

مناقشات الإدارة وتحليلاتها

يسرنا أن نقدم البيانات المالية المدققة لشركة سيمبكورب صلالة للطاقة والمياه (سيمبكورب أو الشركة) لفترة الأشهر الثلاثة الأولى المنتهية في 31 مارس 2017م (الربع الأول 2017م). سجلت الشركة خلال الربع الأول من عام 2017م أرباح بعد اقتطاع الضريبة قدرها 0.3 مليون ريال عماني مقارنة بأرباح بعد اقتطاع الضريبة قدرها 3.2 مليون ريال عماني خلال نفس الفترة من عام 2016م (الربع الأول 2016م)، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى تأثير سداد ضرائب مؤجلة بسبب تغيير قانون الضرائب حيث ارتفعت نسبة الضريبة من 12% إلى 15%، وفي حالة إستثناء هذا التأثير فإن أرباح الربع الأول لعام 2017م أفضل بنسبة بسيطة مقارنة بنفس الفترة من عام 2016م، لن يكون لهذا التعديل المحاسبي تأثير على التدفقات النقدية للشركة.

نظرة عامة على أعمال الشركة

يشكل توفير الكهرباء والمياه في محافظة ظفار النشاط الرئيسي لعمل الشركة. وتصل القدرة التعاقدية للشركة إلى 445 مليون واط أما قدرة محطة المياه فتصل إلى 15 مليون جالون يوميا. وتحصل الشركة على الإيرادات بناء على توافر محطاتها، وهو الأمر الذي يضمن استقرار نموذج عملها. وكونها أكبر محطة للطاقة والمياه في محافظة ظفار وأكثر كفاءة في الطاقة فإنها تلعب دورا رئيسيا في الوفاء بالطلب المتنامي على الطاقة والمياه في المحافظة، وتسهم الشركة حاليا بنسبة 85% من الطلب الإجمالي على الكهرباء ونسبة 100% من الطلب على المياه المحلاة في المحافظة.

نظرة عامة على الأداء

كان الأداء التشغيلي للشركة خلال الربع الأول من عام 2017م أفضل من الأداء المستهدف.

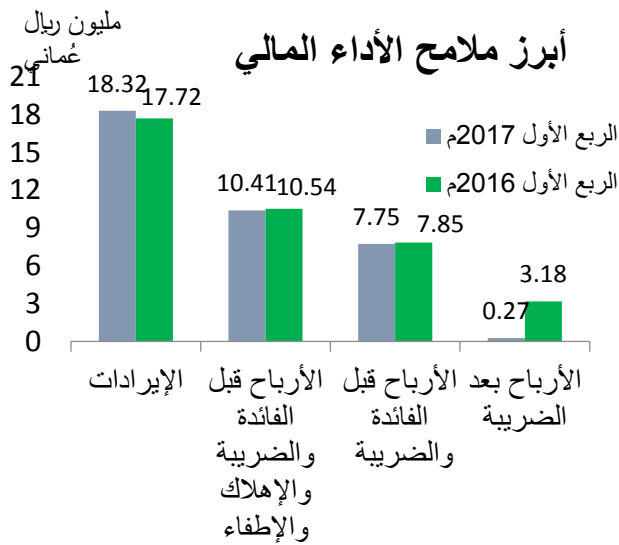
الأداء التشغيلي

أظهرت الشركة أداء تشغيليا وماليا قويا خلال الربع الأول من عام 2017م. ويتميز الأداء التشغيلي الرئيسي باعتمادية عالية لمحطات الكهرباء والمياه. وقد ارتفع معدل أحمال الطاقة بالمحطة بشكل كبير مقارنة بنفس الفترة من عام 2016م وهو ما يعود بشكل أساسي إلى إرتفاع الحصة المخصصة للشركة من الطلب على شبكة الكهرباء وذلك للاستفادة من الكفاءة العالية للطاقة التي توفرها تقنية الدورة المدججة، يوضح الجدول أدناه مؤشرات التشغيل الرئيسية للربع الأول لعام 2017م:

الوحدة	الربع الأول 2017م	الربع الأول 2016م	التغير %
اعتمادية محطة المياه (%)	99.8	100	-0.25%
اعتمادية محطة توليد الكهرباء (%)	99.8	99.9	-0.15%
كمية المياه المباعة (ألف متر مكعب)	5,772	5,609	2.91%
كمية الكهرباء المباعة (ميغاواط في الساعة)	512,794	403,589	27.06%
عامل الحمولة الخاص بالمحطة (الكهرباء) (%)	53.35	40.6	31.40%
عامل الحمولة الخاص بالمحطة (المياه) (%)	94.05	88.5	6.27%

الأداء المالي

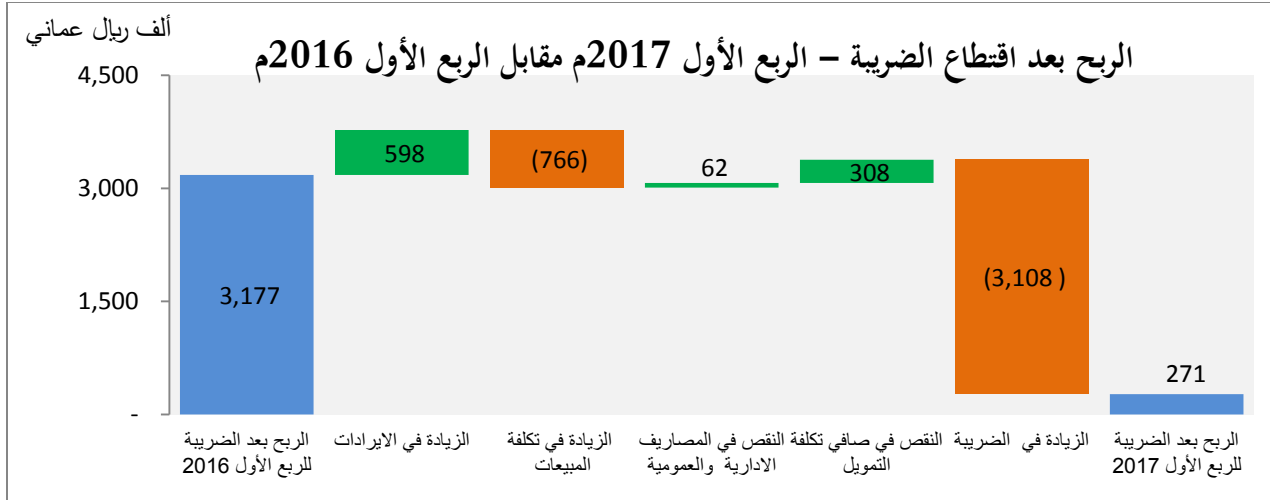
توضح الأشكال التالية مؤشرات الأداء المالية الرئيسية:



الربع الأول 2017م	الربع الأول 2016م	
الإيرادات	18.32	17.72
الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء	10.41	10.54
الأرباح قبل احتساب الفوائد والضرائب	7.75	7.85
الربح بعد اقتطاع الضريبة	0.27	3.18

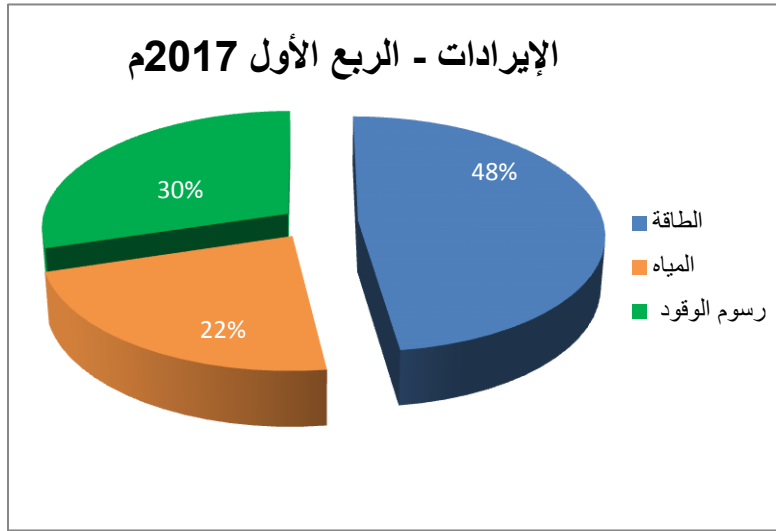
الربح بعد اقتطاع الضريبة في الربع الأول لعام 2017م

انخفض الربح بعد اقتطاع الضريبة من 3.18 مليون ريال عماني في الربع الأول لعام 2016م إلى 0.27 مليون ريال عماني في الربع الأول من عام 2017م. يوضح الجدول التالي أهم الفروق:



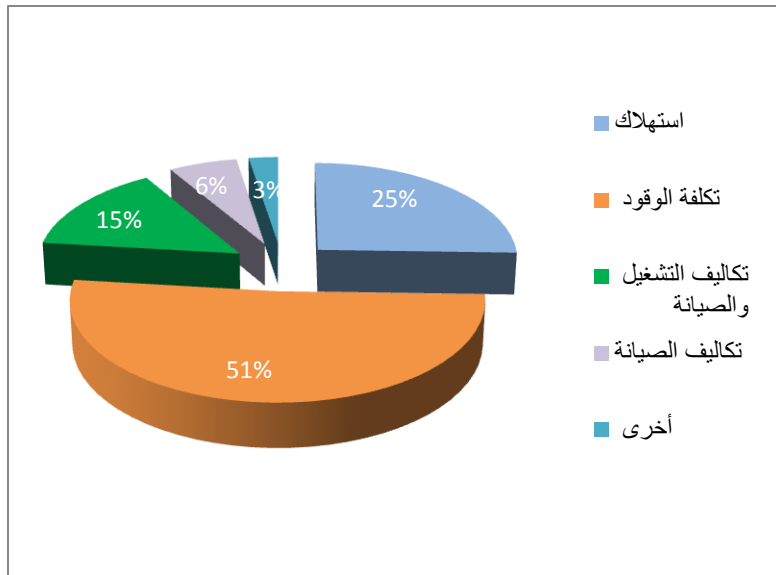
وقد تم تقديم تحليل مختصر وتوضيح لخصائص المكونات الرئيسية للربح أو الخسارة أدناه:

الإيرادات



تساهم الكهرباء بنسبة 48% (باستثناء رسوم الوقود) وتساهم المياه بنسبة 22% ورسوم الوقود بنسبة 30% من إجمالي الإيرادات. وتعد رسوم الوقود كلفة تحويلية ويتم حسابها بناء على استهلاك الغاز الطبيعي الذي يتم حسابه على أساس نموذج المحطة. وقد ارتفعت الإيرادات بنسبة 3% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي ، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة عامل أحمال المحطة وهو ما أدى إلى رفع رسوم الوقود وإيرادات رسوم الطاقة المتغيرة.

تكلفة المبيعات



تتألف تكلفة المبيعات بشكل أساسي من انخفاض قيمة الممتلكات والمحطة والمعدات وتكلفة الوقود التي تعد كلفة تحويلية بطبيعتها. وارتفعت تكلفة المبيعات مقارنة بنفس الفترة من عام 2016م نتيجة لارتفاع تكلفة التشغيل والصيانة وتكلفة الوقود وإتفاقية الصيانة طويلة الأمد. ارتفعت تكلفة الوقود بسبب زيادة عامل

أحمال المحطة وزيادة أسعار الغاز. وحيث أن تكلفة الغاز كلفة تحويلية بطبيعتها، فإن هنالك زيادة مقابلة في إيرادات رسوم الوقود كما هو موضح أعلاه. ويعود إرتفاع كلفة التشغيل والصيانة وإتفاقية الصيانة طويلة الأمد بشكل أساسي بسبب زيادة أنشطة الصيانة والزيادة في عدد ساعات التشغيل (Factored Fired Hours) على التوالي مقارنة بالعام الماضي.

صافي تكلفة التمويل

انخفض صافي تكلفة التمويل في الربع الأول لعام 2017م مقارنة بعام 2016م نظراً لقيام الشركة بتسديد قرض بأجل بما يتماشى مع وثائق تمويله.

مصروفات الضرائب

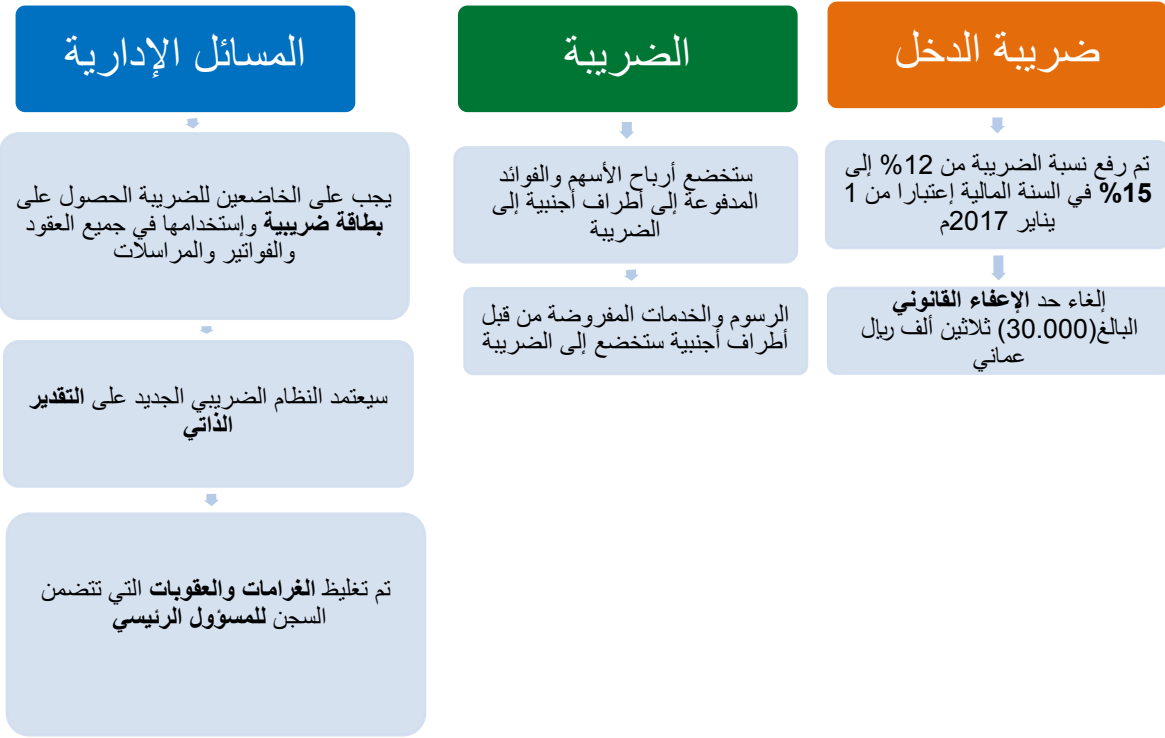
إرتفعت مصروفات الضرائب بنحو 3.1 مليون ريال مقارنة بنفس الفترة من عام 2016م وهو ما يعود بشكل أساسي إلى تأثير عملية سداد لمرة واحدة لضرائب مؤجلة بقيمة 3 ملايين ريال ناتجة عن رفع نسبة الضريبة المحصلة من 12% إلى 15%.

الوضع المالي

31 مارس 2016م	31 ديسمبر 2016م	31 مارس 2017م		
354.48	349.24	343.03	مليون ريال عماني	إجمالي الأصول
277.49	261.21	256.83	مليون ريال عماني	إجمالي الإلتزامات
102.64	104.26	101.10	مليون ريال عماني	أموال المساهمين
76.99	88.04	86.20	مليون ريال عماني	حقوق المساهمين
1.24:1	1.50:1	1.34:1		النسبة الحالية
75:25	72:28	72:28		نسبة المديونية
0.108	0.109	0.106	ريال عماني / للسهم الواحد	صافي الأصول للسهم الواحد

المخاطر والمخاوف

أصدرت الحكومة العمانية بتاريخ 19 فبراير 2017م القانون الجديد لضريبة الدخل بموجب المرسوم السلطاني رقم 2017/9م، ويتضمن القانون الجديد تغييرات جوهرية في قانون الضرائب وفق ما هو موضح أدناه:



ونتيجة لرفع نسبة الضريبة من 12% إلى 15% فقد ارتفعت مصروفات الضريبة المؤجلة بقيمة 3.1 مليون ريال متضمنة تأثير لضريبة مؤجلة بقيمة 3 ملايين ريال عن التزامات ضريبية مؤجلة تعود إلى أعوام سابقة، لن يكون لتعديلات على الضريبة المؤجلة تأثير على التدفقات النقدية خلال عام 2017م.

يمكن أن يكون للضريبة على الفوائد والخدمات تأثير أيضاً على أرباح الشركة، يمكن أن يكون للقانون الجديد للضرائب تأثير بقيمة 4 ملايين ريال على ربحية الشركة بدون وضع اعتبار لإعفاء من الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه تحت بند تغير القوانين بإتفاقية شراء الطاقة والمياه.

وكإجراء احترازي، بدأت الشركة في عملية طلب تعويض عن تأثير تغيير قانون الضريبة من الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه، ليس من الواضح حتى الآن وضع الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه حول قانون الضرائب الجديد وآلية التعويض، نتوقع أن تستغرق عملية قبول مطالبتنا وتوضيح آلية التعويض وقتاً أطول من قبل الشركة العمانية لشراء الطاقة والمياه.

نظرة مستقبلية على أعمال الشركة

بخلاف الأثر المذكور من ارتفاع الضريبة، إلا ان توقعات أداء الشركة سيكون مماثل للعام 2016.