

٢٠٢٦

# تقرير مناقشة وتحليل الإدارة

للفترة المنتهية في  
٣١ مارس ٢٠٢٦

## تقرير مناقشة وتحليل الإدارة لشركة أبوظبي الوطنية للطاقة ش.م.ع (طاقة)

١. الصحة والسلامة والبيئة
٢. ملخص النتائج
٣. نتائج العمليات حسب قطاعات الأعمال
٤. هيكل رأس المال والسيولة
٥. النفقات الرأسمالية

يجب قراءة هذا التقرير جنباً إلى جنب مع البيانات المالية المرحلية الموجزة الموحدة لشركة طاقة للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢٦. نستخدم في هذا التقرير مصطلحات "المجموعة" و"نحن" و"لدينا" للإشارة إلى "طاقة".

### ١. الصحة والسلامة والبيئة

الفترة المنتهية في ٣١ مارس												
الإجمالي للمجموعة <sup>(٣)</sup>		التقط والغاز		حلول المياه		التوزيع		النقل		توليد الكهرباء وتحلية المياه <sup>(١,٢)</sup>		نظرة عامة على الصحة والسلامة والبيئة
٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٥	٢٠٢٦	
												(حادث /
٠,٣٩	٠,٣٠	١,٦٩	٠,٨٣	-	-	٠,٣١	٠,٥٢	-	-	١,٠٤	١,٠٤	معدل الحوادث المسجلة <sup>(٤)</sup> مليون ساعة
١	٣	-	-	-	-	-	٣	-	-	١	-	حوادث مسببة لضياع وقت العمل
٢	١	-	-	-	-	٢	-	-	-	-	١	الوقيات
٦	٥	٦	٣	-	١	-	١	-	-	-	-	حوادث التسريب المبلغ عنها
١٥,٩٠٣	١٣,١٧٠	١٥,٩٠٣	١٣,١٦٦	-	١	-	٣	-	-	-	-	حوادث التسريب المبلغ عنها (التر)

(١) يشير إلى الموجودات التي تديرها "طاقة" فقط.

(٢) باستثناء العمليات المتوقفة.

(٣) تم تحديث معدل الحوادث المسجلة للربع الأول من عام ٢٠٢٥ استناداً إلى حساب ساعات العمل المعدل.

(٤) يشمل معدل الحوادث المسجلة جميع الحوادث القابلة للتسجيل (على سبيل المثال: الوفيات، وحوادث وقت العمل الضائع، وحوادث العمل المقيدة، وحوادث العلاج الطبي).

"السلامة" هي القيمة المؤسسية الأولى لدى "طاقة". نضع السلامة قبل كل شيء، وتُعتبر الصحة والسلامة والبيئة جزءاً أساسياً من أعمال "طاقة". نطبق التزامنا بالتميز التشغيلي من خلال نظام إدارة الصحة والسلامة والبيئة لدى "طاقة"، بما يضمن الحفاظ على سلامة أنشطتنا وأعمالنا، والتزامها، وتوافقها مع المعايير المتعارف عليها. إن كافة أفراد القوى العاملة لدى "طاقة" مخولون بالصلاحيات والمسؤولية للإبلاغ عن أي حادث وإيقاف أي عمل غير آمن.

انخفض معدل الحوادث المسجلة على مستوى المجموعة ليصل إلى ٠,٣٠ مقابل ٠,٣٩ في الفترة ذاتها من العام الماضي. وانخفض عدد الحوادث المسجلة، والتي تضمنت حالة وفاة واحدة و٣ حوادث لوقت العمل الضائع، من ٧ إلى ٦ حوادث. وقد ارتفع عدد ساعات العمل بنسبة ١٣٪، في مؤشر إلى زيادة النشاط على مستوى المجموعة.

من المؤسف أنه وقع حادث وفاة في أحد موجودات توليد الكهرباء التابعة للشركة في المغرب نتيجة دخول غير مصرح به إلى منطقة محظورة. وقد أجري تحقيق شامل وصارم لتحديد الأسباب الجذرية، واستخلاص الدروس المستفادة، والاتفاق على إجراءات تحسين جرى تعميمها على مستوى المجموعة لضمان عدم تكرار مثل هذه الحوادث. ويتم متابعة تنفيذ إجراءات التحسين المحددة خلال تحقيقات الحوادث حتى اكتمالها، على أن يتم التحقق لاحقاً من تنفيذها لضمان مواصلة التقدم.

تم تسجيل ٥ حوادث تسريب مبلّغ عنها، منها ٣ حوادث في قطاع أعمال النفط والغاز، وحادث واحد في قطاع أعمال حلول المياه، وهو ما يمثل انخفاضاً مقارنة بعدد الحوادث المسجل في الفترة ذاتها من العام الماضي والبالغ ٦ حوادث. وبلغ إجمالي حجم التسريب ١٣,١٧٠ لتراً مقابل ١٥,٩٠٣ لتراً في الربع الأول من عام ٢٠٢٥.

بلغ معدل الحوادث المسجلة في قطاع أعمال توليد الكهرباء وتحلية المياه ١,٠٤ بنهاية الربع الأول، وهو ما يتماشى مع العام الماضي، مع بقاء ساعات العمل المنجزة دون تغيير يُذكر. وقد تم تسجيل حادث واحد فقط تمثل في حالة وفاة وقعت في شهر يناير. واستجابةً لذلك، ومن أجل تعزيز الأداء العام في مجال الصحة والسلامة، ركزت الجهود على عدة محاور رئيسية شملت إدارة أعمال المقاولين، والقيادة في مجال السلامة، وسلامة العمليات، وتطبيق نُظم عمل آمنة، إضافةً إلى إدارة الأزمات والطوارئ.

### النقل

لم يسجل قطاع أعمال النقل أي حوادث خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦، فيما ارتفعت ساعات العمل المنجزة بنسبة ٥١٪. وقد اشتملت مجالات التركيز الرئيسية على الإشراف الفعّال على مواقع العمل، وإدارة أعمال المقاولين، وإدارة سلامة المشاريع.

### التوزيع

ارتفع معدل الحوادث المسجلة في قطاع أعمال التوزيع، حيث بلغ ٠,٥٢ بنهاية الربع الأول مقابل ٠,٣١ خلال الفترة ذاتها من العام الماضي، ويُعزى ذلك إلى زيادة عدد الحوادث المسجلة من حالتين إلى ثلاث حالات، وتتعلق جميعها بحوادث وقت العمل الضائع. كما انخفضت ساعات العمل المنجزة بنسبة ١٠٪. وقد اشتملت مجالات التركيز الرئيسية على تعزيز الالتزام بالسياسات والمعايير، بما في ذلك قواعد السلامة الأساسية الاثنتي عشرة، إلى جانب السلامة في مجال القيادة، والإشراف، وإدارة أعمال المقاولين، وإدارة سلامة المشاريع.

### حلول المياه

لم يسجل قطاع أعمال حلول المياه أي حوادث خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦، مع زيادة ساعات العمل المنجزة بنسبة ١٣٪. واستمر التركيز على تعزيز كفاءات السلامة والقيادة، إلى جانب إدارة أعمال المقاولين.

### النفط والغاز

انخفض معدل الحوادث المسجلة في قطاع أعمال النفط والغاز، حيث بلغ ٠,٨٣ بنهاية الربع الأول مقابل ١,٦٩ خلال الفترة ذاتها من العام الماضي، ويُعزى ذلك إلى تراجع عدد الحوادث المسجلة من أربع حالات إلى حالتين. وظلت ساعات العمل المنجزة مستقرة إلى حدٍ كبير. وقد اشتملت مجالات التركيز الرئيسية على السلامة المهنية وسلامة العمليات، إضافةً إلى تحسينات إدارة المخاطر خلال التغييرات الجارية في محطة الموجودات، بما في ذلك إيقاف تشغيل الموجودات، واستبعاد ورمم الآبار، وتطوير الموجودات، لا سيما فيما يتعلق بالأنشطة التي تنفذها القوى العاملة التابعة للمقاولين.

### المقر الرئيسي

لم يشهد المقر الرئيسي أي حوادث مسجلة حتى نهاية الربع الأول. واستجابةً لحالات الوفاة الأخيرة، أطلقت برامج موجهة لمعالجة الأسباب الجذرية، حيث اشتملت على برنامج مستقل لضمان الامتثال من خلال مراجعة مواقع الإنشاء ضمن قطاع أعمال التوزيع، بالإضافة إلى خطة تحسين للسلامة على مستوى المجموعة لمدة ١٢ شهراً، تهدف إلى زيادة مستوى الوعي وتعزيز الالتزام بسياسات ومعايير وقواعد السلامة المعتمدة لدى "طاقة". كما اشتملت مجالات التركيز الإضافية على إدارة أعمال المقاولين، وتطبيق نُظم العمل الآمنة، والالتزام بالمعايير، والتحقق في الحوادث، وإعداد تقارير السلامة، ومشاركة الدروس المستفادة.

الثلاثة أشهر المنتهية في			
٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦		
		(مليون درهم إماراتي، ما لم يُذكر خلاف ذلك)	
٩٥,٣%	٩٤,٣%	%	معدل التوافر التجاري في قطاع أعمال توليد الكهرباء وتحلية المياه عالمياً <sup>(١)</sup>
٩٨,٧%	٩٨,٤%	%	معدل توافر شبكة النقل
٩٣,٧%	٩٧,٢%	%	معدل توافر موجودات قطاع أعمال حلول المياه
٩٤,٩	٩٤,٦	ألف برميل مكافئ نفطي يومياً	متوسط إنتاج قطاع أعمال النفط والغاز <sup>(٢)</sup>
١٤,١٠٩	١٣,٧٣٠		إيرادات من عملاء خارجيين
٥,٢٥٢	٥,٥٢٦		الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء
٢,٠٨٣	٢,٠٩١		صافي الدخل <sup>(٣)</sup>
٢,١٨٧	٣,١٨٢		النفقات الرأسمالية <sup>(٤)</sup>
٤,٨٢٧	٤,٨٤١		التدفقات النقدية الحرة <sup>(٥)</sup>
كما في			
٣١ ديسمبر ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦		(مليون درهم)
٦٥,٣١٧	٧١,٢٢٤		إجمالي الدين <sup>(٦)</sup>
			قيمة الموجودات الخاضعة للتنظيم:
٤٥,٠٠١	٤٥,٤٤١	-	النقل
٣٥,٥٤٨	٣٥,٧٦٨	-	التوزيع
١٨,٤٣٢	١٨,٦٢٠	-	حلول المياه

- (١) يمثل المتوسط المرجح من العمليات الجارية لجميع موجودات توليد الكهرباء وتحلية المياه بناءً على قدرة المحطة.
- (٢) يشمل إنتاج الحصة العاملة من العمليات الجارية في كندا والمملكة المتحدة وهولندا.
- (٣) الدخل الصافي أعلاه يمثل الحصة المتعلقة بالمساهمين العاديين في "طاقة".
- (٤) تمثل الإضافات على الممتلكات والمنشآت والمعدات، باستثناء موجودات حق الاستخدام.
- (٥) تمثل التدفقات النقدية من العمليات ناقصاً التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية.
- (٦) إجمالي الدين يشمل الفوائد المستحقة.

### المؤشرات التشغيلية:

- بلغ معدل التوافر التجاري لقطاع أعمال توليد الكهرباء وتحلية المياه عالمياً ٩٤,٣% مقابل ٩٥,٣% في الفترة السابقة.
- بلغ معدل التوافر في شبكات النقل للكهرباء والمياه ٩٨,٤%، مقابل ٩٨,٧% في الفترة السابقة.
- بلغ معدل توافر الموجودات في قطاع أعمال حلول المياه ٩٧,٢%، مقابل ٩٣,٧% في الفترة السابقة.
- بلغ متوسط الإنتاج في قطاع أعمال النفط والغاز ٩٤,٦ ألف برميل مكافئ نفطي يومياً، بما يتماشى إلى حد كبير مع ٩٤,٩ ألف برميل مكافئ نفطي يومياً في الفترة السابقة.

### المؤشرات المالية:

- بلغت إيرادات المجموعة ١٣,٧ مليار درهم إماراتي مقابل ١٤,١ مليار درهم إماراتي الفترة نفسها من العام الماضي. ويُعزى هذا الانخفاض بشكلٍ رئيسي إلى تراجع الإيرادات في قطاع النفط والغاز نتيجة انخفاض الكميات المباعة. قابله جزئياً نمو في الإيرادات المنظمة.
- ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء لتصل إلى ٥,٥ مليار درهم إماراتي مقابل ٥,٣ مليار درهم إماراتي في الربع الأول من عام ٢٠٢٥، مما يعكس زيادة المساهمات من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة، إلى جانب استقرار ملف الأرباح لأعمال المرافق الخاضعة للتنظيم التابعة لشركة طاقة.
- بقي الدخل الصافي العائد إلى مساهمي شركة "طاقة" مستقراً عند ٢,١ مليار درهم إماراتي.
- ارتفعت النفقات الرأسمالية لتصل إلى ٣,٢ مليار درهم إماراتي، بزيادة قدرها ٤٥,٥% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، مما يعكس تسريع وتيرة الاستثمار عبر شبكات قطاعات الكهرباء والمياه والنقل.
- بلغت قيمة التدفقات النقدية الحرة ٤,٨ مليار درهم إماراتي، بما يتماشى مع العام الماضي، حيث قابل ارتفاع التدفقات النقدية التشغيلية زيادة الاستثمار في المشاريع الرأسمالية.

- ارتفع إجمالي الدين ليصل إلى ٧١,٢ مليار درهم إماراتي مقابل ٦٥,٣ مليار درهم إماراتي في نهاية عام ٢٠٢٥، مدفوعاً بشكل رئيسي باستخدام قرض مؤسسي لأجل بقيمة ٤,٧ مليار درهم إماراتي، واستخدام تسهيل ائتماني متجدد بقيمة ١,٨ مليار درهم إماراتي، وسحوبات من ديون المشاريع بقيمة ٠,٦ مليار درهم إماراتي، وقد قابل ذلك جزئياً سداد ديون المشاريع بقيمة ٠,٩ مليار درهم إماراتي، وصافي تخفيضات أخرى بقيمة ٠,٣ مليار درهم إماراتي.

### المؤشرات الاستراتيجية:

في ظل التطورات الإقليمية الأخيرة، واصلت شركة "طاقة" عملياتها بأمان وموثوقية، مع الحفاظ على استمرارية خدمات الكهرباء والمياه الأساسية عبر محفظة أعمالها. وقد أسهم نموذج أعمال طاقة، المدعوم بنسبة عالية من الأنشطة المنظمة والمتعاقد عليها، في دعم الأداء وتعزيز المرونة خلال الربع.

وخلال الربع الأول من العام، أحرزت "طاقة" تقدماً في عدد من الشراكات الرئيسية ومشاريع البنية التحتية في دولة الإمارات ضمن قطاعات الكهرباء والمياه، بما في ذلك ما يلي:

- استكملت "طاقة" إلى جانب كلٍّ من شركة "مياه وكهرباء الإمارات"، وشركة أبوظبي لطاقة المستقبل (مصدر)، وشركة "إي دي إف باور سوليوشنز"، وشركة "جينكو باور"، إصدار سندات خضراء بقيمة ٣,٢ مليار درهم إماراتي (نحو ٨٧٠,٧٥ مليون دولار أمريكي) لإعادة تمويل محطة "الظفرة" للطاقة الشمسية الكهروضوئية المستقلة، بما يدعم محفظة "طاقة" من أصول الطاقة المتجددة، واستراتيجيتها للتمويل المستدام
- وقعت "طاقة" وشركة بترول أبوظبي الوطنية (أدنوك) اتفاقية لشراء خدمات المرافق مدتها ٢٧ عاماً لتزويد منطقة "تعزيز" للكيمياويات الصناعية في الرويس، مما يعزز دور "طاقة" في تمكين النمو الصناعي لإمارة أبوظبي من خلال بنية تحتية موثوقة وفعالة لخدمات المرافق
- وقعت شركة "طاقة لحلول المياه"، التابعة للمجموعة، إلى جانب شركة "الاتحاد للماء والكهرباء"، وشركة "سور الدولية لخدمات المياه"، اتفاقية طويلة الأمد مع حكومة رأس الخيمة لتطوير أكبر محطة لمعالجة مياه الصرف في الإمارة بطاقة استيعابية تبلغ ٦٠,٠٠٠ متر مكعب يومياً، لخدمة ما يصل إلى ٣٠٠,٠٠٠ نسمة.

ومن خلال حصتها الرئيسية في شركة "مصدر"، دعمت "طاقة" التوسع في مشاريع الطاقة المتجددة والبنية التحتية المستدامة في الأسواق الرئيسية. وفي هذا السياق، ومن الجدير بالذكر أن:

- في المملكة المتحدة، حصلت "مصدر" وشركة "آر دبليو إي" على عقود الفروقات بقدرة ٣ جيجاواط ضمن مشاريع "دوغر بانك ساوث".

وخلال الربع الأول من عام ٢٠٢٦، انتخب مساهمو شركة طاقة مجلس إدارة جديداً، حيث تم تعيين معالي جاسم محمد بوعتبة الزعابي رئيساً لمجلس الإدارة. كما وافق المساهمون على تحديث سياسة توزيع الأرباح للفترة ٢٠٢٦-٢٠٢٨، مع الإبقاء على مكوني التوزيع الثابت والمتغير، ومن المتوقع استمرار النمو السنوي للتوزيع الثابت.

### ٣. نتائج العمليات حسب قطاعات الأعمال

السنة المنتهية في

الإجمالي للمجموعة		الشركات والاستيعادات		النقط والغاز		حلول المياه		التوزيع		النقل		توليد الكهرباء وتحلية المياه		بيان الدخل الموحد
٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	٣١ مارس ٢٠٢٥	٣١ مارس ٢٠٢٦	(مليون درهم إماراتي)
<b>الإيرادات</b>														
<b>خارجياً</b>														
١٤,١٠٩	١٣,٧٣٠	-	-	١,٤٨٩	٩٩٢	٦٣٦	٦٤٨	٨,٨٦٥	٩,٠٥٣	٢٧٤	٣٢٣	٢,٨٤٥	٢,٧١٤	
<b>بين القطاعات</b>														
-	-	(١,٤١٢)	(١,٥٠٣)	-	-	٢٩	٣٥	٤٠	٤٠	١,٣٠٣	١,٣٩١	٤٠	٣٧	
١٤,١٠٩	١٣,٧٣٠	(١,٤١٢)	(١,٥٠٣)	١,٤٨٩	٩٩٢	٦٦٥	٦٨٣	٨,٩٠٥	٩,٠٩٣	١,٥٧٧	١,٧١٤	٢,٨٨٥	٢,٧٥١	<b>إجمالي الإيرادات</b>
<b>المصاريف التشغيلية</b>														
(٨,٧٢٣)	(٨,٢٣٣)	١,٤٣٢	١,٥٠٣	(٨٩١)	(٣٤٨)	(٢٣٣)	(٢٢٦)	(٧,٧٠٥)	(٧,٨٥٢)	(١٩٠)	(٢٥٤)	(١,١٣٦)	(١,٠٥٦)	
<b>مصاريف عمومية وإدارية</b>														
(٤٩٨)	(٤٨٢)	(٣٤)	(٤٦)	(٤٧)	(٤٤)	(٣٦)	(٣٩)	(١٧٩)	(١٥١)	(٩٤)	(٨٧)	(١٠٨)	(١١٥)	
<b>صافي خسائر الانخفاض في قيمة الموجودات المالية وموجودات العقود</b>														
٥	١٧	-	-	١	١٥	-	-	٦	٢	-	-	(٢)	-	
<b>الحصة في نتائج الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة</b>														
(٢)	٢٣٥	١	٣	-	-	-	-	-	-	(٦)	١٦	٣	٢١٦	
<b>إيرادات / (مصاريف) أخرى</b>														
٤٦	٧٧	(١٤)	١٢	(٢)	١	١	-	٢٧	١٩	٢٢	٢٦	١٢	١٩	
<b>أرباح / (خسائر) صرف العملات الأجنبية</b>														
(٤)	١٧	(٣٩)	١٦	(٤)	٦	-	-	-	-	-	-	٣٩	(٥)	
<b>إيرادات توزيعات الأرباح</b>														
٣١٣	١٦٥	٣١٣	١٦٥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>ربح من العمليات المتوقعة</b>														
٦	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	٦	-	
٥,٢٥٢	٥,٥٢٦	٢٤٧	١٥٠	٥٤٦	٦٢٢	٣٩٧	٤١٨	١,٠٥٤	١,١١١	١,٣٠٩	١,٤١٥	١,٦٩٩	١,٨١٠	<b>الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء</b>
<b>مصاريف الاستهلاك والاستنزاف والإطفاء</b>														
(٢,٢٨٨)	(٢,٢٩٧)	(٢)	(٣)	(١٨٤)	(٢٠٩)	(١٨٢)	(١٨٣)	(٤٧٦)	(٤٩٢)	(٣٩٢)	(٤٠٢)	(١,٠٥٢)	(١,٠٠٨)	
<b>تكاليف التمويل</b>														
(٧٣٤)	(٧٨٤)	(٢٨٠)	(٢٩٥)	(٥٩)	(٩٣)	(٢٧)	(٢٤)	(١)	(١)	(٥)	(١٤)	(٣٦٢)	(٣٥٧)	
<b>إيرادات الفوائد</b>														
١٠١	١١٠	(٨٤)	(٣٣)	٨٦	٢٠	٥	٦	١١	٢١	١٥	١٦	٦٨	٨٠	
<b>مصروف الضريبة</b>														
(١٧٩)	(٤٠٥)	-	(١٩)	(٤٢)	(١٤٠)	(١٨)	(١٧)	(٢٥)	(٤٥)	(٤٢)	(٧٠)	(٥٢)	(١١٤)	
٢,١٥٢	٢,١٥٠	(١١٩)	(٢٠٠)	٣٤٧	٢٠٠	١٧٥	٢٠٠	٥٦٣	٥٩٤	٨٨٥	٩٤٥	٣٠١	٤١١	<b>إجمالي الربح / (الخسارة)</b>
<b>حخص غير مسيطرة</b>														
(٦٩)	(٥٩)	-	-	-	-	(٨)	(٨)	-	-	-	-	(٦١)	(٥١)	
٢,٠٨٣	٢,٠٩١	(١١٩)	(٢٠٠)	٣٤٧	٢٠٠	١٦٧	١٩٢	٥٦٣	٥٩٤	٨٨٥	٩٤٥	٢٤٠	٣٦٠	<b>صافي الربح / (الخسارة) (حصة "طاقة")</b>

كما في

الإجمالي للمجموعة		الشركات والاستيعادات		النقط والغاز		خلول المياه		التوزيع		النقل		توليد الكهرباء وتحلية المياه		الميزانية العمومية الموحدة
ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	ديسمبر ٢٠٢٥	مارس ٢٠٢٦	(مليون درهم إماراتي)
١٤٢,٥١١	١٤٣,٦١٠	(١٧٥)	(١٧٦)	٥,٢٨٨	٥,١٩٢	١٩,٥٨٠	١٩,٦٨٠	٤٣,٨٥٤	٤٣,٩٥٦	٤٧,٣١٧	٤٨,٤٣٦	٢٦,٦٤٧	٢٦,٥٢٢	ممتلكات ومعدات
٧,٣٨٧	٧,٢٠٢	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	٧,٣٨٧	٧,٢٠٢	موجودات مالية تشغيلية
١٧,٩٨٨	١٧,٩٣٦	-	-	-	-	-	-	-	-	١,٢١٥	١,٢٢٢	١٦,٧٧٣	١٦,٧١٤	استثمارات في شركات زميلة ومشاريع مشتركة وأرصدة ذات علاقة
١٢,٦٦٧	١٢,٤٢٨	(١)	-	٧٩	١٠٦	-	-	٤,٨٨٤	٤,٨٩٤	٢٧٦	٢٧٦	٧,٤٢٩	٧,١٥٢	موجودات غير ملموسة
١٣,٦٢٣	١٢,٢٨٠	١٣,٦٢٣	١٢,٢٨٠	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	استثمارات مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخر
٤,٦٥١	٤,٤٥١	-	-	٤,٦٣٨	٤,٤٣٧	-	-	-	-	-	-	١٣	١٤	موجودات الضريبة المؤجلة
٢٠,٩٤٦	٢٩,٢٠٨	٢,٩٧٨	١٠,٨٤٦	٢,١٣٦	١,٨٨٨	٦٠٩	٥٧٦	٣,٩٧٤	٤,٥٨٩	٥٣٠	١,١٤٥	١٠,٧١٩	١٠,١٦٤	موجودات أخرى
١٤٢	١٤٦	١٣٦	١٣٩	-	-	-	-	-	-	-	-	٦	٧	موجودات مصنفة كمحتفظ بها للبيع
٢١٩,٩١٥	٢٢٧,٢٦١	١٦,٥٦١	٢٣,٠٨٩	١٢,١٤١	١١,٦٢٣	٢٠,١٨٩	٢٠,٢٥٦	٥٢,٧١٢	٥٣,٤٣٩	٤٩,٣٣٨	٥١,٠٧٩	٦٨,٩٧٤	٦٧,٧٧٥	موجودات القطاع
١١٢,٢٥٣	١٢١,٧٦٤	٣٥,١٤٣	٤١,٨٤٦	١٢,٣٧٢	١١,٩٤٠	٦,٩٢٣	٦,٩٣٦	١٥,٥٦٦	١٨,٦٢١	٧,٠٦٣	٧,٨٩٧	٣٥,١٨٦	٣٤,٥٢٤	مطلوبات القطاع
١٠٧,٦٦٢	١٠٥,٤٩٧	(١٨,٥٨٢)	(١٨,٧٥٧)	(٢٣١)	(٣١٧)	١٣,٢٦٦	١٣,٣٢٠	٣٧,١٤٦	٣٤,٨١٨	٤٢,٢٧٥	٤٣,١٨٢	٣٣,٧٨٨	٣٣,٢٥١	مجموع حقوق الملكية

سجل قطاع أعمال توليد الكهرباء وتحلية المياه أرباحاً صافية (حصة شركة "طاقة") بقيمة ٣٦٠ مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها ١٢٠ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المساهمات من الاستثمارات المحتسبة بطريقة حقوق الملكية. وقد قابل ذلك جزئياً استبعاد محطة الشويها ١ للطاقة، حيث تخضع للتمديد بموجب اتفاقية جديدة لشراء الطاقة لمدة ١٥ عاماً. انخفضت الإيرادات بمبلغ ١٣٤ مليون درهم إماراتي عن الفترة المقارنة، في حين انخفضت المصاريف التشغيلية أيضاً بمبلغ ٨٠ مليون درهم إماراتي، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى أعمال الإنشاء الجارية في محطة الشويها ١ للطاقة المرتبطة بتوسيع المحطة. بلغت الحصة في نتائج الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة ما قيمته ٢١٦ مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها ٢١٣ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، مدفوعةً بشكل رئيسي بزيادة المساهمات من شركتي "مصدر" و"صحار"، وكذلك الانتهاء من عملية الاستحواذ على "تاليمرجان باور بلانت ١" في الربع الثاني من عام ٢٠٢٥. أدت حركة صرف العملات الأجنبية إلى خسارة بقيمة ٥ مليون درهم إماراتي، مقارنةً بربح قدره ٣٩ مليون درهم إماراتي خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٥، ما يعكس فرقاً سالباً قدره ٤٤ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى حركات أقل موثقة في التعرضات المقومة باليورو والدرهم المغربي. انخفض الاستهلاك والاستنزاف والإطفاء بمبلغ ٤٤ مليون درهم إماراتي بسبب استبعاد محطة الشويها ١ للطاقة. ارتفع مصروف الضريبة بمبلغ ٦٢ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويرجع ذلك أساساً إلى حركة الضريبة المؤجلة في محفظة الأعمال الدولية.

### النقل

سجل قطاع أعمال النقل أرباحاً صافية بقيمة ٩٤٥ مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها ٦٠ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة السابقة. ارتفعت الإيرادات بمبلغ ١٣٧ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى ١,٧١٤ مليون درهم إماراتي، مدفوعةً بزيادة قدرها ٨٨ مليون درهم إماراتي في الإيرادات المحققة بين القطاعات من أنشطة النقل المرخصة، وزيادة قدرها ٤٩ مليون درهم إماراتي في الإيرادات الخارجية من الأنشطة غير المرخصة. تعكس الإيرادات المحققة من الأنشطة المرخصة ارتفاع رسوم استخدام نظام النقل، وفقاً لما حدده دائرة الطاقة، نتيجة نمو قيمة الموجودات الخاضعة للتنظيم، بما في ذلك النفقات الرأسمالية المسموح بها، والاستهلاك التنظيمي، وتطبيق المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال الخاضع للتنظيم. ارتفعت الإيرادات المحققة من الأنشطة غير المرخصة بما يتماشى مع ارتفاع رسوم الخدمة لنقل الكهرباء والمياه. ارتفعت المصاريف التشغيلية بمبلغ ٦٤ مليون درهم إماراتي، بما يعكس التكاليف المتعلقة بالقوى العاملة ومبادرات التحول الإلكتروني، وتطوير المشاريع الخاصة، وتمكين شركة "ترانسيميشن إنفستمنت" دعماً للتوسع في الأعمال غير الخاضعة للتنظيم خارج دولة الإمارات العربية المتحدة. ارتفع مصروف الضريبة بمبلغ ٢٨ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغييرات في هيكل مجموعة ضريبة الشركات في دولة الإمارات العربية المتحدة وما ترتب عليها من أثر على استخدام الخسائر الضريبية عبر القطاعات.

### التوزيع

سجل قطاع أعمال التوزيع أرباحاً صافية بقيمة ٥٩٤ مليون درهم إماراتي، وهو ما يمثل زيادة بمبلغ ٣١ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام الماضي. ارتفعت الإيرادات بمبلغ ١٨٨ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى ٩,٠٩٣ مليون درهم إماراتي، مدفوعةً بشكل رئيسي بزيادة الحد الأقصى المسموح به للإيرادات، كما هو محدد من قبل دائرة الطاقة، ويعزى ذلك إلى نمو قاعدة الأصول التنظيمية، بما في ذلك النفقات الرأسمالية المسموح بها، والاستهلاك التنظيمي، وتطبيق متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال الخاضع للتنظيم. ارتفعت المصاريف التشغيلية بمبلغ ١٤٧ مليون درهم إماراتي، مما يعكس إلى حد كبير زيادة رسوم استخدام نظام النقل، وارتفاع التكاليف المتعلقة بالقوى العاملة، ومبادرات التحول. ارتفعت مصروفات الضريبة بمبلغ ٢٠ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام الماضي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التغييرات في هيكل مجموعة ضريبة الشركات في دولة الإمارات العربية المتحدة وما ترتب عليها من أثر على استخدام الخسائر الضريبية عبر القطاعات.

### حلول المياه

سجل قطاع أعمال حلول المياه أرباحاً صافية (حصة شركة "طاقة") بقيمة ١٩٢ مليون درهم إماراتي، بارتفاع قدره ٢٥ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام الماضي. ارتفعت الإيرادات بمبلغ ١٨ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى ٦٨٣ مليون درهم إماراتي، مما يعكس الطبيعة التنظيمية للأعمال والتعديلات في الإيرادات المسموح بها. انخفضت المصاريف التشغيلية بمبلغ ٧ مليون درهم إماراتي، ويرجع السبب الرئيسي في ذلك إلى انخفاض تكاليف أعمال التصليح والصيانة، يقابلها جزئياً ارتفاع التكاليف المتعلقة بالقوى العاملة والمصاريف التشغيلية الأخرى، بما في ذلك التكاليف المرتبطة بمبادرات التحول.

## النفط والغاز

ساهم قطاع أعمال النفط والغاز في تحقيق أرباح صافية بقيمة ٢٠٠ مليون درهم إماراتي، بانخفاض قدره ١٤٧ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام الماضي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض إيرادات الفوائد وعدم وجود اعتمادات من الفترة السابقة، وقد قابل ذلك جزئياً ارتفاع أسعار النفط المحققة.

انخفضت الإيرادات بمبلغ ٤٩٧ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى ٩٩٢ مليون درهم إماراتي، مع انخفاض مماثل في التكاليف التشغيلية، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى فروقات الرفع في قطاع الهيدروكربونات الناتجة عن اختلافات زمنية بين الاستحقاقات الإنتاجية والكميات المرفوعة الفعلية.

ارتفع متوسط أسعار النفط المحققة ليصل إلى ٧٠,٨٠ دولار أمريكي للبرميل مقابل ٦٣,٤٥ دولار أمريكي للبرميل في عام ٢٠٢٥، في حين انخفض متوسط أسعار الغاز المحققة ليصل إلى ٣,١١ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية مقابل ٣,٤٦ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية. وظلت كميات الإنتاج مستقرة إلى حد كبير عند ٩٤,٦ ألف برميل مكافئ نفطي يومياً مقابل ٩٤,٩ ألف برميل مكافئ نفطي يومياً في عام ٢٠٢٥.

ارتفع الاستهلاك والاستنزاف والإطفاء بمبلغ ٢٥ مليون درهم إماراتي ليصل إلى ٢٠٩ مليون درهم إماراتي في الربع الأول من عام ٢٠٢٦ مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠٢٥، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مخصص التزامات تقاعد الموجودات الذي تم تسجيله في العام السابق.

ارتفعت تكاليف التمويل بمبلغ ٣٤ مليون درهم إماراتي، بما يعكس بشكل رئيسي البنود غير المتكررة المعترف بها خلال الفترة، بينما انخفضت إيرادات الفوائد بمبلغ ٦٦ مليون درهم إماراتي بسبب انخفاض متوسط الأرصدة النقدية.

ارتفع مصروف الضريبة بمبلغ ٩٨ مليون درهم إماراتي ليصل إلى ١٤٠ مليون درهم إماراتي مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠٢٥، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع الأرباح الخاضعة للضريبة، إضافةً إلى استرداد ضريبي تم استلامه في عام ٢٠٢٥.

## المقر الرئيسي

تعزى الفروق في الإيرادات والمصاريف التشغيلية والإيرادات / (المصاريف) الأخرى بشكل رئيسي إلى عمليات الاستبعاد بين القطاعات. ارتفعت المصاريف العمومية والإدارية بمبلغ ١٢ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي لتصل إلى ٤٦ مليون درهم إماراتي، بما يتماشى إلى حد كبير مع الربع ذاته من العام الماضي.

أدت حركات صرف العملات الأجنبية إلى ربح بقيمة ١٦ مليون درهم إماراتي، مقارنةً بخسارة قدرها ٣٩ مليون درهم إماراتي خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٥، وهو ما يعكس فرقاً سالباً قدره ٥٥ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى الحركات المواتية في المطلوبات المقومة باليورو.

انخفضت إيرادات توزيعات الأرباح بمبلغ ١٤٨ مليون درهم إماراتي مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى توقيت توزيعات الأرباح من شركة أدنوك للغاز بي ال سي.

يعكس ارتفاع تكاليف التمويل وإيرادات الفوائد، والتي تشمل عمليات الاستبعاد بين القطاعات، زيادة في استخدام التسهيلات الائتمانية المتاحة وارتفاع متوسط الأرصدة النقدية.

ارتفعت مصاريف الضريبة بمبلغ ١٩ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام الماضي، مما يعكس بشكل رئيسي زيادة الإيرادات من إدارة النقد والأنشطة التمويلية.

## ٤. هيكل رأس المال والسيولة

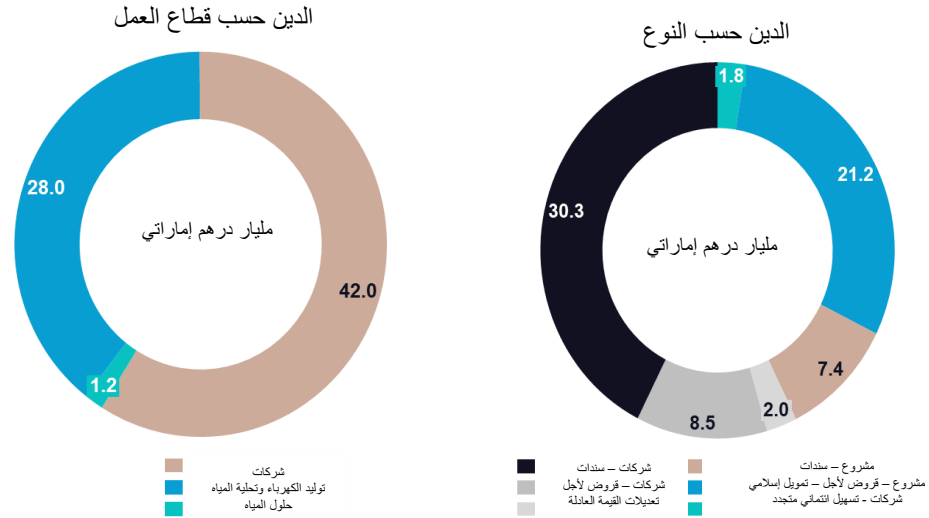
كما في		المركز الموحد
٣١ ديسمبر	٣١ مارس	
٢٠٢٥	٢٠٢٦	(مليون درهم إماراتي، ما لم يُذكر خلاف ذلك)
٢١٩,٩١٥	٢٢٧,٢٦١	مجموع الموجودات
١٠٧,٦٦٢	١٠٥,٤٩٧	مجموع حقوق الملكية
٦٥,٣١٧	٧١,٢٢٤	إجمالي الدين <sup>(١)</sup>
%٣٥	%٣٥	نسبة صافي الدين إلى رأس المال <sup>(٢)</sup>
١٩,٧٢٦	١٣,١٩٩	الجزء غير المستخدم من التسهيلات الائتمانية
٦,٦٦٠	١٤,١٣٢	صافي النقد وما في حكمه
٢٦,٣٨٦	٢٧,٣٣١	إجمالي السيولة المتاحة

(١) إجمالي الدين يشمل الفوائد المستحقة.

(٢) "صافي الدين" مقسوماً على "إجمالي حقوق الملكية" زائداً "صافي الدين" علماً بأن "صافي الدين" هو "إجمالي الدين" ناقصاً "صافي النقد وما في حكمه"

### هيكل رأس المال

يتكون هيكل رأس المال لشركة "طاقة" من صافي الدين بنسبة ٣٥٪ بناءً على القيم المدرجة في بيان المركز المالي الموحد كما في ٣١ مارس ٢٠٢٦، ويشمل تعديلات القيمة العادلة.



تشمل مصادر التمويل الخارجية للمجموعة سندات الشركات والقروض لأجل والتسهيلات الائتمانية المتجددة، التي استُخدمت في السابق لتمويل النفقات الرأسمالية والاستثمارات وعمليات الاستحواذ داخل المجموعة. وعادةً ما يتم تمويل موجودات البنية التحتية طويلة الأجل المتعاقد عليها من خلال ديون المشروعات دون حق الرجوع، بما في ذلك القروض لأجل وسندات المشروعات والتمويل الإسلامي. وتواصل المجموعة مراقبة مركز إجمالي الدين وخيارات إعادة التمويل المتاحة لضمان الحفاظ على مزيج الديون وتكلفة الدين في المستوى الأمثل.

يتم تثبيت أسعار الفائدة على معظم ديون وسندات وقروض المشروعات الخاصة بالمجموعة، إما من خلال الشروط التعاقدية أو ترتيبات التحوط من تقلبات أسعار الفائدة، والاستثناء الأبرز هو التسهيل الائتماني المتجدد لشركة "طاقة"، والقروض المؤسسية لأجل، حيث يخضع كلاهما لأسعار الفائدة السوقية المتغيرة، وبالتالي فهما مُعرَّضان لأثر الحركات في معدل التمويل المضمون لليلة الواحدة (سوفر) ومعدل الفائدة السائد بين البنوك في دولة الإمارات العربية (إيبور)، على التوالي. ومع اقتراب استحقاق السندات والقروض متوسطة وطويلة الأجل للمجموعة، فقد يتعين على شركة "طاقة" إعادة تمويل هذه الديون وفقاً للأسعار السائدة في السوق أو باستخدام السيولة الأخرى المتاحة. وبالتالي، فإن شركة "طاقة" معرَّضة جزئياً لمخاطر أسعار الفائدة.

كما في ٣١ مارس ٢٠٢٦، وبعد مراعاة تأثير عقود مقايضة أسعار الفائدة والمشتقات الضمنية، تحمل نسبة ٨٤٪ تقريباً من قروض المجموعة سعر فائدة ثابتاً (ديسمبر ٢٠٢٥: ٩٤٪)، وبلغ متوسط تكلفة الدين العامة للمجموعة ٤,٧٪ (ديسمبر ٢٠٢٥: ٤,٨٪).

## السيولة

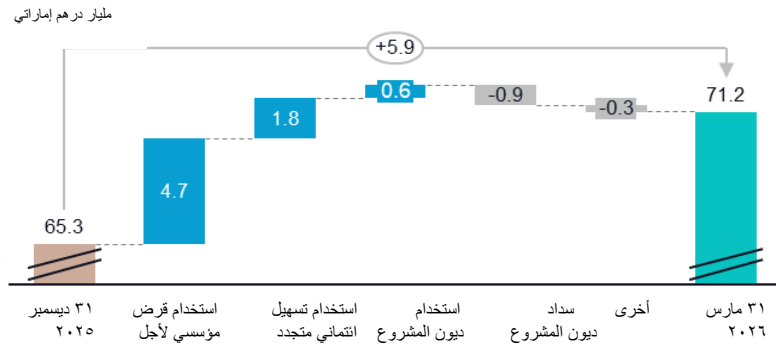
بلغ إجمالي السيولة المتاحة للمجموعة ما قيمته ٢٧,٣ مليار درهم إماراتي، بزيادة قدرها ٠,٩ مليار درهم إماراتي مقارنةً بنهاية عام ٢٠٢٥. يتكون إجمالي السيولة المتاحة من التسهيلات الائتمانية المتاحة غير المستخدمة بمبلغ ١٣,٢ مليار درهم إماراتي وصافي النقد وما في حكمه بمبلغ ١٤,١ مليار درهم إماراتي.

تحافظ المجموعة على إمكانية الحصول على التمويل من خلال تسهيل ائتماني متجدد متعدد العملات بقيمة ١٢,٩ مليار درهم إماراتي (٣,٥ مليار دولار أمريكي) من خلال ائتلاف يضم ٢٠ بنكاً. وكما في ٣١ مارس ٢٠٢٦، تم سحب مبلغ ١,٨ مليار درهم إماراتي من التسهيل. في أغسطس ٢٠٢٥، قامت المجموعة بتعزيز مركز السيولة لديها من خلال الحصول على قرض مؤسسي لأجل جديد بقيمة ٨,٥ مليار درهم إماراتي. تمت هيكلة القرض ليكون لمدة عامين، بسعر فائدة متغير، ومقوماً بالدرهم الإماراتي مع خيار التمديد لعام إضافي. ويتم تنفيذ السحوبات من القرض على مراحل. وكما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، تم استخدام مبلغ ٣,٩ مليار درهم إماراتي. وخلال الفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٢٦، سحبت المجموعة مبلغاً إضافياً بقيمة ٤,٦٥٠ مليون درهم إماراتي، مما أدى إلى استخدام القرض بالكامل كما في ذلك التاريخ. كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، تم تصنيف نسبة ٩,٥٪ (٦,٨ مليار درهم إماراتي) من إجمالي ديون المجموعة كديون متداولة مقارنةً بنسبة ١٠,٣٪ (٦,٧ مليار درهم إماراتي) كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، استناداً إلى القيمة الدفترية للقروض والفوائد المستحقة.

## آجال الاستحقاق

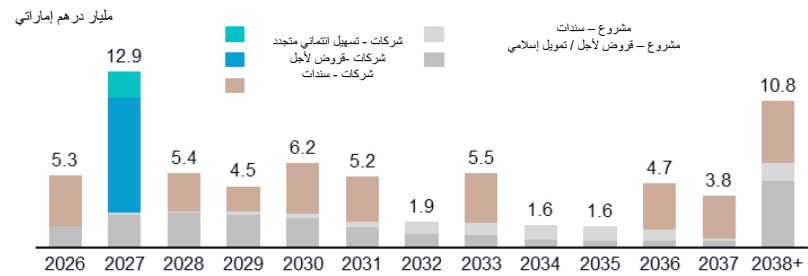
كما في ٣١ مارس ٢٠٢٦، بلغ إجمالي ديون المجموعة ٧١,٢ مليار درهم إماراتي مقارنةً بمبلغ ٦٥,٣ مليار درهم إماراتي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥.

### الحركة في إجمالي الدين



يعكس صافي الزيادة ارتفاع استخدام تسهيلات الديون المؤسسية، بما في ذلك القروض لأجل والتسهيلات الائتمانية المتجددة، وكذلك السحوبات الإضافية من تمويل المشروعات. وقد قابل ذلك جزئياً سداد دفعات مجدولة من ديون المشروعات دون حق الرجوع، إضافةً إلى حركات أخرى.

### آجال الاستحقاقات التعاقدية للمطلوبات المالية بناءً على التدفقات النقدية التعاقدية غير المخصصة



الفترة المنتهية في ٣١ مارس							
الإجمالي للمجموعة	الشركات والاستعدادات	النفط والغاز	حلول المياه	التوزيع	النقل	توليد الكهرباء وتحلية المياه	مليون درهم إماراتي
٣,١٨٢	-	١٧٨	٢٨٤	٥٩٣	١,٥٢٦	٦٠١	٢٠٢٦
٢,١٨٧	-	١٣١	١٨٠	٣١٦	٧٤١	٨١٩	٢٠٢٥

بلغ إجمالي النفقات الرأسمالية للمجموعة (الإضافات على الممتلكات والمنشآت والمعدات، باستثناء موجودات حق الاستخدام) ما قيمته ٣,١٨٢ مليون درهم إماراتي، بزيادة قدرها ٤٥٪ مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠٢٥.

### توليد الكهرباء وتحلية المياه

بلغ إجمالي النفقات الرأسمالية ٦٠١ مليون درهم إماراتي، مسجلة انخفاضاً مقارنة بالفترة السابقة، وذلك نتيجة تراجع وتيرة الإنفاق على المشاريع بما يتماشى مع تقدم أعمال الإنشاء عبر محفظة المشاريع.

### النقل

ارتفعت النفقات الرأسمالية بمبلغ ٧٨٥ مليون درهم إماراتي مقارنة بالعام السابق، ويُعزى ذلك إلى تنفيذ المشروعات الخاصة الرئيسية والتطبيق التدريجي لتحسينات وتحديثات الشبكة ضمن نطاق العمل المعتاد.

### التوزيع

ارتفعت النفقات الرأسمالية بمبلغ ٢٧٧ مليون درهم إماراتي، مما يعكس بشكل رئيسي ارتفاع حجم مشروعات التطوير المحولة خلال السنة.

### حلول المياه

ارتفعت النفقات الرأسمالية بمبلغ ١٠٤ مليون درهم إماراتي، بإجمالي إضافات بقيمة ٢٨٤ مليون درهم إماراتي، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى أعمال الترميم، وتحسين الموجودات، وإعادة تأهيل الشبكات، وغيرها من المشاريع الجارية.

### النفط والغاز

ارتفعت النفقات الرأسمالية نتيجة الاستثمار في بنية تحتية جديدة لمعالجة الغاز في منطقة وسط غرب كندا. ويتضمن المشروع تطوير منشأة لمعالجة الغاز، بالإضافة إلى البنية التحتية لخطوط الأنابيب، مع توقع بدء التشغيل في عام ٢٠٢٧.



أدريان كرشو  
الرئيس المالي

Jasim Thabet

جاسم حسين ثابت  
الرئيس التنفيذي للمجموعة والعضو المنتدب  
١٤ مايو ٢٠٢٦