تقرير مناقشة وتحليل الإدارة
للفترة المنتهية في 30 سبتمبر 2026

أعلنت شركة سبينس ("سبينس" أو "الشركة")، وهي الشركة الرائدة إقليمياً في مجال بيع الأغذية الطازجة الفاخرة بالتجزئة، عن نتائجها المالية للربع الثالث وللأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026. وبلغت الإيرادات خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 2.7 مليار درهم إماراتي، بارتفاع نسبته 5.7% مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2025. وجاء هذا الأداء مدفوعاً بافتتاح تسعة متاجر جديدة خلال الأشهر الاثني عشر الماضية، وارتفاع حصة المنتجات الطازجة ومنتجات العلامات التجارية الخاصة من إجمالي المبيعات، إلى جانب النموّ المرن في مبيعات المثل بالمثل ومبيعات التجارة الإلكترونية. وارتفعت الأرباح قبل احتساب الضريبة بنسبة 3.7% لتصل إلى 262 مليون درهم إماراتي، مع زيادة صافي أرباح الفترة بنسبة 5.7% لتصل إلى 224 مليون درهم إماراتي. كما أسهم نموذج التشغيل المتكامل للشركة، القائم على التوريد المباشر ومرافق الإنتاج التابعة لها وتشكيلة واسعة من منتجات علاماتها التجارية الخاصة، في ضمان توافر المنتجات رغم التحديات التي واجهتها عمليات الشحن والنقل.

أبرز مؤشرات الأداء:

- استعادت الإيرادات زخم النموّ في الربع الثالث من عام 2026، بارتفاع نسبته 6.9% على أساس ربع سنوي، لتصل إيرادات الأشهر التسعة الأولى من العام إلى 2.7 مليار درهم إماراتي، بنموّ نسبته 5.7%.
- ارتفعت الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بنسبة 1.8%، لتصل إلى 512 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026.
- ارتفعت مبيعات التجارة الإلكترونية بنسبة 24.5% على أساس سنوي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026، لتبلغ مساهمة مبيعات التجارة الإلكترونية 19.5% من إجمالي المبيعات.
- ارتفع صافي الربح بعد الضريبة بنسبة 5.7%، ليصل إلى 224 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2026.
- افتتحت سبينس تسعة متاجر جديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية خلال الأشهر الاثني عشر الماضية.
- أسهمت شبكة التوريد والإمداد المتكاملة لدى سبينس في تجاوز اضطرابات سلاسل الإمداد، والحفاظ على توافر المنتجات في ظل ظروف صعبة.

تصريح سونيل كومار، الرئيس التنفيذي:

"يعكس استئناف النموّ في الربع الثالث قوة عرض القيمة الذي نقدّمه لعملائنا، وجهودنا المتواصلة للحفاظ على توافر المنتجات في ظل الظروف الصعبة، فضلاً عن ثقة عملائنا بعلامة سبينس. وقد أسهم بقاء عدد أكبر من العملاء في الدولة خلال فصل الصيف في دعم المبيعات، ومن المشجع أن نرى أعداد العملاء تواصل نموها منذ ذلك الحين. لقد تجاوزنا فترة حافلة بالتحديات وضعت أعمالنا أمام اختبار حقيقي، وعزّزت هذه التجربة ثقتنا بما يميز سبينس، من طريقة توريد المنتجات والأغذية التي ننتجها بأنفسنا، إلى تركيزنا على المنتجات الطازجة وتشكيلات منتجات علامتنا التجارية الخاصة.

ونستخلص الدروس من هذه الفترة لتعزيز أعمالنا، من خلال تعزيز إشرافنا المباشر على عمليات الشحن ودمج جميع المسارات وخيارات النقل المتاحة. وفي الوقت نفسه، نواصل تنفيذ خطط النمو وفق نهج منضبط، إذ افتتحنا متجرَين خلال الربع الثالث، ونخطط لافتتاح متجرَين آخرَين قبل نهاية العام، ومن المتوقع افتتاح أول متاجرنا في الكويت والفلبين خلال الربع الأول من عام ٢٠٢٧."

أبرز النتائج المالية

مليون درهم إماراتي	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	النمو على أساس سنوي (%)	التسعة أشهر الأولى 2026	التسعة أشهر الأولى 2025	النمو على أساس سنوي (%)
الإيرادات	**831**	777	6.9%	**2,740**	2,593	5.7%
إجمالي الأرباح	**345**	327	5.7%	**1,129**	1,079	4.6%
الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء[1]	**142**	138	3.4%	**512**	503	1.8%
الأرباح قبل احتساب الضريبة	**59**	50	16.5%	**262**	253	3.7%
الأرباح بعد احتساب الضريبة	**49**	41	18.6%	**224**	212	5.7%

نموّ في الإيرادات ربحية مرنه

الإيرادات: استعادت الإيرادات زخم النموّ في الربع الثالث من عام 2026، مسجّلةً ارتفاعاً بنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي، بعد تراجعها بنسبة 1.6% في الربع الثاني من العام. وبذلك، بلغ نموّ الإيرادات خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 5.7%، لترتفع قيمتها إلى 2.7 مليار درهم إماراتي. وجاء نموّ الإيرادات مدفوعاً بارتفاع مبيعات المثل بالمثل بنسبة 3.3%، وافتتاح تسعة متاجر جديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية منذ

[1] الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء هي الأرباح قبل الضريبة مضافاً إليها استهلاك وانخفاض قيمة الممتلكات والمصانع والمعدات، واستهلاك وانخفاض قيمة أصول حق الاستخدام، وانخفاض قيمة الشهرة، وتكاليف التمويل، مطروحاً منها إيرادات التمويل.

أكتوبر 2025. كذلك، واصلت الشركة تحقيق أداء قوي في مبيعات فئتَي المنتجات الطازجة (65.7%) ومنتجات العلامات التجارية الخاصة (47.6%)، بزيادة بلغت 140 و230 نقطة أساس على التوالي. وارتفعت أيضاً نسبة مبيعات التجارة الإلكترونية إلى 19.5%، مقارنةً بـ16.6% قبل عام.

الربحية: ارتفع إجمالي الربح بنسبة 4.6% على أساس سنوي، ليصل إلى 1.13 مليار درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، مع الحفاظ على هامش الربح الإجمالي عند مستوى مقارب بلغ 41.2%، مقارنةً بـ41.6% خلال الفترة نفسها من عام 2025. وذلك بدعم من قدرات التوريد المتكاملة للشركة، ومرافق الإنتاج المملوكة لها، إلى جانب النجاح المتواصل لعروض الشركة من المنتجات الطازجة وتشكيلة علاماتها التجارية الخاصة.

الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء: بلغت 512 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، بارتفاع نسبته 1.8% مقارنةً بالعام الماضي، مع تسجيل هامش ربح معدّل[2] بلغ 18.7%، مقارنةً بـ19.4% خلال الفترة نفسها من عام 2025، وذلك رغم الضغوط التضخمية السائدة.

الأرباح قبل الضريبة: ارتفعت بنسبة 3.7% مقارنةً بالعام الماضي، لتبلغ 262 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، بهامش ربح بلغ **9.6%. أرباح الفترة:** ارتفعت بنسبة 5.7% لتبلغ 224 مليون درهم إماراتي، بهامش ربح بلغ 8.2%.

نموّ المعاملات: ارتفع حجم المعاملات بنسبة 5.9% على أساس سنوي، ليبلغ 32.1 مليون معاملة خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، مما يعكس تنامي الطلب من، فيما استقرّ متوسط حجم السلة الشرائية عند 84 درهماً.

نموذج تشغيلي مرن أثبت كفاءته في مواجهة التحديات

بعد أن نجحت سبينس في تجاوز فترة الاضطرابات المتواصلة التي شهدتها المنطقة، أثبت نموذج التشغيل المتكامل لدى سبينس مرونته، وأسهم في الحفاظ على توافر المنتجات ومعايير الخدمة. وتعمل الشركة على إدماج مسارات الشحن البديلة وترتيبات التوريد ضمن سلاسل الإمداد، وتحويل التدابير الاحترازية إلى قدرات تشغيلية مستدامة. كما تواصل الشركة الاستفادة من علاقاتها الراسخة والمباشرة مع المزارعين، وخبرتها في مجال الأغذية الطازجة، وقدراتها على الإنتاج المحلي، ومحفظتها المتميزة من منتجات علاماتها التجارية الخاصة، بما يعزّز مرونتها في ضمان توافر المنتجات.

نموّ مستمرّ عبر قنوات البيع المتعدّدة

تواصل القنوات الرقمية لدى سبينس نموها، مما يؤكّد أهمية تلبية احتياجات العملاء أينما كانوا، وعبر قنوات التسوّق التي يفضّلونها. ومن خلال منصّاتها الإلكترونية الخاصة وشراكاتها مع منصات التوصيل التابعة لأطراف ثالثة، توسّع الشركة نطاق خدماتها لتلبية مختلف احتياجات التسوّق، بدءاً من المشتريات الأسبوعية المخطّط لها، مروراً بشراء المستلزمات التكميلية السريعة، وصولاً إلى تلبية الاحتياجات الغذائية الفورية. ويتيح هذا النهج للشركة البقاء على تواصل وثيق مع عملائها، من خلال الجمع بين جودة المنتجات ونضارة ما تقدمه في متاجرها، وسهولة التسوّق عبر المنصّات التي يفضّلها العملاء.

خطط التوسّع تسير وفق المسار المحدّد

تواصل سبينس تنفيذ خطط التوسّع وفق الجدول الزمني المحدّد، مع افتتاح متجرَين خلال الربع الثالث، وافتتاح متجر آخر في مشروع بنينسولا في الخليج التجاري بعد انتهاء الفترة المالية، والتخطيط لافتتاح متجرَين إضافيين قبل نهاية العام الجاري. وتواصل الشركة اتباع نهج منضبط في التوسّع، يوازن بين الفرص الجديدة والجاهزية التشغيلية والعوائد طويلة الأمد. وتتواصل الاستعدادات لدخول سوقَي الكويت والفلبين، ومن المتوقع افتتاح أول متاجر الشركة في كلّ منهما خلال الربع الأول من عام 2027.

بيان الأرباح أو الخسائر الموحد

مليون درهم إماراتي	فترة الثلاثة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر		الفرق	فترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر		الفرق
	2026	2025		2026	2025	
الإيرادات من عقود مع العملاء	**815**	762	53	**2,699**	2,551	148
إيرادات الإيجار	**16**	15	1	**41**	42	(1)
الإيرادات	**831**	777	54	**2,740**	2,593	147
تكلفة المبيعات	**(486)**	(450)	(36)	**(1,611)**	(1,514)	(97)
إجمالي الأرباح	**345**	327	18	**1,129**	1,079	50
إيرادات أخرى	**2**	2	-	**6**	9	(3)
مصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية	**(204)**	(192)	(12)	**(624)**	(585)	(39)

[2] هامش الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء: الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء مقسومة على الإيرادات.

استهلاك وانخفاض قيمة أصول حق الاستخدام	**(47)**	(49)	2	**(138)**	(139)	1
استهلاك وانخفاض قيمة الممتلكات والمنشآت والمعدات	**(30)**	(30)	-	**(91)**	(87)	(4)
تكاليف التمويل	**(14)**	(14)	-	**(41)**	(42)	1
إيرادات التمويل	**7**	6	1	**21**	18	3
أرباح الفترة قبل الضريبة	**59**	50	9	**262**	253	9
مصروف ضريبة الدخل	**(10)**	(9)	(1)	**(38)**	(41)	3
أرباح الفترة	**49**	41	8	**224**	212	12

استعادت الإيرادات زخم النموّ في الربع الثالث من عام 2026، مسجّلةً ارتفاعاً بنسبة 6.9% على أساس ربع سنوي، بعد تراجعها بنسبة 1.6% في الربع الثاني من العام. وبذلك، بلغ نموّ الإيرادات خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 5.7%، لترتفع إلى 2.7 مليار درهم إماراتي. وجاء نموّ الإيرادات مدفوعاً بارتفاع مبيعات المثل بالمثل بنسبة 3.3% ، وافتتاح تسعة متاجر جديدة في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية منذ أكتوبر 2025. كذلك، واصلت الشركة تحقيق أداء قوي في مبيعات فئتَي المنتجات الطازجة (65.7%) ومنتجات العلامات التجارية الخاصة (47.6%)، بزيادة بلغت بمقدار 140 و230 نقطة أساس على التوالي. وارتفعت أيضاً نسبة مبيعات التجارة الإلكترونية إلى 19.5%، مقارنةً بـ16.6% قبل عام.

ارتفع إجمالي الربح بنسبة 4.6% على أساس سنوي، ليصل إلى 1.13 مليار درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، مع الحفاظ على هامش الربح الإدمالي عند مستوى مقارب بلغ 41.2%، مقارنةً بـ41.6% خلال الفترة نفسها من عام 2025. وذلك بدعم من قدرات التوريد المتكاملة للشركة، ومرافق الإنتاج المملوكة لها، إلى جانب النجاح المتواصل لعروض الشركة من المنتجات الطازجة وتشكيلة العلامات التجارية الخاصة.

وبلغت الأرباح المعدّلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء 512 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، بارتفاع نسبته 1.8% مقارنةً بالعام الماضي، مع تسجيل هامش ربح معدّل بلغ 18.7%، مقارنةً بـ19.4% خلال الفترة نفسها من عام 2025، وذلك رغم الضغوط التضخمية السائدة.

ارتفعت الأرباح قبل الضريبة بنسبة 3.7% مقارنةً بالعام الماضي، لتبلغ 262 مليون درهم إماراتي خلال الأشهر التسعة المنتهية في 30 سبتمبر 2026، بهامش ربح بلغ 9.6%. كذلك، ارتفعت أرباح الفترة بنسبة 5.7% لتبلغ 224 مليون درهم إماراتي، بهامش ربح بلغ 8.2%.

بيان المركز المالي الموحد

مليون درهم اماراتي	30 سبتمبر 2026	31 ديسمبر 2025	الفرق
الممتلكات والمنشآت والمعدات	**413**	435	(22)
الأصول غير الملموسة	**34**	34	-
أصول حق الاستخدام	**941**	872	69
الاستثمار في شركة زميلة	**4**	-	4
أصول الضريبية المؤجّلة	**1**	1	-
المخزون	**191**	171	20
الذمم التجارية المدينة والمدفوعات المقدّمة والذمم المدينة الأخرى	**160**	142	18
المبالغ المستحقّة من أطراف ذات علاقة	**18**	5	13
النقد والودائع قصيرة الأجل	**685**	776	(91)
إجمالي الأصول	**2,447**	2,436	11
مكافآت نهاية الخدمة للموظفين	**90**	87	3
الالتزامات الضريبية المؤجّلة	**1**	1	-

الذمم التجارية الدائنة والمستحقات والذمم الدائنة الأخرى	**768**	827	(59)
التزامات الإيجار	**1,109**	1,029	80
القروض والاقتراضات المحمّلة بالفوائد	**5**	6	(1)
المبالغ المستحقّة من الأطراف ذات العلاقة	**18**	19	(1)
ضريبة الدخل المستحقّة الدفع	**61**	61	-
إجمالي الالتزامات	**2,052**	2,030	22
إجمالي حقوق الملكية	**395**	406	(11)
إجمالي حقوق الملكية والالتزامات	**2,447**	2,436	11

الأصول

كما في نهاية سبتمبر ٢٠٢٦، بلغ إجمالي الأصول 2,447 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بـ2,436 مليون درهم إماراتي كما في 31 ديسمبر 2025، بزيادة قدرها 11 مليون درهم إماراتي.

- يُعزى الانخفاض في الممتلكات والمنشآت والمعدات بشكل رئيسي إلى مصروفات الاستهلاك البالغة 91 مليون درهم إماراتي، والتي قابلتها جزئياً إضافات بقيمة 70 مليون درهم إماراتي. (تتعلّق بالمتاجر الجديدة وتجديد المتاجر القائمة في دولة الإمارات والمملكة العربية السعودية).
- تُعزى الزيادة في أصول حق الاستخدام بشكل رئيسي إلى عقود الإيجار المبرمة للمتاجر الجديدة/التجديدات بقيمة ٢١٠ مليون درهم إماراتي، والتي قابلها جزئياً مصروف الاستهلاك البالغ ١٣٨ مليون درهم إماراتي، وعكس قيد بقيمة ٣ ملايين درهم إماراتي نتيجة إنهاء عقد إيجار.
- يتعلق الاستثمار في شركة زميلة البالغ ٤ ملايين درهم إماراتي باستثمار المجموعة في الفلبين، والذي قابلته جزئياً حصة المجموعة من الخسائر خلال الفترة.
- ارتفع المخزون بمقدار ١٣ مليون درهم إماراتي مقارنةً بـ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع البضائع قيد النقل نتيجة امتداد فترات الشحن في ظل الاضطرابات في مضيق هرمز، إلى جانب زيادة متطلبات مخزون التجزئة عقب افتتاح ستة متاجر جديدة. وقد قابل ذلك جزئياً انخفاضٌ صافٍ في مخصّصات المخزون القديم والمتقادم بمقدار ٨ ملايين درهم إماراتي. وارتفع متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون إلى ٣١ يوماً (٣٠ سبتمبر ٢٠٢٥: ٢٩ يوماً).
- تُعزى الزيادة بشكل رئيسي إلى ارتفاع التأمين المدفوع مقدّماً (٨ ملايين درهم إماراتي) والمدفوعات المقدّمة المتعلقة بالمؤجّرين (١٢ مليون درهم إماراتي) نتيجة الفواتير التي لم تُستلم بعد، وقد قابل ذلك جزئياً انخفاض الذمم المدينة المستحقة من فيزا/ماستركارد (٩ ملايين درهم إماراتي) والحركة في الذمم المدينة الأخرى.
- تنشأ الزيادة في المبالغ المستحقة من أطراف ذات علاقة عن توقيت تسوية رسوم تحويل المخزون وإعادة تحميل التكاليف بين شركات المجموعة، والتي تمّت تسويتها بعد نهاية الفترة، على خلاف الفترات السابقة.
- تشمل الأرصدة النقدية والمصرفية مبلغ ٥٨٠ مليون درهم إماراتي مودعاً في ودائع قصيرة الأجل، تدرّ فوائد وفقاً لأسعار السوق الحالية.

الالتزامات

كما في 30 سبتمبر 2026، بلغ إجمالي الالتزامات 2,052 مليون درهم إماراتي، مقارنةً بـ2,030 مليون درهم إماراتي كما في 31 ديسمبر 2025، بزيادة قدرها 22 مليون درهم إماراتي.

- يُعزى الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض الذمم التجارية الدائنة (٥٤ مليون درهم إماراتي) نتيجة التراجع الموسمي في المشتريات خلال شهرَي أغسطس/سبتمبر مقارنةً بشهرَي نوفمبر/ديسمبر، إلى جانب تسوية التمويل المقدّم من الشريك في المملكة العربية السعودية لاستيعاب خسائر عمليات المملكة. وقد قابل ذلك جزئياً ارتفاع المستحقات في دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى افتتاح متاجر جديدة.
- تُعزى الزيادة في التزامات الإيجار بشكل رئيسي إلى عقود الإيجار المبرمة للمتاجر الجديدة/التجديدات بقيمة ٢١٠ مليون درهم إماراتي، وتراكم الفائدة بقيمة ٤١ مليون درهم إماراتي، والتي قابلها جزئياً سداد التزامات الإيجار بقيمة ١٧٠ مليون درهم إماراتي، وعكس قيد بقيمة ٣ ملايين درهم إماراتي نتيجة إنهاء عقد إيجار.

بيان التدفقات النقدية الموحد

مليون درهم اماراتي	فترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر	
	2026	2025
النقد من الأنشطة التشغيلية قبل التغيرات في رأس المال العامل	**431**	**437**
التغيرات في رأس المال العامل	**(69)**	**18**
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	**362**	**455**
صافي التدفقات النقدية من/(المستخدمة في) الأنشطة الاستثمارية	**108**	**(48)**
صافي النقد المستخدم في الأنشطة التمويلية	**(399)**	**(348)**
النقد وما يعادله	**180**	**119**

يُسهم النهج الاستثماري الحصيف للشركة ورأس المال العامل السالب الذي يتّسم به نموذج أعمالها في تحقيق تدفقات نقدية قوية. ويوفّر ذلك رافعة قوية تُمكّن سبينس من التمويل الذاتي لنموها، مع دعم خلق القيمة للمساهمين في الوقت ذاته. ويُبرهن معدّل تحويل التدفقات النقدية الحرّة لدى سبينس، الذي بلغ ٦٢,٥٪ في عام ٢٠٢٦، على كفاءتها التشغيلية، ويتيح توزيع أرباح منتظمة بالتوازي مع تمويل خطط التوسّع.

سونيل كومـــار
الرئيس التنفيذي