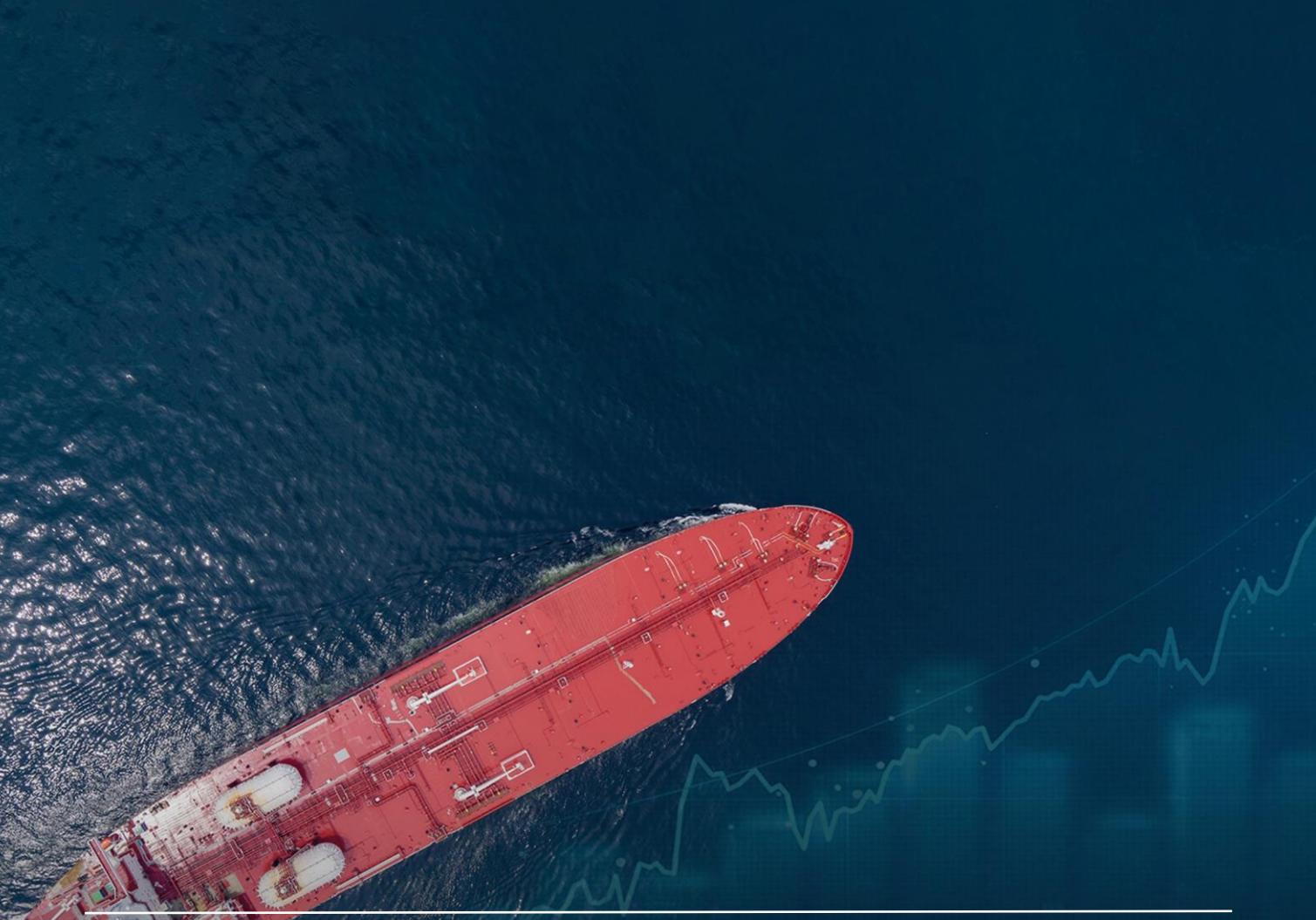


أدنوك للإمداد والخدمات



# الأرباح للربع الأول 2025

تقرير مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي  
12 مايو 2025



## أدنوك للإمداد والخدمات

### مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي ونتائج العمليات

#### جدول المحتويات

3.....	أبرز النتائج المالية .....
6.....	نتائج قطاعات الأعمال .....
13 .....	التدفقات النقدية الحرة .....
14.....	النظرة المستقبلية .....
16.....	توزيعات الأرباح .....
17.....	تفاصيل المؤتمر الهاتفي للأرباح .....

## مناقشة وتحليل الإدارة للأداء المالي ونتائج العمليات

### أبرز النتائج المالية

أعلنت شركة أدنوك للإمداد والخدمات ("أدنوك للإمداد والخدمات" أو "الشركة") عن نتائجها المالية للربع الأول من عام 2025، والتي أظهرت نمواً قوياً في الإيرادات والأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك. ويعزى استمرار الأداء المالي القوي إلى مبادرات النمو الاستراتيجي التي تنفذها الشركة، وارتفاع الطلب الأساسي، وتعزيز الكفاءة التشغيلية، والاستحواذ على شركة "نافيج8".

كما حقق كل قطاع من قطاعات الأعمال لدينا أداءً مالياً قوياً في الربع الأول من عام 2025:

حقق قطاع الخدمات اللوجستية المتكاملة نمواً قوياً مدفوعاً بتحسين معدلات الاستخدام وتأجير منصات الإسناد البحرية (JUBs) نتيجة الاستحواذ على منصتين إضافيتين من منصات الإسناد البحرية في الربع الرابع من عام 2024 وتسريع وتيرة تنفيذ مشروع تطوير حقل "الحيل" و"غشا"؛ وزيادة نشاط تأجير سفن الدعم البحري ومنصات الإسناد البحرية؛ وارتفاع حجم الخدمات اللوجستية المتعاقد عليها؛ والزخم القوي في حجم المشاريع مع أطراف ثالثة؛ التقدم المطرد في مشاريع عقود خدمات الهندسة والمشتريات والبناء (EPC)، ولا سيما في مشروع "G-island".

ارتفعت إيرادات قطاع الشحن البحري مدفوعةً بتضمين الإيرادات من أسطول ناقلات النفط التابعة لشركة "نافيج8" وأحد بنود الدخل المتعلقة بمكاسب بيع ناقلة الغاز المسال "ياس"، وإيرادات الإنماء المبكر لعقد ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الخزنة"، بالإضافة إلى مكاسب صفقة الاستحواذ على "نافيج8"؛ وقابل ذلك انخفاض جزئي في أسعار التأجير لمناقلات النفط وناقلات البضائع السائبة الجافة، وانخفاض أنشطة تأجير ناقلات البضائع السائبة الجافة. سجلت نمواً قوياً في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء، مع نمواً صافياً للدخل متأثراً بتأثير المحاسبة على الاستحواذ بسبب الاستهلاك على القيمة العالية لعملية الاستحواذ على "نافيج8".

حققت نتائج قطاع الخدمات نمواً ملحوظاً بفضل تجمعات السفن التجارية التابعة لشركة "نافيج8" وحصتها من أرباح "Integr8" (تزويد السفن بالوقود)، مع انخفاض بحجم عمليات مدينة خليفة الصناعية أبوظبي (كيداد) وانخفاض حجم عمليات الحمولة في الموانئ البترولية.

وتساهمت عمليات الاستحواذ التي نفذتها شركة أدنوك للإمداد والخدمات في توسيع مناسب، واستراتيجياتها التطلعية وتميز عملياتها التشغيلية، في ترسیخ مكانتنا دولياً، وتحقيق نمواً مالياً قوياً، وتعزيز ريادتنا في قطاع الشحن والخدمات اللوجستية.

بالإضافة إلى ذلك، حققت الشركة مكاسب استثنائية في الإيرادات، حيث ارتفعت بنسبة 41% لتصل إلى 1,181 مليون دولار أمريكي. وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 20% على أساس سنوي لتصل إلى 344 مليون دولار أمريكي، مع هامش الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 29%. كما انخفض صافي الربح بنسبة 5% مقارنة بالربع الأول من عام 2024 ليصل إلى 185 مليون دولار أمريكي بسبب الاستهلاك الإضافي على عملية الاستحواذ على Navig8 بما في ذلك الاستهلاك الناتج عن رفع القيمة العادلة بمقدار 54 مليون دولار في الربع

النسبة (%) على أساس رباعي	الربع الرابع 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2025	مليون دولار
%34	881	%41	840	1,181	الإيرادات
%44	(662)	%59	(600)	(952)	النفقات المباشرة
%22	282	%20	286	344	الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (1)
%3-	%32	%5-	%34	%29	الهامش
%3	180	%5-	194	185	صافي الربح
%3	0.02	%5-	0.03	0.02	ربحية السهم (دولار أمريكي / سهم)
%3	0.09	%5-	0.10	0.09	ربحية السهم (درهم / سهم)
%84-	(450)	%44-	(125)	(70)	النفقات الرأسمالية
%225	(162)	%29	157	202	التدفقات النقدية الحرة (2)
النسبة (%) على أساس رباعي	الربع الرابع 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2025	مليون دولار
%22	4,895	%30	4,600	5,982	مجموع حقوق الملكية
%104	540	%2,157	(54)	1,104	صافي الدين (3)
%68	0.48	%1810	(0.05)	0.80	صافي الدين / الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء

(1) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، ونفقات التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاستهلاك، والاطفاء.

(2) يتم حساب التدفقات النقدية الحرة على أنها التدفقات النقدية الحرة التشغيلية مطروحاً منها تعديلات رأس المال العامل مطروحاً منها مصاريف ضريبة الدخل، مطروحاً منها النفقات الرأسمالية.

(3) يتم حساب صافي الدين وتقدر على أنه بند الدين والبند الشبيه بالدين التي تتكون من قرض المساهم ومطلوبات الإيجار المتداولة وغير المتداولة مطروحاً منها أرصدة النقد وما في حكمه.

## أبرز النتائج المالية للربع الأول 2025

بلغت إيرادات الربع الأول من عام 2025 مبلغ 1,181 مليون دولار أمريكي، بزيادة تصل إلى 341 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 41%) مقارنة بـ 840 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الأول من عام 2025 مبلغ 344 مليون دولار أمريكي، بزيادة تصل إلى 58 مليون دولار أمريكي (أي بنسبة 20%) مقارنة بـ 286 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

بلغ صافي الربح للربع الأول من عام 2025 مبلغ 185 مليون دولار أمريكي، بانخفاض يصل إلى 9 ملايين دولار أمريكي (أي بنسبة 5%) مقارنة بـ 194 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024.

بلغ إجمالي عوائد المساهمين منذ الاكتتاب العام 155% كما في 31 مارس 2025.

## نتائج قطاعات الأعمال

### الخدمات اللوجستية المتكاملة

النسبة (%) على أساس رباعي	الربع الرابع 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2025	مليون دولار
%3	<b>610</b>	%23	<b>512</b>	<b>628</b>	الإيرادات
%8	278	%14	262	300	التعاقدات البحرية
%5-	143	%8	125	136	الخدمات البحرية
%2	189	%54	125	192	المشاريع البحرية
%4	<b>(463)</b>	%27	<b>(378)</b>	<b>(481)</b>	التكاليف المباشرة
%11	(174)	%21	(159)	(192)	التعاقدات البحرية
%7-	(119)	%7	(104)	(111)	الخدمات البحرية
%5	(170)	%54	(115)	(177)	المشاريع البحرية
					الأرباح قبل الفائدة، والضريبة، والإهلاك، والاستهلاك <sup>(1)</sup>
%0	<b>181</b>	%15	<b>159</b>	<b>182</b>	
%4	127	%11	119	132	التعاقدات البحرية
%0	35	%21	28	35	الخدمات البحرية
%23-	20	%40	11	16	المشاريع البحرية
%1-	<b>%30</b>	%2-	<b>%31</b>	<b>%29</b>	الهامش
%2-	%46	%1-	%45	%44	التعاقدات البحرية
%1	%24	%3	%23	%25	الخدمات البحرية
%3-	%11	%1-	%9	%8	المشاريع البحرية
%3	<b>116</b>	%14	<b>104</b>	<b>119</b>	صافي الربح
%0	86	%8	80	86	التعاقدات البحرية
%39	14	%19	16	19	الخدمات البحرية
%15-	16	%57	9	13	المشاريع البحرية

<sup>(1)</sup> يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضريبة والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والاطفاء.

### ال التعاقدات البحرية

#### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت الإيرادات من التعاقدات البحرية بنسبة 14% لتصل قيمتها إلى 300 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بـ 262 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. وتم تعزيز هذا النمو بارتفاع معدلات الاستخدام والأرباح من منصات الإسناد البحرية JUBs.

والذي جاء مدعوماً بالاستحواذ على منصتي إسناد بحريتين إضافيتين، وزيادة حجم الخدمات اللوجستية المتعاقد عليها، وتسريع مشروع تطوير حقل "الحيل" و"غشا"، مما أدى إلى تحقيق نمو ملحوظ على أساس سنوي.

ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 11% لتصل إلى 132 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بالربع الأول من عام 2024 وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

#### الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 8% لتصل إلى 300 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 278 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، ويعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى الأرباح المحققة من الاستحواذ على منصتي إسناد بحريتين إضافيتين وتسريع مشروع تطوير حقل "الحيل" و"غشا".

وصلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الأول من عام 2025 إلى 132 مليون دولار أمريكي، وهو أعلى بنسبة 4% من مبلغ 127 مليون دولار أمريكي الذي تم تحقيقه في الربع الرابع من عام 2024، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

#### الخدمات البحرية

##### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات البحرية بنسبة 8% لتصل إلى 136 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 125 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. ويعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى زيادة نشاط التأجير لسفن الدعم البحري.

ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 21% لتصل إلى 35 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من عام 2024، مقارنة بالربع الأول من عام 2024 وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

#### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات الربع الأول من عام 2025 بنسبة 5% لتصل إلى 136 مليون دولار أمريكي بعد أن كانت 143 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض حجم مبيعات дизيل.

كذلك سجلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك استقراراً في الربع الأول من عام 2025 عند 35 مليون دولار أمريكي، أي كما كانت في الربع السابق.

## المشاريع البحرية

### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت الإيرادات من المشاريع البحرية بنسبة 54% لتصل إلى 192 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 125 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. ويعزى هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى تقدم مشاريع عقود خدمات الهندسة والمشتريات والبناء (EPC)، ولا سيما مشروع "G-island" الذي بلغت نسبة إنجازه 71%.

ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 40% لتصل إلى 16 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بالربع الأول من عام 2024 وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

### الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 2% لتصل إلى 192 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 189 مليون دولار أمريكي في الربع السابق، وذلك نتيجة ارتفاع معدل تقدم مشروع "G-island".

وصلت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في الربع الأول من عام 2025 إلى 16 مليون دولار أمريكي، وهو أقل بنسبة 23% من مبلغ 20 مليون دولار أمريكي الذي تم تحقيقه في الربع الرابع من عام 2024، وذلك نتيجة الدخل الناتج عن أمر تعديل لمرة واحدة لأحد المشاريع في الربع السابق.

## الشحن

مليون دولار	الإيرادات	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2024
ناقلات النفط	382	150	251	%154	211	%122
ناقلات الغاز	39	33	42	%19	42	%7-
ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات	47	68	69	%30-	(151)	%168
التكاليف المباشرة	(405)	(158)				

%363	(72)	%319	(79)	(332)	ناقلات النفط
%12	(26)	%3	(28)	(29)	ناقلات الغاز
%17-	(54)	%12-	(50)	(44)	ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات
<b>%78</b>	<b>81</b>	<b>%26</b>	<b>114</b>	<b>143</b>	<b>الأرباح قبل الفائدة، والضرائب، والإهلاك، والاستهلاك (1)</b>
%150	36	%12	81	90	ناقلات النفط
%68	28	%220	15	48	ناقلات الغاز
%65-	17	%68-	18	6	ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات
<b>%8-</b>	<b>%38</b>	<b>%15-</b>	<b>%45</b>	<b>%31</b>	<b>الهامش</b>
%13-	%36	%30-	%54	%24	ناقلات النفط
%54	%67	%76	%45	%121	ناقلات الغاز
%12-	%24	%15-	%27	%12	ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات
<b>%21</b>	<b>51</b>	<b>%25-</b>	<b>82</b>	<b>%61</b>	<b>صافي الربح</b>
%15	22	%59-	62	25	ناقلات النفط
%109	18	%447	7	37	ناقلات الغاز
%103-	11	%103-	14	(0)	ناقلات البضائع السائبة والجافة والحاويات

(1) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل حسم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والإهلاك.

## ناقلات النفط

### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات النفط بنسبة 154% لتصل إلى 382 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 150 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024. ويعزى هذا النمو إلى دمج إيرادات ناقلات النفط التابعة لشركة "نافيج8" لأول مرة ، مقابل انخفاض جزئي في أسعار تأجير الناقلات.

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 12% لتصل إلى 90 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بـ 81 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

#### الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 284% من 99 مليون دولار أمريكي في الربع السابق لتصل إلى 382 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مدفوعةً بمساهمة إيرادات ناقلات النفط التابعة لشركة "نافينغ" 8%.

وبلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 90 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 150% عن الربع الرابع من عام 2024 الذي حققت فيه الشركة ربحاً بقيمة 36 مليون دولار أمريكي، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

#### ناقلات الغاز

##### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات ناقلات الغاز بنسبة 19% لتصل إلى 39 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنةً بـ 33 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، وذلك بسبب بدء عمليات ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الشالية" مطلع عام 2025 وتشغيل ناقلة الغاز العملاقة "المارية" التي استحوذت عليها الشركة في أواخر الربع الأول من عام 2024.

ارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 220% لتصل إلى 48 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بـ 15 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، بسبب نمو الإيرادات، وبنود دخل أخرى غير متكررة تتعلق بمكاسب بيع ناقلة الغاز المسال "ياس"، وإيرادات الإنماء المبكر لعقد ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الخزنة".

##### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 7% لتصل إلى 39 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقابل 42 مليون دولار أمريكي في الربع السابق نتيجة بيع ناقلة الغاز المسال "ياس".

بلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 48 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بارتفاع قدره 68%، مقارنةً بالربع الرابع من عام 2024 الذي حققت فيه الشركة ربحاً بقيمة 28 مليون دولار أمريكي، وذلك نتيجةً بنود دخل إضافية غير متكررة تتعلق بمكاسب بيع ناقلة الغاز المسال "ياس"، وإيرادات الإنماء المبكر لعقد ناقلة الغاز الطبيعي المسال "الخزنة".

## ناقلات البضائع السائبة الجافة والحاويات

### الأداء على أساس سنوي

انخفضت إيرادات ناقلات البضائع السائبة والجافة بنسبة 30% لتصل إلى 47 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقابل 68 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض أسعار ونشاط الإيجار، بالإضافة إلى معدلات منخفضة للحاويات المغذية المتعاقد عليها.

وانخفضت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 68% لتصل إلى 6 ملايين دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقابل 18 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

### الأداء على أساس ربع سنوي

انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 32% لتصل إلى 47 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقارنة بالربع السابق نتيجة انخفاض أسعار ونشاط التأجير، بالإضافة إلى تطبيق أسعار تعاقدية جديدة.

وبلغت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 6 ملايين دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بانخفاض قدره 56% عن الربع الرابع من عام 2024 الذي حققت الشركة ربحاً فيه بقيمة 17 مليون دولار أمريكي، وذلك نتيجة للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات.

## قطاع الخدمات

مليون دولار	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	النسبة (%) على أساس ربعي	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الرابع 2024	النسبة (%) على أساس ربعي
الإيرادات	84	77	9%	9%	61	39%
التكاليف المباشرة	(66)	(64)	3%	3%	(49)	36%
الأرباح قبل الفائدة، والضرائب، والإهلاك، والاستهلاك (1)	18	12	52%	52%	10	74%
الهامش	21%	15%	6%	6%	17%	4%
صافي الربح	11	4	138%	138%	3	253%

(1) يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك، والارتفاع.

#### الأداء على أساس سنوي

ارتفعت إيرادات الخدمات بنسبة 9% لتصل إلى 84 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025 مقارنة مع 77 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، وكان ذلك مدفوعاً بمساهمة مجموعة "نافيج8" التجارية، والتي تراجعت جزئياً بسبب انخفاض أحجام عمليات مستودع كيزاد والموانئ البترولية.

ارتفعت أرباح الشركة قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 52% لتصل إلى 18 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقابل 12 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024، وجاء ذلك مدفوعاً بمساهمة مجموعة "نافيج8" التجارية وحصة الشركة من أرباح Integr8 (تزويد السفن بالوقود)، والتي تراجعت بسبب انخفاض حجم عمليات الموانئ البترولية.

#### الأداء على أساس ربع سنوي

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 39% لتصل إلى 84 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، مقابل 61 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من عام 2024، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى مساهمة مجموعة "نافيج8" التجارية .

وارتفعت الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لتصل إلى 18 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 74% مقارنة بالربع الرابع من عام 2024 الذي حققت فيه الشركة ربحاً بقيمة 10 مليون دولار أمريكي، وذلك نتيجةً للعوامل نفسها التي أثرت على الإيرادات إلى جانب حصة الشركة من أرباح Integr8 (تزويد السفن بالوقود) لأول مرة.

## التدفقات النقدية الحرة

النسبة (%) على أساس ربعي	الربع الرابع 2024	النسبة (%) على أساس سنوي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2025	مليون دولار
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والاطفاء (1)					
22%	282	20%	286	344	
-388%	21	-459%	17	(60)	رأس المال العامل المعدل
-22%	(15)	-41%	(20)	(12)	ضريبة الدخل
-5%	288	-4%	283	272	التدفقات النقدية الحرة التشغيلية
-84%	(450)	-44%	(125)	(70)	النفقات الرأسمالية (2)
225%	(162)	29%	157	202	التدفقات النقدية الحرة

<sup>(1)</sup> يتم حساب الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم ضريبة الدخل، وتكاليف التمويل، وإيرادات التمويل، والاستهلاك والاطفاء.

<sup>(2)</sup> يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 11: الممتلكات والمنشآت والمعدات في البيانات المالية لمزيد من التفاصيل.

انخفضت التدفقات النقدية الحرة التشغيلية للربع الأول من عام 2025 بنسبة 4% (10 مليون دولار أمريكي) لتصل إلى 272 مليون دولار أمريكي، مدفوعاً بزيادة رأس المال العامل بسبب ارتفاع الديون التجارية وغيرها من الديون المائية.

وبلغت التدفقات النقدية الحرة 202 مليون دولار أمريكي للربع الأول من عام 2025، بزيادة قدرها 45 مليون دولار أمريكي عن 157 مليون دولار أمريكي. وهذا النمو المستمر والأداء الممتاز في تحقيق التتفق القدي الحر من خلال تحسين الربحية يضع الشركة في موقف قوي يسمح لها بتقليل تكاليف التمويل، بينما تواصل تقديم استثمارات نمو تحويلي ذات قيمة مضافة باستخدام التدفقات النقدية الحرة بعد توزيع الأرباح و تقليل متطلبات تمويل الديون.

خصصت أدنوك للإمداد والخدمات خلال الربع الأول من عام 2025 مبلغ 70 مليون دولار أمريكي للإنفاق الرأسمالي. علاوة على الإعلان عن الاستحواذ على "تافيج" في يناير 2025، والذي تم تمويله من خلال أداة حقوق ملكية بتكلفة شاملة من معدل التمويل ما يقارب "سوف" 125+ نقطة أساس. وتعزز هذه الأداة قدرة الشركة على تحقيق المزيد من النمو ضمن نسبة رافعة مالية مستهدفة تتراوح بين 2.0 و 2.5 ضعف نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك. وأضافت الشركة مبلغ 153 مليون دولار أمريكي إلى بند الممتلكات والمنشآت والمعدات خلال الربع الأول من عام 2025 (مزيد من التفاصيل حول هذه الإضافات، يرجى الرجوع إلى الملاحظة رقم 6 الخاصة بـ"الممتلكات والمنشآت والمعدات (الإضافات)" في القوائم المالية).

## النظرة المستقبلية

### المجموعة

حافظت الشركة على توجيهاتها بشأن الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك والدخل الصافي لعام 2025، مع استمرار قوة ونمو إيرادات الخدمات اللوجستية المتكاملة التي ساهمت بتعويض النتائج التي حققها قطاع الشحن، والتي كانت أقل من المتوقع خلال الربع الأول بسبب انخفاض أسعار سوق الشحن. ولا تزال "أدنوك للإمداد والخدمات" تشق بتجهاتها متوسطة الأجل (2029-2026)، مما يعكس نموها الإيجابي المستمر وتوسيعها الاستراتيجي على المدى الطويل.

- **استثمارات النمو:** بعد تحقيق نمو كبير في عام 2024، سواء كان عضوياً أو غير عضوي، تحافظ الشركة على توجيهاتها بشأن النفقات الرأسمالية، مما يعكس التزامنا بالنمو طويلاً الأجل والتوجه الاستراتيجي. ما زلنا نتوقع استثماراً عضوياً إضافياً بقيمة تزيد عن 3 مليارات دولار بحلول عام 2029، بالإضافة إلى المشاريع التي تم الإعلان عنها ودمجها في التوجيهات، مع تطبيق نفس معايير عائد الاستثمار لحماية عوائد المساهمين.
- **سياسة توزيع الأرباح:** تبقى دون تغيير مع توزيعات أرباح متوقعة لعام 2025 بقيمة 287 مليون دولار (زيادة بنسبة 5% عن توزيعات الأرباح السنوية لعام 2024)، بما يتماشى مع سياسة توزيعات الأرباح التدريجية المعلنة وخاضع للموافقات ذات الصلة.
- **هيكل رأس المال:** تستهدف الشركة نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك تتراوح بين 2.5-2.0 مرة على المدى المتوسط، مع اعتبار أدأة رأس المال الهجين التي أصدرتها مؤخراً، والديون، والتدفقات النقدية الحرة بعد توزيعات الأرباح كمصادر التمويل الرئيسية للاستثمارات الملتمرة والمتواعدة للنمو.

### التوقعات المستقبلية حسب القطاعات على المدى المتوسط

#### 1. الخدمات اللوجستية المتكاملة

- **الإيرادات:** نتوقع نمو الإيرادات بنسبة منخفضة إلى متوسطة من خانة واحدة على أساس سنوي في عام 2025. النمو مدفوع بحجم التعاقدات القوية في الخدمات البحرية وخدمات الشحن، بالإضافة إلى نمو استخدام وأسعار أسطول JUBs والتقدم الجيد في مشروع G-island على المدى المتوسط، نتوقع انخفاض بنسبة منخفضة من خانة واحدة، دفعاً بإكمال مشروع G-island ذو الإيرادات العالية، مع تعويض جزئي بالنمو في التعاقدات البحرية والخدمات البحرية.
- **الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك:** نتوقع نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء بنسبة تتراوح بين منتصف إلى أعلى الأرقام العشرية على أساس سنوي في عام 2025.
- على المدى المتوسط، نتوقع نسبة منخفضة من خانة واحدة مدفوعة بنمو حجم التعاقدات البحرية والخدمات البحرية واستمرار القوة في أسطول JUBs.

## 2. الشحن

- الإيرادات: تتوقع نمو الإيرادات في نطاق منخفض من نسبة 80% سنوياً في عام 2025.
- على المدى المتوسط، تتوقع نمواً بنسبة مرتفعة من الأرقام الأحادية:
- ناقلات النفط: بداية ضعيفة لمعدلات الناقلات في عام 2025 تليها توقعات بتشديد السوق ومع تحسن المعدلات الذي يلاحظ بالفعل، خاصة في ناقلات النفط الخام الكبيرة (VLCCs).
- بالنسبة لناقلات الغاز، تتوقع نمواً عالياً في الفترة من 2026 إلى 2029 بسبب تحول خمس ناقلات الغاز الطبيعي المسال إلى معدلات تعاقدية طويلة الأجل، ثم تعاقد 8 ناقلات غاز طبيعي مسال إضافية من عام 2028، مع انخفاض الإيرادات من سفينتين قديمتين مستهدفتين للبيع.
- بالنسبة للبضائع الجافة والحاويات، تظل الآراء غير واضحة حيث يحاول كل سوق تقييم تأثير التعريفات الجمركية.
- الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك: تتوقع نمو نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء في منتصف إلى أعلى خانة العشرينات على أساس سنوي في عام 2025، مدفوعاً بتوسيع أسطول الناقلات مع استحواد على "نافيج 8" مع تعويض جزئي بانخفاض معدلات الناقلات والبضائع الجافة.
- على المدى المتوسط، تستهدف نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة في نطاق منتصف الأرقام العشرية.

## 3. الخدمات

- الإيرادات: تتوقع نمو الإيرادات بنسبة منخفضة من الأرقام العشرية على أساس سنوي في عام 2025، ويرجع ذلك أساساً إلى إضافة مجموعة "نافيج 8" التجارية والإدارة الفنية. الطبيعة المستقرة طويلة الأجل لنشاط الخدمات المتعاقد عليها في المحطات البرية، وعمليات موانئ البترول، وخدمات الاستجابة لانسكاب النفط توفر رؤية قوية للإيرادات. وبالتالي، تتوقع نمو الإيرادات بنسبة متوسطة في نطاق الأرقام الأحادية على المدى المتوسط.
- الأرباح قبل استقطاع الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك والإطفاء: تتوقع نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة مرتفعة في نطاق الأرقام العشرية على أساس سنوي في عام 2025. تتوقع أن تتموأرباح الخدمات قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة في نطاق منتصف الأرقام العشرية على المدى المتوسط.

## توزيعات الأرباح

تلتم أدنوك للإمداد والخدمات لتحقيق نمو قوي وقيمة مجذبة لمساهميها. وتماشياً مع سياسة توزيع الأرباح المعتمدة، وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح نقدية بقيمة 136.5 مليون دولار أمريكي 2024، بما يعادل 6.78 فلس للسهم الواحد، التي تم دفعها للمساهمين في 16 أبريل 2025. تظل الشركة ملتزمة بتقديم قيمة طويلة الأجل للمساهمين من خلال مزيج من النمو الذي يضيف قيمة وزيادة الأرباح الموزعة.

وتماشياً مع سياسة توزيع الأرباح التدريجية المعتمدة من مجلس الإدارة، تهدف الشركة إلى زيادة أرباحها السنوية بنسبة 5% على الأقل على المدى المتوسط، مع اعتبار توزيعات الأرباح السنوية لعام 2023 (260 مليون دولار أمريكي) أساساً لها.

## تفاصيل المؤتمر الهاتفي الخاص بالأرباح

ستنظم أدنوك للإمداد والخدمات بثاً عبر الإنترنت واجتماعاً هاتفيأ، وسيعقبها جلسة لطرح الأسئلة والأجوبة للمستثمرين والمحللين يوم الإثنين الموافق 12 مايو 2025، الساعة 2:00 بعد الظهر بتوقيت الإمارات العربية المتحدة / 10 صباحاً بتوقيت المملكة المتحدة الرابط.

سيُعقد الاجتماع الهاتفي من قبل السيد/ عبد الكريم المصعبى (الرئيس التنفيذي)، ونيكولاوس جليسون (المدير المالي).

## نبذة عن أدنوك للإمداد والخدمات

إن شركة أدنوك للإمداد والخدمات المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية (رمز سوق أبوظبي للأوراق المالية / ADNOCLS: رقم تعريف الأوراق المالية الدولي "AEE01268A239") ، هي شركة عالمية رائدة في مجال الخدمات اللوجستية البحرية للطاقة ومقرها أبوظبي. تعمل أدنوك للإمداد والخدمات من خلال وحدات الأعمال الثلاث، وهي الخدمات اللوجستية المتكاملة والشحن والخدمات، من أجل توفير منتجات الطاقة لأكثر من 100 عميل في أكثر من 50 دولة .

لمزيد من المعلومات، يرجى زيارة [www.adnocls.ae](http://www.adnocls.ae)  
لاستفسارات المستثمرين، يرجى التواصل عبر : [IR@adnocls.ae](mailto:IR@adnocls.ae)

## بيان تحذيري حول البيانات المستقبلية

تتضمن هذه الوثيقة بيانات مستقبلية تتعلق، من بين أمور أخرى، بخططنا وغاياتنا وأهدافنا واستراتيجياتنا والأداء التشغيلي المستقبلي والتطورات المتوقعة في الأسواق التي نعمل فيها والتي قد نعمل فيها في المستقبل. تطوي هذه البيانات المستقبلية على مخاطر وشكوك معروفة وغير معروفة، حيث يعتبر الكثير منها خارج نطاق سيطرتنا، وتستند جميع هذه المخاطر والشكوك إلى معتقدات الإدارة الحالية وتوقعاتها حول الأحداث المستقبلية. تحدد البيانات المستقبلية أحياناً باستخدام مصطلحات مستقبلية مثل "تعتقد" أو "توقع" أو "قد" أو "سوف" أو "يمكن" أو "من الممكن" أو "تتمنى" أو "تقدر" أو "تخطط" أو "تستهدف" أو "تنتبأ" أو ما ينافي ذلك من المصطلحات الأخرى. إن هذه البيانات المستقبلية والبيانات الأخرى الواردة في هذه الوثيقة، فيما يتعلق بالأمور التي لا تشكل حقائق سابقة، تتضمن توقعات وتستند إلى معتقدات إدارتنا، وكذلك الافتراضات التي وضعتها إدارتنا والمعلومات المتاحة لها حالياً. وعلى الرغم من أننا نعتقد أن التوقعات الواردة في هذه البيانات المستقبلية مناسبة في هذا الوقت، إلا أننا لا يمكننا أن نؤكد لكم إثبات صحة هذه التوقعات. ونظراً لهذه الشكوك، نحذركم من الاعتماد، بشكل لا داعي له، على هذه البيانات المستقبلية. وتشمل العوامل الهامة التي قد تؤدي إلى اختلاف النتائج الفعلية جوهرياً عن توقعاتنا، على سبيل المثال لا الحصر، قدرتنا على الدخول في تحالفات استراتيجية ومعاملات مع أطراف ثالثة والفشل في تنفيذ مبادراتنا التشغيلية وخطط النمو بنجاح، بما في ذلك مبادرات التوفير في التكاليف في ضوء الظروف الاقتصادية العامة، واعتمادنا على تكنولوجيا المعلومات لإدارة أعمالنا، والقوانين واللوائح المتعلقة بحماية البيئة والسلامة التشغيلية، ومدى اعتمادنا على معاملات الأطراف والمارسات والأنظمة والضوابط الجديدة التي تطبقها فيما يتعلق بالاكتتاب العام الأولي أو بعده، والإخفاق في التطبيق الناجح للسياسات والمارسات والأنظمة والضوابط الجديدة التي تطبقها فيما يتعلق بالاكتتاب العام الأولي أو بعده، وأي عدم كفاية في التأمين لتغطية الخسائر التي قد تتكبد بها، والظروف الاقتصادية والمالية والسياسية العامة في أبوظبي وفي أماكن أخرى في دولة الإمارات العربية المتحدة، وعدم الاستقرار والاضطرابات في المناطق التي نعمل فيها، وتطبيق قوانين وأنظمة جديدة في أبوظبي وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، وغيرها من المخاطر وحالات عدم الاستقرار الواردة بالقصيل في مذكرة الاكتتاب الدولي الخاصة بنا بتاريخ 16 مايو 2023 المتعلقة بالاكتتاب العام الأولي وبإدراج أسهمنا في سوق أبوظبي للأوراق المالية، ومن وقت لآخر، في مراسلاتنا الأخرى مع المستثمرين. باستثناء ما هو مطلوب صراحة بموجب القانون، فإننا ننبعاً من أي نية أو التزام بتحديث هذه البيانات المستقبلية أو مراجعتها.

خضعت الأرقام والنسب المطلقة المضمنة في هذا المستند لتعديلات تقريرية.