

بروج بي إل سي - الربع الرابع من عام 2025
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. مناقشة إدارة الشركة حول أرباح الربع الرابع من عام 2025

1. ملخص الأداء التشغيلي والمالي

سجلت شركة بروج بي إل سي (بروج) إيرادات بلغت 1,676 مليون دولار أمريكي خلال الأشهر الثلاثة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 (الربع الرابع من عام 2025)، بزيادة قدرها 3% مقارنة بالعام السابق، ويرجع ذلك إلى تحقيق مستويات إنتاج ربع سنوية قياسية، بلغت 1,464 ألف طن (زيادة بنسبة 10% مقارنة بالعام السابق)، وأحجام مبيعات قياسية بلغت 1,643 ألف طن، ما يمثل ارتفاعاً بنسبة 12 نقطة مئوية مقارنة بالربع الرابع من العام الماضي، مدعومةً بمبيعات من المخزون. وفي المقابل، تراجع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 8% مقارنة بالعام السابق، انعكاساً لانخفاض الأسعار المرجعية خلال هذه الفترة، مع الحفاظ على العلاوات السعرية. أما مقارنة بالربع السابق، فقد ارتفعت أحجام الإنتاج والمبيعات بنسبة 5% و21% على التوالي، ما يؤكد استمرارية الأداء التشغيلي القوي والمرونة التجارية، رغم انخفاض متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 6%.

وخلال هذا الربع، حققت بروج علاواتٍ سعرية تجاوزت متوسط الأسعار المرجعية، بلغت 202 دولار للطن للبولي إيثيلين، و118 دولار للطن للبولي بروبيلين. وقد ارتفعت العلاوات السعرية للبولي إيثيلين بنسبة 13% مقارنة بالعام السابق، متجاوزةً توجهات الإدارة، بينما انخفضت علاوات البولي بروبيلين بنسبة 16%، ما يعكس ضعف الطلب المؤقت على هذه المنتجات. أما مقارنة بالربع السابق، فقد تراجعت علاوات البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 12% و11% على التوالي.

كما أعلنت بروج عن تحقيق أرباح معدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك⁽¹⁾ بقيمة 601 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2025، بانخفاض قدره 8% مقارنة بالعام السابق، مع هوامش أرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بلغت 36%. وارتفع إجمالي التكاليف التشغيلية بنسبة 4% مقارنة بالعام السابق نتيجة زيادة حجم المبيعات بنسبة 12%. ونجحت الشركة في توليد تدفقات نقدية تشغيلية حرة معدلة قوية بلغت 502 مليون دولار (بالمقارنة مع 572 مليون دولار في الربع الرابع من عام 2024)، محققةً معدل تحويل نقدي بنسبة 84%.

وبالنسبة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، بلغت إيرادات بروج 5,848 مليون دولار، مسجلةً انخفاضاً بنسبة 3% مقارنة بالعام السابق نتيجةً لتراجع الأسعار المحققة. كما انخفضت قيمة الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 12%، لتبلغ هوامش هذه الأرباح 37%، في حين انخفض صافي الأرباح بنسبة 11% ليصل إلى 1,099 مليون دولار. وقدمت الشركة تدفقات نقدية تشغيلية حرة معدلة بقيمة 1,864 مليون دولار، بانخفاض قدره 19% مقارنة بالعام السابق، محققةً معدل تحويل نقدي قوي بنسبة 86%.

وبلغ صافي الدين 2,696 مليون دولار حتى 31 ديسمبر 2025، مقابل 2,691 مليون دولار في 31 ديسمبر 2024.

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
	مليون دولار	مليون دولار		مليون دولار		مليون دولار	مليون دولار	
3%-	6,026	5,848	16%+	1,447	3%+	1,621	1,676	الإيرادات
2%+	(3,491)	(3,566)	21%+	(840)	4%+	(972)	(1,014)	إجمالي التكاليف
10%-	2,535	2,282	9%+	607	2%+	649	662	إجمالي الأرباح
2%+	(193)	(197)	6%-	(49)	41%+	(32)	(46)	النفقات العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
12%-	(472)	(416)	4%+	(110)	21%-	(145)	(115)	نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)

إيرادات ونفقات أخرى	9	37	%76-	4	%141+	25	51	%51-
الربح التشغيلي	510	510	%0.1+	452	%13+	1,694	1,921	%12-
صافي الربح للفترة	330	331	%0.1-	295	%12+	1,099	1,239	%11-
هامش الربح (النسبة المئوية)	%20	%20		%20		%19	%21	
إجمالي الدخل الشامل	333	335	%1-	296	%13+	1,104	1,243	%11-
الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾	601	650	%8-	565	%6-	2,172	2,477	%12-
هامش الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (النسبة المئوية)	%36	%40		%39		%37	%41	
الربح الأساسي للسهم الواحد (دولار أمريكي)	0.01	0.01		0.01		0.04	0.04	
الربح المخفف للسهم الواحد (دولار أمريكي)	0.01	0.01		0.01		0.04	0.04	
صافي الدين	2,696	2,691	%0.2+	2,915	%8-	2,696	2,691	%0.2+

(1) يتم احتساب 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.

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025
%1+	5,335	5,388	%21+	1,355	%12+	1,467	1,643
%0.6-	3,072	3,053	%24+	753	%14+	823	935
%3.1+	2,253	2,322	%18+	602	%11+	640	708
%30+	10	13	-	0	-	4	0
%5-	1,075	1,020	%6-	1,021	%8-	1,045	958
%4-	1,095	1,046	%5-	1,047	%6-	1,059	994
%6-	1,047	985	%8-	987	%11-	1,025	912

متوسط العلاوة السعرية للمنتج (دولار أمريكي للطن)							
البولي إيثيلين	202	178	13+	230	12-	224	197
البولي بروبيلين	118	140	16-	132	11-	134	150

2. مراجعة الأداء التشغيلي

في الربع الرابع من عام 2025، حققت بروج مستويات إنتاج قياسية بلغت 1,464 ألف طن، مسجلة زيادة قدرها 10% مقارنة بالعام السابق و5% مقارنة بالربع السابق. ويأتي هذا الأداء القوي استكمالاً لمستويات الإنتاج القياسية المحققة في الربع الثالث من عام 2025، حيث توزعت حصص الإنتاج بنسبة 56% للبولي إيثيلين و44% للبولي بروبيلين، مدعوماً بمعدلات تشغيل قياسية بلغت 119% للبولي إيثيلين و114% للبولي بروبيلين خلال هذه الفترة.

أما بالنسبة لعام 2025، فقد استقر إجمالي الإنتاج عند 5,055 ألف طن، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 3% مقارنة بالعام السابق؛ نتيجة تأثير معدلات التشغيل العالية بأعمال الصيانة الدورية لمصنع "بروج 3" في الربع الثاني من عام 2025. وبالرغم من ذلك، بلغت معدلات التشغيل للعام بأكمله، بما في ذلك فترة الصيانة، 102% للبولي إيثيلين و100% للبولي بروبيلين.

وتستمر الشركة في دفع عجلة مشاريعها الاستراتيجية للنمو، حيث بدأت عمليات التشغيل التجريبي لمنشأة إنتاج البولي إيثيلين المترابط (2) (XLPE)، ضمن مشروع "بروج 4" في نهاية عام 2025، ومن المتوقع شحن الدفعات الأولى للعملاء في الربع الأول من عام 2026. وستستخدم المنشأة المادة الخام المستخرجة من مصنع "بروج 3" لإنتاج مواد عالية النقاء لخدمة سوق الأسلاك والكابلات بشكل أساسي. ومن المتوقع أن تتضاعف قدرة إنتاج "بروج" للبولي إيثيلين المترابط خلال عام 2026 مع اكتمال تدشين المرافق المتبقية ودخولها حيز الخدمة.

وتستمر أعمال التوسع في وحدة تكسير الإيثان الثانية، حيث تم الانتهاء من أعمال الهندسة والتصاميم الأولية. وتسعى الشركة حالياً إلى ترسية عقد الأعمال الهندسية والمشتريات والتشييد للمشروع في عام 2026. كما أتمت بروج دراسة جدوى لتوسيع وحدة تكسير الإيثان الثالثة، وهي تمضي الآن في أنشطة ما قبل أعمال الهندسة والتصاميم الأولية.

وعلى صعيد الابتكار، عززت بروج محفظة منتجاتها المتخصصة بطرح 10 منتجات مبتكرة خلال عام 2025، شملت أول منتج من البولي إيثيلين منخفض الكثافة مخصص للرعاية الصحية يُصنع في دولة الإمارات. كما قدمت الشركة حلولاً متطورة للمواد تدعم تطوير المركبات العاملة بالطاقة الجديدة لشركة "روكس موتور". وبالإضافة إلى ذلك، وسّعت "بروج" حلولها الدائرية عبر محفظة (Recleo™) المصنعة من بولي أوليفين معاد تدويره ميكانيكياً، وأطلقت تقنية "Borstar®" الجديدة لتطبيقات التغليف المطوّر، ما يساهم في توفير الطاقة وتقليل الهدر الغذائي. وقد ساهمت هذه الابتكارات مجتمعة في تحقيق قيمة مضافة بلغت 94 مليون دولار أمريكي خلال عام 2025.

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025
القدرة الإنتاجية (ألف طن)	4,994	4,980		1,255		1,255	1,255
البولي إيثيلين	2,758	2,750		693		693	693
البولي بروبيلين	2,236	2,230		562		562	562
معدل التشغيل							

	%110 %98	%102 %100		%110 %112		%113 %98	%119 %114	البولي إيثيلين البولي بروبيلين
	5,216	5,055	%5+	1,390	%10+	1,337	1,464	حجم الإنتاج (ألف طن)
%7-	3,024	2,817	%8+	763	%5+	783	822	البولي إيثيلين
%2+	2,182	2,225	%2+	627	%17+	549	642	البولي بروبيلين
%23+	10.3	12.7	-	0	-	4.3	0	الإيثيلين وغيره

3. الإيرادات والأسعار

مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المتوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
%1+	5,335	5,388	%21+	1,355	%12+	1,467	1,643	حجم المبيعات حسب المنتجات
%1- %3+ %30+	3,072 2,253 10.0	3,053 2,322 13.0	%24+ %18+ -	753 602 0	%14+ %11+ -	823 640 4.0	935 708 0	البولي إيثيلين البولي بروبيلين الإيثيلين وغيره
								البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)
%4- %14+ %8-	1,095 197 898	1,046 224 822	%5- %12- %3-	1,047 230 817	%6- %13+ %10-	1,059 178 881	994 202 792	متوسط أسعار المبيعات ⁽¹⁾ متوسط العلاوة السعرية ⁽²⁾ متوسط الأسعار المرجعية ⁽³⁾
								البولي بروبيلين (دولار أمريكي للطن)
%6- %11- %5-	1,047 150 897	985 134 851	%8- %11- %7-	987 132 855	%11- %16- %10-	1,025 140 885	912 118 794	متوسط أسعار المبيعات ⁽¹⁾ متوسط العلاوة السعرية ⁽²⁾ متوسط الأسعار المرجعية ⁽³⁾

مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المتوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
---	--------------------------	--------------------------	---	-------------------------	---	-------------------------	-------------------------	--

	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار	الإيرادات حسب المنتجات
3%-	3,558	3,436	19%+	831	6%+	933	البولي إيثيلين
2%-	2,421	2,368	12%+	605	0.4%+	676	البولي بروبيلين
6%-	47	44	40%-	10	50%-	13	الإيثيلين وغيرها
3%-	6,026	5,848	16%+	1,477	3%+	1,621	إجمالي الإيرادات

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

(2) تُعرف 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 البولي بروبيلين من ألياف النخل البلاستيكية وفق نموذج تسليم شمال شرق آسيا طبقاً لسعر التكلفة والشحن، وذلك استناداً إلى بيانات هيئة سوق المال.

سجلت أحجام المبيعات الإجمالية في الربع الرابع من عام 2025 ارتفاعاً بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق، لتصل إلى مستوى قياسي بلغ 1,643 ألف طن، ويُعزى ذلك إلى ارتفاع مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 14% وارتفاع مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 11%. وساهمت حلول البنية التحتية بنسبة 39% من إجمالي حجم المبيعات خلال الفترة المذكورة. أما من حيث التوزيع الجغرافي، فقد حافظت منطقة آسيا والمحيط الهادئ على موقعها بوصفها أكبر الأسواق، مستحوذة على 59% من إجمالي المبيعات، تلتها منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا بنسبة 32%. ومقارنة بالربع السابق، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 21%، في انعكاس مباشر لمعدلات التشغيل القياسية لوحدة البولي إيثيلين والبولي بروبيلين.

وخلال الربع، حققت "بروج" علاوات سعرية تجاوزت الأسعار المرجعية بلغت 202 دولاراً للطن للبولي إيثيلين، و118 دولاراً للطن للبولي بروبيلين. وقد جاءت علاوات البولي إيثيلين أعلى من توجهات الإدارة خلال الدورة البالغة 200 دولار للطن، فيما كانت علاوات البولي بروبيلين أدنى قليلاً من التوجيه البالغ 140 دولاراً للطن بمقدار 22 دولاراً للطن. ويعكس هذا الأداء السعري المتميز التركيز الاستراتيجي للشركة على المنتجات المميزة وعالية الجودة، إلى جانب تحسين التوزيع الجغرافي والمرونة في التعامل مع متغيرات السوق العالمية.

وفي المقابل، تراجع متوسط أسعار المبيعات المجمعة بنسبة 8% مقارنة بالعام السابق و6% مقارنة بالربع السابق، تأثراً بتقلبات السوق. وانخفضت الأسعار المحققة للبولي إيثيلين بنسبة 6% مقارنة بالعام السابق و5% مقارنة بالربع السابق، في حين تراجعت أسعار البولي بروبيلين المحققة بنسبة 11% مقارنة بالعام السابق و8% مقارنة بالربع السابق.

أما الأسعار المرجعية العالمية لمنتجات البولي إيثيلين فقد تراجعت بنسبة 10% مقارنة بالعام السابق و3% مقارنة بالربع السابق، في حين انخفضت أسعار البولي بروبيلين المرجعية بنسبة 10% مقارنة بالعام السابق و7% مقارنة بالربع السابق. ورغم هذا الانخفاض، ارتفعت العلاوة السعرية للبولي إيثيلين متجاوزة الأسعار المرجعية بنسبة 13% مقارنة بالعام السابق لتصل إلى 202 دولاراً للطن، بينما تراجعت هذه العلاوات السعرية للبولي بروبيلين بنسبة 16% مقارنة بالعام السابق لتبلغ 118 دولاراً للطن. وتواصل "بروج" تحسين استراتيجياتها التجارية والتشغيلية لمواجهة التحديات في السوق وضمان تحقيق نتائج مالية قوية ومستدامة لمساهميها.

وخلال السنة المالية 2025، حققت الشركة أعلى مستوى لأحجام المبيعات السنوية في تاريخها عند 5,388 ألف طن، بزيادة قدرها 1% مقارنة بالعام السابق، ما يعكس أداءها التجاري القوي. وتراجعت مبيعات البولي إيثيلين بنسبة 1%، في حين ارتفعت مبيعات البولي بروبيلين بنسبة 3%. كما انخفض متوسط أسعار المبيعات لكل من البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة 4% و6% على التوالي مقارنة بالعام السابق، نتيجة انخفاض الأسعار المرجعية في الأسواق العالمية. ومع ذلك، تم تعويض جزء من هذا الانخفاض بفضل تحقيق هوامش سعرية قوية بلغت 224 دولاراً للطن للبولي إيثيلين و134 دولاراً للطن للبولي بروبيلين، مع تجاوز البولي إيثيلين لتوجهات الإدارة عبر الدورة التشغيلية، في حين جاء البولي بروبيلين أقل بقليل من التوجهات. وتابعت الشركة تركيزها الاستراتيجي على القطاعات عالية القيمة، وعلى رأسها حلول البنية التحتية، التي شكلت 38% من إجمالي حجم المبيعات خلال العام.

التقسيم القطاعي للإيرادات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025
حسب فئة المنتجات							
	%59	%59		%57		%58	%59
	%40	%40		%42		%42	%40
	%1	%1		%1		%1	%0.4
حسب السوق النهائية							
	%54	%54		%57		%55	%54
	%43	%42		%40		%42	%43
	%3	%3		%3		%3	%3
حسب المنطقة الجغرافية							
	%62	%59		%60		%62	%59
	%31	%32		%34		%30	%32
	%7	%8		%5		%7	%9
	%1	%1		%1		%1	%0.4

(1) الحلول الاستهلاكية تشمل المبيعات لصالح القطاع الزراعي.

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

التقسيم القطاعي لحجم المبيعات (يشمل البولي أوليفين والأوليفين)

مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المئوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المئوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025
---	--------------------------	--------------------------	---	-------------------------	---	-------------------------	-------------------------

حسب فئة المنتجات							
	%58	%57		%56		%56	%57
	%42	%43		%44		%44	%43
	%0.2	%0.2		-		%0.3	-
حسب السوق النهائية							
	%57	%59		%62		%59	%59
	%40	%38		%36		%39	%39
	%3	%3		%2		%3	%2
حسب المنطقة الجغرافية							
	%63	%59		%61		%63	%59
	%30	%32		%33		%30	%32
	%7	%8		%5		%7	%9
	%0.2	%0.2		-		%0.3	-

(1) الحلول الاستهلاكية تشمل المبيعات لصالح القطاع الزراعي.

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

4. التكاليف

مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المتوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المتوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
	مليون دولار	مليون دولار		مليون دولار		مليون دولار	مليون دولار	الإيرادات
%3-	6,026	5,848	%16+	1,447	%3+	1,621	1,676	
%5+	(2,947)	(3,099)	%27+	(731)	%11+	(837)	(927)	تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
%1+	(1,288)	(1,295)	%13+	(339)	%14+	(338)	(384)	تكاليف المواد الأولية
%9+	(1,659)	(1,804)	%38+	(393)	%9+	(499)	(543)	التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة
	%49	%53		%51		%52	%55	كنسبة مئوية من الإيرادات
%2+	(185)	(188)	%9-	(47)	%56+	(27)	(42)	مصاريف عمومية وإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)
	%3	%3		%3		%2	%3	كنسبة مئوية من الإيرادات

نفقات المبيعات والتوزيع (باستثناء الإهلاك والاستهلاك)	(115)	(145)	%21-	(110)	%4+	(416)	(472)	%12-
كنسبة مئوية من الإيرادات	%7	%9		%8		%7	%8	
إيرادات ونفقات أخرى	9	37	%76-	5	%89+	25	51	%51-
الإهلاك والاستهلاك	(90)	(140)	%36-	(112)	%20-	(476)	(553)	%14-
الربح التشغيلي	510	510	%0.1+	452	%13+	1,694	1,921	%12-
كنسبة مئوية من الإيرادات	%30	%31		%31		%29	%32	

ارتفع إجمالي التكاليف التشغيلية في الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 4% مقارنة بالعام السابق، على الرغم من زيادة حجم المبيعات بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق خلال هذه الفترة.

وارتفعت تكلفة المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 11% مقارنة بالعام السابق بما يتماشى إلى حد كبير مع الارتفاع الذي حققته أحجام المبيعات بنسبة 12%، وهو ما يعكس ارتفاع تكاليف المواد الأولية بنسبة 14% وارتفاع التكاليف الإنتاجية المتغيرة والثابتة الأخرى بنسبة 9%. ومقارنة بالربع السابق، ارتفعت تكاليف المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بشكل ملحوظ بنسبة 27%، مدفوعةً بارتفاع تكاليف الإنتاج المتغيرة والثابتة الأخرى بنسبة 38%، بينما ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 21%.

وارتفعت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 56% مقارنة بالعام السابق، ولكنها انخفضت بنسبة 9% مقارنة بالربع السابق. وانخفضت مصاريف البيع والتوزيع بنسبة 21% مقارنة بالعام السابق، بينما ارتفعت بنسبة 4% مقارنة بالربع السابق، ويعود السبب الرئيسي في ذلك إلى التغير في أحجام المبيعات.

وفي السنة المالية 2025، ارتفعت تكلفة المبيعات (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 5% مقارنة بالعام السابق، ويعود السبب في ذلك بشكل أساسي إلى تسجيل زيادة بنسبة 9% في التكاليف المتغيرة والثابتة الأخرى للإنتاج، قبلها ارتفاع بنسبة 1% في تكاليف المواد الأولية تماشيًا مع زيادة أحجام المبيعات بنسبة 1%. وارتفعت المصاريف العمومية والإدارية (باستثناء الإهلاك والاستهلاك) بنسبة 2%، فيما تراجعت مصاريف البيع والتوزيع بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق.

وقد حافظ الهيكل العام للتكاليف على أسس متينة، ما يعكس تركيز الشركة على إدارة التكاليف الاستراتيجية وتحقيق الكفاءة التشغيلية بعد إتمام برنامج تعزيز القيمة لعام 2023، والذي أسهم في تحقيق 607 ملايين دولار أمريكي من خلال تحسين الإيرادات وخفض التكاليف. وبناءً على ذلك، وبفضل الزخم المستمر في عام 2024، واصلت "بروج" تطبيق إجراءات صارمة لضبط التكاليف وتنفيذ مبادرات تحسين الإيرادات في عام 2025. كما تمكنت الشركة من توليد قيمة بلغت 717 مليون دولار أمريكي في عام 2025، من خلال برنامج "بروج" للذكاء الاصطناعي والتحول الرقمي والتكنولوجيا، لتتجاوز هدفها المحدد بمبلغ 575 مليون دولار أمريكي.

بلغت مصاريف الإهلاك 476 مليون دولار، بانخفاض بنسبة 14% مقارنة بالعام السابق، ناتج عن إعادة تقييم العمر الإنتاجي لبعض الأصول الثابتة التي تمت في الربع الثالث وأفضت إلى تمديده بما يصل إلى 10 سنوات إضافية. ومن المتوقع أن يحقق هذا التعديل إيرادات سنوية متكررة قدرها 163 مليون دولار بسبب انخفاض مصاريف الإهلاك خلال السنوات المالية الخمس القادمة، مقارنةً بمستويات الإهلاك المسجلة في عام 2024.

5. توليد النقد

مقارنة بالعام السابق النسبة المنوية	السنة المالية 2024	السنة المالية 2025	مقارنة بالربع السابق النسبة المنوية	الربع الثالث 2025	مقارنة بالعام السابق النسبة المنوية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	
	مليون دولار	مليون دولار		مليون دولار		مليون دولار	مليون دولار	
11%-	1,239	1,099	12%+	295	0.1%-	331	330	صافي الربح للفترة
13%-	506	441	9%+	122	3%-	137	133	نفقات ضريبة الدخل
12%-	176	154	31%	36	12%	42	47	صافي تكاليف التمويل
14%-	524	449	21%-	105	38%-	133	83	إهلاك الممتلكات والمصنع والمعدات
25%-	4.8	3.6	4%+	0.9	14%-	1.1	0.9	إهلاك أصول حق الاستخدام
2%-	23.7	23.3	7%	5.9	1%-	6.4	6.3	استهلاك الأصول غير الملموسة
53%-	3.1	1.4	63%-	1.1	136%	0.2	0.4	خسائر انخفاض قيمة الممتلكات والمصنع والمعدات
12%-	2,477	2,172	6%+	565	8%-	650	601	الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك ⁽¹⁾
84%	167	308	146%	40	26%	78	98	النفقات الرأسمالية ⁽²⁾
19%-	2,309	1,864	4%-	525	12%-	572	502	تدفقات نقدية معدلة من الأنشطة التشغيلية ⁽³⁾
	93%	86%		93%		88%+	84%+	تحويل النقد (النسبة المنوية)

(1) يتم احتساب 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) يتم حساب النفقات الرأسمالية على شكل مبالغ إضافية تضاف إلى الممتلكات والمصنع والمعدات خلال الفترة المحددة.

(3) يتم حساب التدفقات النقدية المعدلة من الأنشطة التشغيلية بصفتها الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بعد خصم النفقات الرأسمالية.

انخفضت الأرباح المعدلة قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الرابع بنسبة 8% مقارنة بالعام السابق إلى 601 مليون دولار أمريكي، ما يشكل هامشاً بنسبة 36%. وبلغت التدفقات النقدية المعدلة من الأنشطة التشغيلية للربع 502 مليون دولار، مسجلة انخفاضاً بنسبة 12% مقارنة بالعام السابق.

وخلال عام 2025، حافظت "بروج" على معدل لتحويل النقد قدره 86%، على الرغم من ارتفاع النفقات الرأسمالية مقارنة بالعام الماضي والذي بلغ معدل تحويل النقد فيه نسبة 93%. وبصورة رئيسية، ارتبطت الزيادة في النفقات الرأسمالية بنجاح عمليات الصيانة الدورية المخطط لها في مصنع "بروج 3" وإكمالها في الموعد المقرر، والذي تم في الربع الثاني من عام 2025.

6. الأداء الحالي والتوقعات المستقبلية

تتوقع "بروج" بأن تعكس ظروف التسعير ضعف مؤشرات البولي إيثيلين العالمية على المدى القريب، إلا أنها تشير في الوقت نفسه إلى تجاوز الطلب في منطقة آسيا والمحيط الهادئ والشرق الأوسط الطلب في المناطق المتقدمة، مدفوعاً بالظروف الاقتصادية المستقرة نسبياً ونمو مشاريع البنية التحتية والتحول في مجال الطاقة.

وتؤكد الإدارة التزامها بتوجيهاتها السابقة حول العلاوات السعرية عبر الدورة الاقتصادية الكاملة، والمقدرة بنحو 200 دولار للطن للبولي إيثيلين، و140 دولاراً للطن للبولي بروبيلين، ما يعكس تميز منتجاتها وقوة علاقاتها مع العملاء. وتواصل "بروج" التمتع بمكانة مميزة تتيح لها توزيع الكميات بشكل استراتيجي نحو الأسواق والعملاء الذين يحققون أعلى صافي عوائد على مستوى شبكتها العالمية.

كما تواصل الشركة تحقيق تقدم قوي في مسيرة الابتكار، مؤكدة التزامها بأن تمثل المنتجات الجديدة ما لا يقل عن 20% من إجمالي المبيعات السنوية. ومن المتوقع أن يُسهم هذا التركيز على الابتكار في تعزيز النمو طويل الأمد ورفع مرونة محفظة المنتجات.

بناءً على مستويات الاستخدام التي تم تسجيلها في النصف الثاني من عام 2025 وعدم وجود أي خطط صيانة أساسية مقررة خلال عام 2026، تتوقع الإدارة تحقيق معدل تشغيل يبلغ حوالي 105% لعام 2026 بأكمله.

كما تؤكد الإدارة عزمها توزيع أرباح سنوية بقيمة 16.2 فلساً للسهم الواحد للسنة المالية 2025، رهنًا بموافقة المساهمين. وتجدر الإشارة إلى أنه تم صرف أرباح مؤقتة بقيمة 8.1 فلساً للسهم عن النصف الأول من العام في سبتمبر 2025.

إرشادات إدارة شركة "بروج"

المقياس	إرشادات الإدارة
توجيهات علاوات أسعار المنتجات عبر الدورة الاقتصادية (1)	<ul style="list-style-type: none"> البولي إيثيلين: نحو 200 دولار أمريكي للطن كعلاوة سعرية البولي بروبيلين: نحو 140 دولاراً أمريكياً للطن كعلاوة سعرية
أرباح السنة المالية 2025	<ul style="list-style-type: none"> 16.2 فلساً للسهم الواحد

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

7. مناقشة إدارة الشركة حول أرباح الربع الرابع من عام 2025

تنظم إدارة شركة "بروج" مكالمة لمناقشة أرباح الربع الرابع من عام 2025 يوم 4 فبراير 2026 في تمام الساعة 12:00 ظهراً بتوقيت دولة الإمارات. وفي ما يلي تفاصيل الوصول إلى البث المباشر والمكالمة الهاتفية:

رابط الموقع الإلكتروني:

https://webcast.openbriefing.com/brg_q425

تفاصيل الاتصال للمؤتمر الهاتفي:

الاتصال الهاتفي بمساعدة المشغل:

دولة الإمارات العربية المتحدة (رقم مجاني): +971800035704553

المملكة المتحدة (محلي): +442039362999

المملكة المتحدة (رقم مجاني): +448081890158

الولايات المتحدة الأمريكية (محلي): +16466641960
الولايات المتحدة الأمريكية (رقم مجاني): +18559796654
أرقام الاتصال العالمية
رمز الوصول: 443155