للشركة. وفي الوقت نفسه، سجلت أعمال قطاع النفط والغاز انخفاضاً بلغ ٤٥٦ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٨، نتج بشكل رئيسي عن إعادة التصنيف لمرة واحدة والبالغة قيمتها ٥٩٠ مليون درهم بين الضرائب المؤجلة والاستهلاك والنضوب والإطفاء في الربع الأول من عام ٢٠١٧ فيما يتعلق بالانخفاض في القيمة لعام ٢٠١٦ في أوروبا.

## الشركات

بلغ إجمالي الخسائر قبل الضريبة للشركة والشركات الأخرى للنصف الأول المنتهي في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ما قيمته ٧٤٨ مليون درهم مقارنةً بـ ٦٦١ مليون درهم لنفس الفترة من عام ٢٠١٧. يعود سبب الارتفاع في الخسائر بقيمة ٨٧ مليون درهم إلى التحركات السلبية في صافي صرف العملات الأجنبية وغياب الربح المدرج عند استبعاد شركة تابعة في الفترة الحالية بالإضافة إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية.

تمت تسوية ذلك جزئياً بالزيادة في العوائد من حصتنا في محطة صحار للألومنيوم المدرجة ضمن الحصة من نتائج شركات زميلة. يعود ارتفاع دخل صحار إلى إدراج متحصلات التأمين في الربع الثاني من عام ٢٠١٨ عن الانقطاع الذي حدث في أغسطس ٢٠١٧ وارتفاع أسعار الألومنيوم.

## ٣,٢ قطاع الطاقة والمياه

الستة أشهر المنتهية في

إجمالي الطاقة والمياه		الطاقة / العالمية		الطاقة والمياه / الإمارات		ملخص صافي الدخل (الخسارة) من قطاع الطاقة والمياه (مليون درهم)
٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	
٥,٥١٥	٥,٦٤١	٢,٠٠٦	٢,١٦٣	٣,٥٠٩	٣,٤٧٨	إجمالي الإيرادات
(٢,١٣١)	(٢,١٦٠)	(١,٢٨٥)	(١,٤٠٩)	(٨٤٦)	(٧٥١)	المصاريف التشغيلية
(١٢٣)	(١١٩)	(٥٣)	(٤٧)	(٧٠)	(٧٢)	المصاريف العمومية والإدارية
٤	٣	٤	٣	-	-	الحصة من نتائج شركات زميلة
(٩٤٦)	(٩٥٢)	(٣٦)	(٣٢)	(٩١٠)	(٩٢٠)	النضوب والاستهلاك والإطفاء
(١,٠٥٨)	(١,٠٠٢)	(١٧٢)	(١٤٣)	(٨٨٦)	(٨٥٩)	تكاليف التمويل
١٥	٣٩	١٦	٢٧	(١)	١٢	الربح (الخسارة) من صرف العملات الأجنبية
٦	١٠٥	(١)	١٠٥	٧	-	التغيرات في القيمة العادلة للمشتقات
١	١٠	١	٩	-	١	الأرباح الأخرى
١,٢٨٣	١,٥٦٥	٤٨٠	٦٧٦	٨٠٣	٨٨٩	الربح (الخسارة) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة

## الربح قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة

لقد استمر تحقيق أداء مالي ونتائج مستقرة في النصف الأول من عام ٢٠١٨. بلغت الأرباح قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة ما قيمته ١,٥٦٥ مليون درهم، وهو ما يمثل تحسناً بقيمة ٢٨٢ مليون درهم مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧، والذي نتج في الغالب عن زيادة توفر العمليات الدولية إلى جانب أرباح مؤشر تسوية الأرباح والخسائر اليومي من ريد أوك في الولايات المتحدة الأمريكية.

## الإيرادات

تحسنت الإيرادات في هذا القطاع بشكل هامشي في النصف الأول من عام ٢٠١٨ مقارنةً بالفترة نفسها من عام ٢٠١٧. كان الدافع الرئيسي وراء ذلك هو زيادة إيرادات الوقود الإضافي من المغرب، إلى جانب تحسن الإيرادات في غانا نتيجة لانخفاض معدل الانقطاع القسري المكافئ (EFOR) مقارنةً مع نفس الفترة من عام ٢٠١٧.

## المصاريف التشغيلية

ظلت تكاليف التشغيل والصيانة مستقرة بشكل عام، مع زيادة طفيفة بلغت ٢٩ مليون درهم لتصل إلى ٢,١٦٠ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٨ مقارنةً بـ ٢,١٣١ مليون درهم في النصف الأول من عام ٢٠١٧. تمت تسوية المبالغ التي تم توفيرها من التشغيل والصيانة في موجودات دولة الإمارات العربية المتحدة بتكاليف تشغيلية أعلى بقليل والتي نتجت عن ارتفاع تكاليف الوقود.

## المصاريف العمومية والإدارية

كانت المصاريف العمومية والإدارية ثابتة نسبياً بالنسبة لأعمال الطاقة والمياه في النصف الأول من عام ٢٠١٨، مما أدى إلى تخفيض بقيمة ٤ ملايين درهم خلال فترة الستة أشهر من عام ٢٠١٨ مقارنةً بالعام السابق.

## النضوب والاستهلاك والإطفاء

لم يحدث أي تغيير جوهري في رسوم النضوب والاستهلاك والإطفاء للنصف الأول من عام ٢٠١٨، وهو أمر متوقع عند الأخذ بعين الاعتبار العمر غير المتغير لاتفاقيات شراء الطاقة والمياه واتفاقيات شراء الطاقة ومستويات النفقات الرأسمالية الثابتة المرتبطة بالصيانة والإصلاحات الرئيسية المجدولة.

## تكاليف التمويل

بالنسبة للعام السابق، أظهر النصف الأول من عام ٢٠١٨ انخفاضاً بلغ ٥٦ مليون درهم في تكاليف الفائدة بما يتوافق مع انخفاض أرصدة الديون كنتيجة لسداد المبالغ الرئيسية لدين مشروع خلال العام الماضي.

## ٣,٣ قطاع النفط والغاز

الستة أشهر المنتهية في

إجمالي النفط والغاز		النفط والغاز / أتروش		النفط والغاز / أوروبا		النفط والغاز / أمريكا الشمالية		ملخص صافي الدخل (الخسارة) من قطاع النفط والغاز (مليون درهم)
٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ يونيو ٢٠١٨	
٢,٨٣٧	٢,٩٥٦	١	٨٥	١,٨٧٢	١,٩٤١	٩٦٤	٩٣٠	إجمالي الإيرادات
(١,٣٥٤)	(١,٥٥٤)	-	(٢٩)	(٩٢٩)	(١,٠٣١)	(٤٢٥)	(٤٩٤)	المصاريف التشغيلية
(٩٩)	(١١١)	(١٧)	(١٧)	(٢٩)	(٢٨)	(٥٣)	(٦٦)	المصاريف العمومية والإدارية
(٣٨٤)	(٨٤٠)	-	(٣١)	١٢١	(٣٢٣)	(٥٠٥)	(٤٨٦)	النضوب والاستهلاك والإطفاء
(٣٣٦)	(٣١٦)	-	-	(٢٧١)	(٢٦٢)	(٦٥)	(٥٤)	تكاليف التمويل
(٢٤)	١٧	-	-	(٢٣)	١٥	(١)	٢	الربح (الخسارة) من صرف العملات الأجنبية
١٨	٤٦	-	-	-	-	١٨	٤٦	الربح من بيع أرض وموجودات النفط والغاز
(٥)	(١)	-	-	-	-	(٥)	(١)	الأرباح الأخرى
٦٥٣	١٩٧	(١٦)	٨	٧٤١	٣١٢	(٧٢)	(١٢٣)	الربح (الخسارة) قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة

## الربح قبل الضرائب والحقوق غير المسيطرة

بلغ إجمالي الربح قبل الضريبة على أعمال النفط والغاز لفترة الستة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠١٨ ما قيمته ١٩٧ مليون درهم مقارنةً بـ ٦٥٣ مليون درهم لنفس الفترة من عام ٢٠١٧. كان الانخفاض في الأرباح بقيمة ٤٥٦ مليون درهم ناتجاً بشكل رئيسي عن ارتفاع النضوب والاستهلاك والإطفاء، وارتفاع المصاريف التشغيلية والمصاريف العمومية والإدارية، والتي تمت تسويتها جزئياً بالارتفاع في الإيرادات والفروقات الإيجابية الأخرى، يرجى الاطلاع على التحليل أدناه.

## الإيرادات

نتج ارتفاع إجمالي الإيرادات بقيمة ١١٩ مليون درهم مقارنةً بالنصف الأول من عام ٢٠١٧ عن التأثير الإيجابي لارتفاع أسعار النفط والسوائل والتي بلغت ٣٣٠ مليون درهم. بالإضافة إلى ذلك، كان الفرق الإيجابي البالغ ١٠٢ مليون درهم ناتجاً عن إيرادات التخزين (والتي تمت تسويتها بارتفاع مصاريف التجارة كما هو موضح أدناه) بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف المعالجة والتعريفات وبشكل رئيسي في أوروبا. وعلاوة على ذلك، ساهم الانخفاض في العائدات بقيمة ٩ ملايين درهم في زيادة الإيرادات، وبشكل رئيسي نتيجة لانخفاض أسعار الغاز في أمريكا الشمالية.

تمت تسوية هذا التأثير الإيجابي المذكور أعلاه جزئياً بالتأثير السلبي لانخفاض أحجام المبيعات البالغة ٢٥٣ مليون درهم، وانخفاض إيرادات التخزين بقيمة ٧٠ مليون درهم نتيجة للأداء التشغيلي والفروقات مقارنةً مع نفس الفترة من عام ٢٠١٧.

## المصاريف التشغيلية والمصاريف العمومية والإدارية

أظهر النصف الأول من عام ٢٠١٨ زيادة في المصاريف بقيمة ٢١٢ مليون درهم مقارنةً مع نفس الفترة من العام الماضي. نتجت هذه الزيادة عن ارتفاع المصاريف التشغيلية والعمومية والإدارية بمبلغ ١٤٦ مليون درهم، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى تكبد أعمال العراق مصاريف تشغيلية للنصف الأول من عام ٢٠١٨ كاملاً، مقارنةً مع نفس الفترة من عام ٢٠١٧، حيث بدأت العملية في يوليو ٢٠١٧، بالإضافة إلى التحركات السلبية في معدلات صرف العملات الأجنبية في أمريكا الشمالية وأوروبا. وعلاوة على ذلك، ارتفعت مصاريف التخزين والتعرفة بقيمة ١٠١ مليون درهم (مقابل النصف الأول من عام ٢٠١٧) وبشكل رئيسي في أوروبا والتي تمت تسويتها بارتفاع الدخل من التعرفة والتخزين المشار إليها أعلاه.

تمت تسوية الزيادات المشار إليها أعلاه جزئياً بالتأثير الإيجابي لحركة المخزون بقيمة ٣٥ مليون درهم في أوروبا والذي نتج عن توقيت الارتفاع.

## النضوب والاستهلاك والإطفاء

يرجع الارتفاع في النضوب والاستهلاك والإطفاء بقيمة ٤٥٦ مليون درهم بشكل رئيسي إلى تأثير إعادة التصنيف لمرة واحدة بين النضوب والاستهلاك والإطفاء والضريبة المؤجلة في عام ٢٠١٧ والتي تبلغ ٥٩٠ مليون درهم والتي كانت تتعلق بالانخفاض في القيمة لعام ٢٠١٦ المدرج في أوروبا؛ وقد تمت تسوية ذلك جزئياً بانخفاض أحجام الإنتاج في عام ٢٠١٨.

## الفروقات الإيجابية الأخرى مقابل النصف الأول من عام ٢٠١٧

تتضمن التأثيرات الإيجابية الأخرى في النصف الأول من عام ٢٠١٨ مقابل نفس الفترة من عام ٢٠١٧، أرباح صرف العملات الأجنبية التي بلغت ٤١ مليون درهم، والتي نتجت إلى حد كبير عن تقلبات العملات الأجنبية في أوروبا. وعلاوة على ذلك، أظهرت الأشهر الستة الأولى من عام ٢٠١٨ أرباحاً أعلى بقيمة ٢٨ مليون درهم من عمليات الاستبعاد التي ترجع إلى الأعمال التجارية الصغيرة غير الأساسية في أمريكا الشمالية. انخفضت رسوم الفائدة بقيمة ٢٠ مليون درهم في كل من أمريكا الشمالية وأوروبا نتيجة لانخفاض معدل الخصم وتقديرات التزام تقاعد الأصل المحدثة على التوالي.

## ٤. الضرائب للفترة

بلغت مصاريف الضريبة الموحدة للنصف الأول من عام ٢٠١٨ ما قيمته ٢٧٣ مليون درهم مقابل ٧٥٨ مليون درهم خلال الفترة نفسها من عام ٢٠١٧. يرجع الانخفاض البالغ ٤٨٥ مليون درهم إلى إعادة التصنيف المتعلقة بعام ٢٠١٧ وبالباقي قيمتها ٥٩٠ مليون درهم من النضوب والاستهلاك والإطفاء إلى الضرائب المؤجلة في الربع الأول من عام ٢٠١٧، والتي تمت تسويتها جزئياً بارتفاع الضرائب على الدخل في أعمال الطاقة والمياه الدولية نتيجة لارتفاع الأرباح وتأثير معدل صرف الدرهم المغربي (MAD) مقابل الدرهم الإماراتي.

## ٥. الهيكل الرأسمالي والسيولة

كما في نهاية					الهيكل الرأسمالي والسيولة (مليون درهم)
٣٠ يونيو ٢٠١٧	٣٠ سبتمبر ٢٠١٧	٣١ ديسمبر ٢٠١٧	٣١ مارس ٢٠١٨	٣٠ يونيو ٢٠١٨	
١٠٢,٩٩٨	١٠٢,٠٤٦	١٠٣,٠٣٣	١٠١,٥٤٦	١٠١,٥٦٤	إجمالي الموجودات
٨,٥٢٦	٨,٥٨٩	٩,١٣٦	٩,٤٨٠	١٠,٢٠١	حقوق المساهمين
٧٠,٤٧٤	٦٩,٥٨٧	٧٠,٢٢٥	٦٩,٤٣٥	٦٨,٥٧٨	إجمالي الديون
٦٦,٩٨٧	٦٦,٦٨٦	٦٦,٠١٨	٦٥,٧٩٤	٦٤,٥٢٥	صافي الديون
٨٥%	٨٥%	٨٥%	٨٥%	٨٤%	صافي الديون / صافي رأس المال <sup>١</sup>
٨,٩٣٤	٩,١٨٦	١١,١٦١	٨,٩٤٦	١٠,٥٨٠	الجزء غير المستخدم من التسهيلات الائتمانية
٣,٤٨٧	٢,٩٠١	٤,٢٠٧	٣,٦٤١	٤,٠٥٣	النقد وما يعادله
١٢,٤٢١	١٢,٠٨٧	١٥,٣٦٨	١٢,٥٨٧	١٤,٦٣٣	إجمالي السيولة المتاحة

(١) تمت تسوية حقوق المساهمين لإستبعاد الخسائر من التغيرات المتراكمة في القيمة العادلة للمشتقات ضمن تحولات التدفقات النقدية.

### ٥,١ مخاطر معدلات الفائدة

يتكون الهيكل الرأسمالي لطاقة من ديون بنسبة ٨٤٪، بما في ذلك ديون المشاريع وسندات الشركات والقروض والتسهيلات الائتمانية المتجددة. إن معدلات الفائدة على ديون مشروع المجموعة والسندات والقروض ثابتة إلى حد كبير، إما تعاقدياً أو من خلال اتفاقية حماية معدلات الفائدة. تعتمد التسهيلات الائتمانية المتجددة الخاصة بنا على معدلات السوق المتغيرة، وبالتالي فهي عرضة لمعدلات الاقتراض قصيرة الأجل السائدة وفقاً لمعدل ليبور. عند استحقاق سنداتنا وقروضنا متوسطة الأجل وطويلة الأجل، قد يتطلب منا إعادة تمويل هذا الدين بمعدلات السوق، أو استخدام سيولة أخرى متاحة لدينا. وعليه، تتعرض طاقة لمخاطر معدلات الفائدة على كل من معدلات الفائدة قصيرة الأجل وطويلة الأجل.

### ٥,٢ مخاطر معدلات الفائدة (تتمة)

تتعرض نتائج المجموعة لمخاطر التغيرات في معدلات الفائدة السوقية، وبشكل رئيسي للالتزامات الديون طويلة الأجل للمجموعة والودائع قصيرة الأجل ذات معدلات الفائدة المتغيرة. تتمثل سياسة المجموعة في إدارة تكلفة فوائدها باستخدام مزيج من الديون التي تحمل معدلات ثابتة ومتغيرة. ومن أجل إدارة ذلك، تدخل المجموعة في عقود تبادل معدلات الفائدة، حيث توافق المجموعة على فترات زمنية محددة على تبادل الفرق بين مبالغ الفائدة الثابتة والمتغيرة التي يتم احتسابها بالرجوع إلى المبلغ الأساسي الاسمي المتفق عليه. يتم تصنيف عقود التبادل هذه لحماية التزامات الديون الأساسية.

### ٥,٢ مخاطر العملات الأجنبية

تمتلك طاقة موجودات وعمليات في ١١ دولة وتقوم بإعداد تقاريرها وفقاً للعملة الوظيفية للمجموعة وهي الدرهم الإماراتي. على الرغم من أن سعر الدرهم الإماراتي مرتبط بالدولار الأمريكي، حيث يتم تحقيق مبالغ كبيرة من إيرادات ومصاريف المجموعة بهذه العملة، إلا أن جزءاً كبيراً من معاملات المجموعة تتم بالعملة المحلية التي تعمل بها طاقة، مما يزيد من تذبذب نتائجنا فيما يتعلق بالدرهم.

ضمن نتائجنا المالية، تمثل مخاطر العملات الأجنبية مخاطر تذبذب القيمة العادلة أو التدفقات النقدية المستقبلية لأداة مالية بسبب التغيرات في معدلات صرف العملات الأجنبية. يتعلق تعرض المجموعة لمخاطر التغيرات في معدلات صرف العملات الأجنبية بشكل رئيسي بالأنشطة التشغيلية (عندما تسود الإيرادات أو المصاريف بعملة تختلف عن العملات الوظيفية للشركات التابعة)، القيم الدفترية للموجودات والمطلوبات بالدولار الكندي واليورو والدرهم المغربي والروبية الهندية وصافي استثمار المجموعة في الشركات التابعة الأجنبية. تقوم المجموعة بحماية جزء من صافي تعرضها للتقلبات في تحويل عملياتها الأجنبية إلى درهم إماراتي عن طريق الاحتفاظ ببعض القروض بالعملات الأجنبية، وبشكل رئيسي باليورو.



### ٥,٣ مخاطر أسعار السلع

تعتمد أعمال النفط والغاز في المجموعة بشكل كبير على أسعار السوق المتعلقة بمنتجاتها الهيدروكربونية: النفط والغاز الطبيعي وسوائل الغاز الطبيعي. أثبتت أسعار السوق لهذه السلع أنها متقلبة تاريخياً، وقد ظهر ذلك بشكل كبير على مدى السنوات الخمس الماضية. تخضع أسعار النفط لضغوط العرض والطلب العالمية، وكذلك القوى الجيوسياسية والبيئية وغيرها. تركز أسعار الغاز بشكل أكبر على الأسواق المحلية، ولكنها تتأثر بشكل متزايد بسعة التصدير والاستيراد الخاصة بالغاز الطبيعي المسال.

في الوقت الحالي، لا تملك طاقة أية أنشطة حماية لأحجام إنتاجها، على الرغم من أننا قد نختر الدخول في مثل هذه الاتفاقيات في المستقبل ضمن سياق الأعمال الاعتيادية.

في قطاع الطاقة، تتأثر اتفاقية الرسوم بيننا وبين محطة توليد الطاقة ريد أوك في نيو جيرسي، الولايات المتحدة الأمريكية بتقلب أسعار الغاز (مدخلات المحطة) وأسعار الكهرباء (مخرجات المحطة). قامت إدارة اتفاقية الرسوم بوضع وسن استراتيجيات لإدارة المخاطر فيما يتعلق بمخاطر أسعار السلع وتخفيفها، والتي تستخدم عقود السلع الأجلة.

### ٥,٤ مخاطر الائتمان

إن مخاطر الائتمان هي مخاطر عدم وفاء الطرف المقابل بالتزاماته بموجب أداة مالية أو عقد عميل، مما يؤدي إلى خسارة مالية. إن المجموعة معرضة لمخاطر الائتمان من أنشطتها التشغيلية (وبشكل رئيسي الذمم التجارية المدينة) ومن أنشطتها التمويلية، بما في ذلك الودائع لدى البنوك والأدوات المالية الأخرى.

#### الذمم التجارية المدينة والذمم المدينة الأخرى

تتم إدارة مخاطر ائتمان العميل من قبل كل وحدة أعمال وفقاً لسياسات وإجراءات وضوابط المجموعة المتعلقة بإدارة مخاطر ائتمان العملاء. يتم وضع حدود ائتمانية لكافة العملاء وفقاً لمعايير تصنيف داخلية. يتم تقييم الجودة الائتمانية للعميل على أساس بطاقة تقييم ائتماني شاملة.

تتم مراقبة ذمم العملاء المدينة القائمة بشكل منتظم ويتم عادةً تغطية أية شحنات للعملاء الرئيسيين عن طريق خطابات الاعتماد أو أي شكل آخر من أشكال التأمين الائتماني. يتم تحليل متطلبات الانخفاض في القيمة في كل تاريخ تقارير مالية على أساس فردي بالنسبة إلى العملاء الرئيسيين. وبالإضافة إلى ذلك، يتم تجميع عدد كبير من الذمم المدينة الصغيرة إلى مجموعات متجانسة ومن ثم تقييم الانخفاض في القيمة بشكل جماعي. تعتمد عملية الاحتساب على البيانات التاريخية التي تم تكديدها بالفعل.

#### الأدوات المالية الأخرى والودائع النقدية

تتم إدارة مخاطر الائتمان من الأرصدة لدى البنوك والمؤسسات المالية من قبل خزانة المجموعة وفقاً لسياسة المجموعة. يتم إجراء الاستثمارات في الأموال الفائضة فقط مع بنوك ومؤسسات مالية ذات سمعة طيبة.

### ٥,٥ مخاطر السيولة

تراقب المجموعة مخاطر نقص أموالها.

إن هدف المجموعة هو الاحتفاظ بالتوازن بين استمرارية التمويل والمرونة من خلال استخدام النقد والسحوبات على المكشوف من البنوك والقروض البنكية والقروض الأخرى. كما في يونيو ٢٠١٨، تم تصنيف ٦٪ من إجمالي ديون المجموعة كمتداولة (ديسمبر ٢٠١٧: ١٠٪)، بناءً على القيمة الدفترية للقروض المدرجة في البيانات المالية الموحدة، مما يعكس جهود المجموعة في خفض تكلفة الاقتراض وتحسين نسبة المديونية.

## ٦. المعايير المحاسبية الصادرة ولكنها غير فعالة بعد

يسري مفعول عدد من المعايير الجديدة للفترات السنوية التي تبدأ بعد ١ يناير ٢٠١٩ ويسمح بالتطبيق المبكر. ومع ذلك، لم تقم المجموعة بالتطبيق المبكر للمعايير الجديدة أو المعدلة عند إعداد هذه البيانات المالية الموحدة.

من المتوقع أن يكون للمعايير التالية تأثير جوهري على البيانات المالية للمجموعة في فترة التطبيق المبدي.

### المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦

في يناير ٢٠١٦، أصدر المجلس الدولي للمعايير المحاسبية المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ عقود الإيجار والذي يحل محل معيار عقود الإيجار الحالي (معيار المحاسبة الدولي رقم ١٧ عقود الإيجار) ويتطلب إدراج غالبية عقود الإيجار في الميزانية العمومية. يقوم المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ بإلغاء تصنيف عقود الإيجار على أنها إما عقود إيجار تمويلية أو تشغيلية ويعامل كافة عقود الإيجار على أنها عقود إيجار تمويلية للمستأجرين مع إعفاءات لعقود الإيجار قصيرة الأجل التي تكون المدة فيها ١٢ شهراً أو أقل ولعقود الإيجار ذات البنود منخفضة القيمة. بقيت المعالجة المحاسبية للمؤجرين إلى حد كبير دون تغيير، مع اشتراط تصنيف عقود الإيجار إما كعقود إيجار تمويلية أو تشغيلية. سوف تقوم الشركة بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ في تاريخ سريان المفعول في ١ يناير ٢٠١٩. لدى المجموعة فريق معني بعمليات التحويل لتقييم تأثير المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم ١٦ ووضع التغييرات اللازمة على الأنظمة المحاسبية وعمليات الأعمال ونظم الرقابة الداخلية كنتيجة لتطبيق المعيار الجديد. يعمل الفريق المعني بعمليات التحويل حالياً على مراجعة عقود الشركة وتصنيفها ووضع تغييرات على أنظمة المعلومات المطلوبة؛ ومع ذلك، من المبكر جداً تحديد التأثيرات حالياً.



محمد الأحبابي  
الرئيس المالي التنفيذي بالإنابة  
شركة أبوظبي الوطنية للطاقة



سعيد الظاهري  
الرئيس التنفيذي للعمليات بالإنابة  
شركة أبوظبي الوطنية للطاقة

تم اعتماده بتاريخ ٨ أغسطس ٢٠١٨