

بروج بي إل سي- نتائج الربع الثالث من عام 2026
مناقشة وتحليل الإدارة

جدول المحتويات

1. ملخص الأداء التشغيلي والمالي
2. مراجعة الأداء التشغيلي
3. الإيرادات والأسعار
4. التكاليف
5. توليد النقد
6. الأداء الحالي والتوقعات المستقبلية
7. جلسة مناقشة أرباح الربع الثالث لعام 2026

1. ملخص الأداء التشغيلي والمالي

سجلت شركة بروج بي إل سي (بروج) إيرادات بلغت 1,444 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في 30 سبتمبر 2026 (الربع الثالث من عام 2026)، مستقرة إلى حد كبير مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، وبارتفاع بنسبة 3% مقارنة بالربع السابق. ويرجع هذا الارتفاع مقارنة بالربع السابق إلى زيادة أحجام المبيعات، والتي قابلها جزئياً انخفاض في متوسط أسعار البيع.

كما تراجعت أحجام الإنتاج بنسبة 32% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفعت بنسبة 32% مقارنة بالربع السابق، لتصل إلى 949 ألف طن (مقارنة مع 721 ألف طن في الربع الثاني من عام 2026)، مدعومة بارتفاع متوسط معدل التشغيل إلى 76% خلال الربع، نتيجة تحسّن توفر مادة الإيثان الأولية. وتراجعت أحجام المبيعات بنسبة 21% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفعت بنسبة 22% مقارنة بالربع السابق، لتصل إلى 1,069 ألف طن (مقارنة مع 873 ألف طن في الربع الثاني من عام 2026). ونجحت بروج في شحن كامل كميات الإنتاج من منشآتها في الرويس، بالإضافة إلى شحن 54 ألف طن من المخزون، مستفيدةً من استمرار استخدام مسارات لوجستية بديلة.

وقد ارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 22% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما انخفض بنسبة 19% مقارنة بالربع السابق، ليصل إلى 1,249 دولاراً أمريكياً للطن الواحد (مقارنة مع 1,535 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026)، ويُعزى ذلك بصورة رئيسية إلى انخفاض الأسعار المرجعية خلال الربع الثالث، عقب الارتفاع الحاد الذي شهدته في الربع الثاني. وبفضل تميّز منتجات الشركة وأدائها المتفوق، حققت بروج علاوات سعرية بلغت 301 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين، و156 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين، متجاوزةً بذلك، للربع الثاني على التوالي، توقعات الإدارة خلال الدورة الاقتصادية، والبالغة 200 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين، و140 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين.

كما أعلنت بروج عن تحقيق أرباح معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك⁽¹⁾ بقيمة 279 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من عام 2026، بانخفاض قدره 51% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مع هامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 19%، ما يعكس انخفاض أسعار البيع المحققة وارتفاع تكاليف مادة البروبيلين الأولية والخدمات اللوجستية. وارتفع إجمالي التكاليف التشغيلية بنسبة 21% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و18% مقارنة بالربع السابق، بما يتماشى إلى حد كبير مع الزيادة البالغة 22% في أحجام المبيعات. وبلغ صافي الأرباح 109 مليون دولار أمريكي، منخفضاً بنسبة 63% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و43% مقارنة بالربع السابق. وبلغت التدفقات النقدية التشغيلية الحرة المعدلة 244 مليون دولار أمريكي (بالمقارنة مع 287 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2026)، محققةً معدل تحويل نقدي بنسبة 88%.

وخلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026 (الأشهر التسعة الأولى من عام 2026)، سجلت بروج إيرادات بلغت 4,025 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 4% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، نظراً لانخفاض حجم المبيعات إلى 3,028 ألف طن (مقارنة مع 3,745 ألف طن خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025)، والذي تم تعويضه بزيادة نسبتها 19% في متوسط أسعار البيع. كما انخفضت الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك

بنسبة 35% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مع هامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغ 25%، بينما انخفض صافي الأرباح للفترة بنسبة 41% ليصل إلى 455 مليون دولار أمريكي. وحققت الشركة تدفقات نقدية تشغيلية حرة معدلة بقيمة 825 مليون دولار أمريكي (مقارنة مع 1,361 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025)، وبلغ معدل تحويل النقد 81%.

وارتفع صافي الدين إلى 3,346 مليون دولار أمريكي كما في 30 سبتمبر 2026 (مقارنة مع 2,915 مليون دولار أمريكي كما في 30 سبتمبر 2025).

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي		مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي
-4%	4,172	4,025	+3%	1,406	-0%	1,447	1,444
الإيرادات							
+4%	(2,552)	(2,649)	+18%	(865)	+21%	(840)	(1,017)
إجمالي التكاليف							
-15%	1,620	1,377	-21%	541	-30%	607	427
إجمالي الأرباح							
-6%	(151)	(142)	-9%	(50)	-6%	(49)	(46)
المصاريف العمومية والإدارية							
+88%	(301)	(567)	-1%	(222)	+100%	(110)	(220)
نفقات المبيعات والتوزيع							
+201	16	48	-67%	31	+114%	5	10
إيرادات أخرى							
+511%	(1)	(6)	-	(6)	-	(1)	0
خسائر الانخفاض في قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات							
-40%	1,183	710	-41%	293	-62%	452	172
الربح التشغيلي							
-41%	769	455	-43%	191	-63%	295	109
الربح للفترة							
18%	18%	12%	14%	14%	20%	20%	8%
هامش الربح (النسبة المئوية)							
-40%	770	466	-44%	196	-63%	296	110
إجمالي الدخل الشامل							
-35%	1,571	1,023	-30%	401	-51%	565	279
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾							
38%	38%	25%	29%	29%	39%	39%	19%
هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (النسبة المئوية)							
0.03	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.004
الربح الأساسي للسهم الواحد (دولار أمريكي)							
0.03	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.004
الربح المخفف للسهم الواحد (دولار أمريكي)							
+15%	2,915	3,346	+2%	3,275	+15%	2,915	3,346
صافي الدين							

(1) تُحسب الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك من خلال إضافة فروقات الربح أو الخسارة الناتجة عن تقلبات أسعار الصرف، وخسائر الانخفاض في قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات، إلى الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
-19%	3,745	3,028	+22%	873	-21%	1,355	1,069
-25%	2,118	1,590	+19%	454	-28%	753	542
-11%	1,614	1,438	+26%	419	-12%	602	527
-	13	0	-	0	-	0	0
+19%	1,047	1,243	-19%	1,535	+22%	1,021	1,249
+20%	1,068	1,283	-17%	1,582	+25%	1,047	1,309
+18%	1,018	1,198	-20%	1,484	+20%	987	1,185
+29%	233	301	-31%	438	+31%	230	301
+25%	141	176	-45%	282	+18%	132	156

2. مراجعة الأداء التشغيلي

تحسن قوي للعمليات التشغيلية في مجمع الرويس، مدعوماً بارتفاع معدلات التشغيل وزيادة إمدادات المواد الأولية

خلال الربع الثالث من عام 2026، بلغ إنتاج بروج من البولي إيثيلين والبولي بروبيلين 949 ألف طن (مقارنة مع 721 ألف طن في الربع الثاني من عام 2026)، مع ارتفاع متوسط معدل التشغيل إلى 76% مقارنة مع 58% خلال الربع الثاني، مدعوماً بتحسّن توقّر مادة الإيثان الأولية، مع الحفاظ على مستويات مرتفعة من الجاهزية الفنية للأصول. وانخفض إجمالي الإنتاج بنسبة 32% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفع بنسبة 32% مقارنة بالربع السابق، وتوزع الإنتاج بين 58% للبولي إيثيلين و42% للبولي بروبيلين.

وارتفع إنتاج البولي إيثيلين بنسبة 69% مقارنة بالربع السابق، مع تحسّن معدل التشغيل إلى 80%، مقارنة بنسبة 48% خلال الربع الثاني، مدعوماً بزيادة توقّر مادة الإيثان الأولية. وفي المقابل، حافظت معدلات التشغيل للبولي بروبيلين على استقرارها إلى حد كبير عند 71%، ما يعكس تحسين مزيج الإنتاج استجابةً لهوامش الربحية السائدة للمنتجات وارتفاع تكاليف مادة البروبيلين الأولية.

وخلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، بلغ إجمالي الإنتاج 2,878 ألف طن (مقارنة مع 3,591 ألف طن خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025)، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 20% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وبلغت معدلات التشغيل خلال هذه الفترة 75% للبولي إيثيلين و80% للبولي بروبيلين.

مشروع "بروج 4" الاستراتيجي

واصلت الشركة إحراز تقدم ملموس في تنفيذ مشروع توسيع "بروج 4"، الذي من المخطط أن يدعم رفع الطاقة الإنتاجية بمقدار 1.4 مليون طن عند الوصول إلى طاقته التشغيلية الكاملة. وخلال الربع الثالث من عام 2026، نجحت الشركة في استكمال الأعمال الميكانيكية والتجهيز للتشغيل في منشأة إنتاج البولي إيثيلين (PE7) ضمن مشروع "بروج 4"، والتي ستضيف طاقة إنتاجية سنوية تبلغ 700 ألف طن من البولي إيثيلين.

وسجلت منشأة إنتاج البولي إيثيلين المتشابك (XLPE 2) الجديدة ضمن مشروع "بروج 4" مبيعات بلغت نحو 20 ألف طن خلال الربع. وتضيف المنشأة طاقة إنتاجية سنوية تبلغ 100 ألف طن، ما يضاعف الطاقة الإنتاجية لبروج من مادة البولي إيثيلين المتشابك، ويسهم في توسيع محفظتها من المنتجات المتخصصة والمتميزة.

ومن المتوقع دخول المزيد من منشآت مشروع "بروج 4" حيز التشغيل خلال الربع الأخير من عام 2026 وعام 2027، ما يدعم زيادة أحجام الإنتاج ونمو المبيعات مستقبلاً.

النسبة السنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة السنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة السنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	
	3,725	3,725		1,242		1,255	1,255	الطاقة الإنتاجية (ألف طن)
	2,057	2,057		686		693	693	البولي إيثيلين
	1,668	1,668		556		562	562	البولي بروبيلين
								معدل التشغيل
	97%	75%		48%		110%	80%	البولي إيثيلين
	95%	80%		71%		112%	71%	البولي بروبيلين
-20%	3,591	2,878	+32%	721	-32%	1,390	949	حجم الإنتاج (ألف طن)
-22%	1,995	1,551	+69%	327	-28%	763	553	البولي إيثيلين
-16%	1,584	1,327	+1%	394	-37%	627	397	البولي بروبيلين
-	13	0	-	0	-	0	0	الإيثيلين وغيرها

3. الإيرادات والأسعار

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
-19%	3,745	3,028	+22%	873	-21%	1,355	1,069
-25%	2,118	1,590	+19%	454	-28%	753	542
-11%	1,614	1,438	+26%	419	-12%	602	527
-	13	0	-	0	-	0	0
البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)							
+20%	1,068	1,283	-17%	1,582	+25%	1,047	1,309
+29%	233	301	-31%	438	+31%	230	301
+18%	835	982	-12%	1,144	+23%	817	1,008
البولي بروبيلين (دولار أمريكي للطن)							
+18%	1,018	1,198	-20%	1,484	+20%	987	1,185
+25%	141	176	-45%	282	+18%	132	156
+17%	877	1,022	-14%	1,202	+20%	855	1,029

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي	مليون دولار أمريكي
-8%	2,445	2,237	+0%	779	-6%	831	781
+5%	1,689	1,776	+5%	627	+9%	605	659
-68%	38	12	+559%	1	-55%	10	5
-4%	4,172	4,025	+3%	1,406	-0%	1,447	1,444

(1) يبلغ متوسط أسعار المبيعات ما يعادل إجمالي الإيرادات مقسوماً على حجم المبيعات (بما في ذلك العمولات).

(2) تُعرّف العلاوة السعرية بأنها الفرق بين متوسط أسعار المبيعات والأسعار المرجعية.

(3) تمثل الأسعار المرجعية في هذا السياق أسعار البولي إيثيلين من نوع البولي إيثيلين عالي الكثافة بطريقة القولية بالنفخ وفق نموذج تسليم شمال شرق آسيا طبقاً لسعر التكلفة والشحن، وأسعار رافيا البولي بروبيلين وفق نموذج تسليم شمال شرق آسيا طبقاً لسعر التكلفة والشحن، وذلك وفقاً لبيانات تحليلات أسواق المواد الكيميائية.

انخفض إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 21% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفع بنسبة 22% مقارنة بالربع السابق، ليبلغ 1,069 ألف طن (مقارنة مع 873 ألف طن في الربع الثاني من عام 2026). وتراجعت مبيعات البولي إيثيلين

بنسبة 28% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما ارتفعت بنسبة 19% مقارنة بالربع السابق، في حين انخفضت مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 12% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، وارتفعت بنسبة 26% مقارنة بالربع السابق. وتجاوزت أحجام المبيعات حجم الإنتاج في منشآت الرويس بمقدار 120 ألف طن، من بينها 66 ألف طن من المبيعات غير المرتبطة بمدينة الرويس، و54 ألف طن من المخزون. وأسهم استمرار استخدام مسارات لوجستية بديلة في الحفاظ على عمليات تسليم منتظمة للعملاء، ما يعكس مرونة سلسلة الإمداد وشبكة التسويق لدى الشركة.

وحافظت منطقة آسيا والمحيط الهادئ على موقعها في صدارة أسواق الشركة خلال الربع الثالث من عام 2026، مستحوذةً على 59% من إجمالي أحجام المبيعات، مقارنة مع 49% في الربع الثاني، لتقترب بذلك من مستويات التوزيع التاريخية لمبيعات الشركة. وبلغت حصة منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا 34% من إجمالي أحجام المبيعات، مقارنة مع 41% في الربع الثاني، لتعود إلى مستويات أقرب إلى معدلاتها التاريخية. وارتفعت حصة حلول البنية التحتية إلى 39% من إجمالي أحجام المبيعات، مقارنة مع 34% في الربع الثاني، في حين بلغت حصة حلول المستهلكين 58%، مقارنة مع 63% في الربع الثاني.

وسجلت بروج علاوات سعرية فوق الأسعار المرجعية بلغت 301 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين (مقارنة مع 438 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026)، و156 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين (مقارنة مع 282 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026)، متجاوزةً بذلك توقعات الإدارة لمتوسط الدورة السعرية، والبالغة 200 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين و140 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين. ورغم تراجع العلاوات السعرية مقارنة بالمستويات المرتفعة التي سجلتها في الربع الثاني من عام 2026، فقد ظلت تعكس تميّز منتجات الشركة وقوة الطلب عليها من العملاء.

وارتفع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 22% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، مدفوعاً بارتفاع أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 25% و20% على التوالي. أما مقارنة بالربع السابق، فقد انخفض متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 19%، ويعود ذلك في المقام الأول لتراجع الأسعار المرجعية عن مستويات الذروة التي بلغتها في الربع الثاني من عام 2026. وارتفعت الأسعار المرجعية للبولي إيثيلين بنسبة 23% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، بينما انخفضت بنسبة 12% مقارنة بالربع السابق، في حين ارتفعت الأسعار المرجعية للبولي بروبيلين بنسبة 20% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، وتراجعت بنسبة 14% مقارنة بالربع السابق.

وخلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، انخفض إجمالي أحجام المبيعات بنسبة 19% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، متأثراً بتراجع أحجام مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 25%، وانخفاض أحجام مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 11%. في المقابل، ارتفع متوسط أسعار المبيعات بنسبة 20% للبولي إيثيلين و18% للبولي بروبيلين، مدفوعاً بقوة العلاوات السعرية وارتفاع الأسعار المرجعية اعتباراً من مارس 2026 فصاعداً. وحققت بروج متوسط علاوات سعرية بلغ 301 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين و176 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين، متجاوزةً في الحالتين توقعات الإدارة لمتوسط الدورة السعرية. وحافظت الشركة على تركيزها الاستراتيجي على القطاعات الأعلى قيمة، حيث استحوذت حلول البنية التحتية على 38% من إجمالي أحجام المبيعات خلال الفترة.

تقسيم الإيرادات بحسب القطاعات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين) ⁽¹⁾

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
حسب فئة المنتجات							
	59%	56%		55%		57%	54%
	40%	44%		45%		42%	46%
	1%	0%		0%		1%	0%
حسب السوق النهائية							
	54%	55%		59%		57%	53%
	42%	42%		38%		40%	45%
	4%	3%		3%		3%	2%
حسب المنطقة الجغرافية							
	59%	55%		51%		60%	62%
	32%	36%		39%		34%	32%
	7%	8%		10%		5%	6%
	1%	0%		0%		1%	0%

(1) قد لا يبلغ مجموع النسب 100% بسبب التقريب.

(2) الحلول الاستهلاكية تشمل المبيعات لصالح القطاع الزراعي.

(3) "الحلول الأخرى" في خانة "حسب الأسواق النهائية" تشمل قطاعي النقل والرعاية الصحية والإيثيلين والمنتجات الأخرى.

التقسيم بحسب القطاع (يشمل البولي أوليفين والأوليفين) ⁽¹⁾

النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المئوية مقارنة بالربع السابق	النسبة المئوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026
							حسب فئة المنتجات
	57%	53%		52%		56%	البولي إيثيلين
	43%	47%		48%		44%	البولي بروبيلين
	0%	0%		0%		0%	الإيثيلين وغيرها
							حسب السوق النهائية
	59%	60%		63%		62%	حلول المستهلكين ⁽²⁾
	38%	38%		34%		36%	حلول البنية التحتية
	3%	3%		3%		2%	الحلول الأخرى ⁽³⁾
							حسب المنطقة الجغرافية
	59%	54%		49%		61%	آسيا والمحيط الهادئ
	33%	38%		41%		33%	الشرق الأوسط وأفريقيا
	7%	9%		10%		5%	بقية دول العالم
	0%	0%		0%		0%	الإيثيلين وغيرها

(1) قد لا يبلغ مجموع النسب 100% بسبب التقريب.

(2) الحلول الاستهلاكية تشمل المبيعات لصالح القطاع الزراعي.

(3) "الحلول الأخرى" في خانة "حسب الأسواق النهائية" تشمل قطاعي النقل والرعاية الصحية والإيثيلين والمنتجات الأخرى.

4. التكاليف

النسبة المنوية مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الأشهر التسعة الأولى 2025	الأشهر التسعة الأولى 2026	النسبة المنوية مقارنة بالربع السابق	الربع الثاني 2026	مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2026	
-4%	4,172	4,025	+3%	1,406	-0%	1,447	1,444	الإيرادات
+8%	(2,172)	(2,349)	+19%	(766)	+25%	(731)	(913)	تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
+24%	(911)	(1,125)	-7%	(391)	+8%	(339)	(364)	...تكاليف المواد الأولية
-3%	(1,261)	(1,224)	+46%	(375)	+40%	(393)	(548)	التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى
	52%	58%		55%		51%	63%	...كنسبة مئوية من الإيرادات
-8%	(145)	(134)	-10%	(47)	-8%	(47)	(43)	مصاريف عمومية وإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
	3%	3%		3%		3%	3%	...كنسبة مئوية من الإيرادات
+88%	(301)	(566)	-1%	(222)	+100%	(110)	(220)	نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
	7%	14%		16%		8%	15%	...كنسبة مئوية من الإيرادات
+144%	17	41	-58%	24	+114%	5	10	إيرادات ونفقات أخرى
-21%	(386)	(307)	+6%	(101)	-4%	(112)	(107)	الإهلاك والاستهلاك
-40%	1,184	710	-41%	293	-62%	452	172	الربح التشغيلي
	28%	18%		21%		31%	12%	...كنسبة مئوية من الإيرادات

ارتفعت تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 25% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و19% مقارنة بالربع السابق، ويُعزى ذلك بصورة رئيسية إلى ارتفاع التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى. وعلى أساس تكلفة الطن الواحد، بلغت تكاليف المواد الأولية 341 دولاراً أمريكياً للطن، مقارنة مع 250 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثالث من عام 2025، نتيجة ارتفاع أسعار مادة البروبيلين الأولية بصورة رئيسية، لكنها انخفضت عن مستواها البالغ 448 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026. وبلغت التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى 513 دولاراً أمريكياً للطن، مقارنة مع 290 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثالث من عام 2025، و430 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026. ونتيجة لذلك، بلغ إجمالي تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) 854 دولاراً أمريكياً للطن، بانخفاض عن 878 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026، لكنه ظل أعلى من مستواه البالغ 540 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثالث من عام 2025.

وانخفضت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و10% مقارنة بالربع السابق. في المقابل، ارتفعت نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 100% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، لكنها انخفضت بنسبة 1% مقارنة بالربع السابق، في ظل استمرار ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية خلال الربع. وعلى أساس تكلفة الطن الواحد، انخفضت نفقات المبيعات والتوزيع بنسبة 19% مقارنة بالربع السابق، لتصل إلى 206 دولار أمريكي للطن، مقارنة مع 254 دولاراً أمريكياً للطن في الربع الثاني من عام 2026.

وخلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، ارتفعت تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وعلى أساس تكلفة الطن الواحد، ارتفعت تكاليف المبيعات إلى 778 دولاراً أمريكياً للطن، مقارنة مع 580 دولاراً أمريكياً للطن خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025. كما ارتفعت تكاليف المواد الأولية إلى 372 دولاراً أمريكياً للطن، مقارنة مع 243 دولاراً أمريكياً للطن، في حين ارتفعت التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى إلى 406 دولار أمريكي للطن، مقارنة مع 337 دولاراً أمريكياً للطن.

وانخفضت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 8% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، في حين ارتفعت نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 88%، نتيجة ارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية. وعلى أساس تكلفة الطن الواحد، ارتفعت نفقات المبيعات والتوزيع إلى 187 دولاراً أمريكياً للطن، مقارنة مع 80 دولاراً أمريكياً للطن خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025.

وتواصل بروج تطبيق إجراءات صارمة لضبط التكاليف، إلى جانب تنفيذ مبادرات لتحسين كفاءة العمليات اللوجستية، مع تسجيل مزيد من الانخفاض في تكاليف الخدمات اللوجستية خلال الفترة الأولى من الربع الرابع من عام 2026.

5. توليد النقد

النسبة المنوية	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الثاني 2026	مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي
الربح للفترة	109	295	-63%	191	-43%	455	769	-41%
نفقات ضريبة الدخل	27	122	-78%	62	-57%	143	308	-54%
صافي تكاليف التمويل	37	36	+2%	40	-8%	112	107	+4%
إهلاك الممتلكات والمنشآت والمعدات	95	105	-9%	93	+2%	280	367	-24%
إهلاك أصول حق الاستخدام	3	1	+193%	3	+2%	6	3	+131%
استهلاك الأصول غير الملموسة	9	6	+54%	6	+62%	21	17	+24%
خسائر انخفاض قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات	0	1	-	6	-	6	1	+511%
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ¹	279	565	-51%	401	-30%	1,023	1,571	-35%
النفقات الرأسمالية ²	35	40	-13%	114	-70%	198	210	-6%
تدفقات نقدية معدلة من الأنشطة التشغيلية ³	244	525	-54%	287	-15%	825	1,361	-39%
تحويل النقد (النسبة المنوية)	88%	93%		71%		81%	87%	

(1) تُحتسب الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك من خلال إضافة فروقات الربح أو الخسارة الناتجة عن تقلبات أسعار الصرف، وخسائر الانخفاض في قيمة

الممتلكات والمنشآت والمعدات، إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

(2) تُحتسب النفقات الرأسمالية على شكل مبالغ إضافية تضاف إلى الممتلكات والمنشآت والمعدات خلال الفترة المحددة.

(3) تُحتسب التدفقات النقدية المعدلة من الأنشطة التشغيلية بخصم النفقات الرأسمالية من الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك.

سجلت بروج أرباحاً معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك⁽¹⁾ بقيمة 279 مليون دولار أمريكي خلال الربع الثالث من عام 2026، بانخفاض نسبته 51% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و30% مقارنة بالربع السابق، فيما بلغ هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 19% (مقارنة مع 29% خلال الربع الثاني من عام 2026). ويُعزى الانخفاض مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي بصورة رئيسية إلى تراجع أحجام المبيعات وارتفاع التكاليف، في حين تأثر الأداء مقارنة بالربع السابق بانخفاض أسعار البيع المحققة واستمرار ارتفاع التكاليف، ما

1 تُحتسب الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك على أنها الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، مع إضافة فروقات الربح أو الخسارة الناتجة عن تقلبات أسعار الصرف، وخسائر الانخفاض في قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات.

2 تُحتسب النفقات الرأسمالية على شكل مبالغ إضافية تضاف إلى الممتلكات والمنشآت والمعدات خلال الفترة المحددة.

3 تُحتسب التدفقات النقدية المعدلة من الأنشطة التشغيلية بخصمها الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بعد خصم النفقات الرأسمالية

أدى إلى تقلص هوامش الربحية. وبلغت التدفقات النقدية التشغيلية المعدلة 244 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 54% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و15% مقارنة بالربع السابق.

وبلغت النفقات الرأسمالية خلال الربع الثالث من عام 2026 نحو 35 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 13% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، و70% مقارنة بالربع السابق.

وخلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، سجلت بروج أرباحاً معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بقيمة 1,023 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 35% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. كما بلغت التدفقات النقدية التشغيلية المعدلة 825 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 39% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، في حين بلغت النفقات الرأسمالية 198 مليون دولار أمريكي، بانخفاض نسبته 6% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.

6. الأداء الحالي والتوقعات المستقبلية

استمر التحسن القوي في الأداء التشغيلي الذي حققته بروج خلال الربع الثالث من عام 2026 مع انطلاق الربع الرابع، حيث ارتفع معدل تشغيل المنشآت إلى نحو 90% في أكتوبر، ما أسهم في زيادة أحجام الإنتاج. كما تجاوزت الأسعار المرجعية العالمية للبولي أوليفين خلال الفترة المنقضية من الربع الرابع مستوياتها المسجلة في الربع الثالث من عام 2026، بعد أن شهدت انخفاضاً ملحوظاً خلال الربع الثالث عن المستويات الاستثنائية المرتفعة التي حققتها في الربع الثاني.

ومن المتوقع أن تحافظ معدلات التشغيل على مستويات مرتفعة طوال الربع الرابع من عام 2026، رهنأ بتوفر المواد الأولية. كما تؤكد الإدارة مجدداً مستهدفاتها المتعلقة بالعلوات السعريّة على امتداد الدورة الاقتصادية، والبالغة نحو 200 دولار أمريكي للطن للبولي إيثيلين و140 دولاراً أمريكياً للطن للبولي بروبيلين، مستندةً إلى محفظة الشركة المتنوعة من المنتجات المتميزة وعلاقاتها طويلة الأمد مع العملاء.

وبناءً على ذلك، تتوقع الشركة أن تسجل الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال الربع الرابع من عام 2026 ارتفاعاً كبيراً مقارنة بالربع الثالث من العام نفسه، مدعومةً بزيادة أحجام الإنتاج وتحسن الأسعار.

كما تتوقع الشركة مواصلة الاعتماد على مسارات لوجستية بديلة خلال المدى القريب لضمان انتظام الإمدادات إلى العملاء ودعم أحجام المبيعات. ورغم توقعات استمرار ارتفاع تكاليف الشحن والخدمات اللوجستية عن مستوياتها التاريخية، فمن المتوقع أن تشهد تكاليف الخدمات اللوجستية للطن الواحد مزيداً من التحسن التدريجي خلال الربع الرابع من عام 2026، مع مواصلة الشركة تحسين كفاءة شبكتها اللوجستية.

وخلال السنة المالية 2026، تعتزم الإدارة توزيع أرباح نقدية بقيمة 16.2 فلساً للسهم الواحد، بما يتماشى مع التزام الشركة بالحفاظ على حد أدنى للتوزيعات النقدية السنوية يبلغ 16.2 فلساً للسهم حتى عام 2030 على الأقل.

إرشادات إدارة شركة بروج:

المقياس	إرشادات الإدارة
الإنتاج ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> استهداف الوصول إلى معدلات تشغيل أعلى خلال الربع الرابع من عام 2026، رهناً بتوفر المواد الأولية
التسعير	<ul style="list-style-type: none"> من المتوقع أن تسجل الأسعار المرجعية العالمية للبولي أوليفين خلال الربع الرابع من عام 2026 مستويات أعلى من الربع الثالث من العام نفسه، ما يدعم ارتفاع أسعار البيع المحققة.
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	<ul style="list-style-type: none"> من المتوقع أن ترتفع الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال الربع الرابع من عام 2026 بصورة ملحوظة مقارنة بالربع الثالث، مدعومة بزيادة أحجام الإنتاج وتحسن الأسعار.
بروج 4	<ul style="list-style-type: none"> من المتوقع أن يرتفع الإنتاج تدريجياً خلال الربع الرابع من عام 2026 وعام 2027، رهناً بتوافر المواد الأولية، بالتزامن مع استكمال عمليات تجهيز الوحدات للتشغيل وإدخالها الخدمة.
توجهات العلاوات السعرية للمنتجات عبر الدورة الاقتصادية ⁽²⁾	<ul style="list-style-type: none"> البولي إيثيلين: نحو 200 دولار أمريكي للطن كعلاوة سعرية البولي بروبيلين: نحو 140 دولاراً أمريكياً للطن كعلاوة سعرية
التكاليف	<ul style="list-style-type: none"> شراء مادة البروبيلين الأولية وفقاً للأسعار السائدة في السوق. من المتوقع أن تواصل تكاليف الخدمات اللوجستية للطن الواحد انخفاضها تدريجياً خلال الربع الرابع من عام 2026، مع بقائها أعلى من مستوياتها التاريخية.
توزيعات أرباح السنة المالية 2026	<ul style="list-style-type: none"> 16.2 فلساً للسهم

(1) الطاقة الإنتاجية الاستيعابية في الرويس: 5 ملايين طن سنوياً

(2) تُعرف العلاوة السعرية على أنها الفرق بين متوسط أسعار المبيعات والأسعار المرجعية.

7. جلسة المؤتمر الهاتفي لمناقشة النتائج المالية للربع الثالث من عام 2026

تعد إدارة بروج مؤتمراً هاتفياً لاستعراض النتائج المالية للربع الثالث من عام 2026، يوم 29 أكتوبر 2026 في تمام الساعة 12:00 ظهراً بتوقيت دولة الإمارات العربية المتحدة. وفيما يلي تفاصيل متابعة البث المباشر وآلية الانضمام إلى المؤتمر.

رابط البث المباشر:

<https://webcast.openbriefing.com/brg-q3-26/>

تفاصيل الانضمام إلى المؤتمر الهاتفي عبر الاتصال:
الاتصال الهاتفي بمساعدة المشغل:

دولة الإمارات العربية المتحدة (رقم مجاني): +971800035704553

المملكة المتحدة (محلي): +442039362999

المملكة المتحدة (رقم مجاني): +448081890158

الولايات المتحدة (محلي): +16462334753

الولايات المتحدة (رقم مجاني): +18559796654

أرقام الاتصال العالمية

رمز الوصول: 315167